

9. august 2007

OMX Den Nordiske Børs København

Fondsbørsmeddelelse nr. 8 – 2007.

## Halvårsrapport for 1. halvår 2007

### Bedste halvår i Morsø Banks historie – og opjustering.

Følgende hovedtræk karakteriserer første halvår 2007 i Morsø Bank:

- Morsø Bank realiserer i første halvår 2007 et resultat før kursreguleringer og skat på 17,5 mio. kr. mod 11,2 mio. kr. i første halvår 2006.
- Halvårsresultatet overstiger ledelsens forventninger og er det bedste i Bankens historie.
- Fortsat vækst i forretningsomfanget (indlån, udlån og garantier), der er øget med 36 % i forhold til samme tidspunkt 2006.
- Netto rente- og gebyrindtægter stiger med 18 % til 63,8 mio. kr.
- Omkostningsvækst på 15 % til 47,7 mio. kr. primært forårsaget i vækst i medarbejderantallet.
- Kursregulering af værdipapirer og valuta bidrager med en gevinst på 5,1 mio. kr. mod et tab på 1,4 mio. kr. i første halvår 2006.
- Det ordinære resultat før skat udgør 22,6 mio. kr. mod 9,8 mio. kr. i første halvår 2006.
- Med udgangspunkt i det tilfredsstillende første halvår opjusteres ledelsens forventninger til året 2007 fra et resultat før kursreguleringer og skat på ca. 26 mio. kr. til nu, et forventet resultat før kursreguleringer og skat for 2007 på ca. 30 mio. kr.

Første halvår 2007 har været kendetegnet ved en meget tilfredsstillende udvikling indenfor alle forretningsområder.

Bankens forretningsomfang stiger fortsat kraftigt på basis af udvidet forretningsomfang med eksisterende kunder og et stort antal nye kunder. Bankens udlån er steget med 37 %, indlån med 48 % og garantier med 14 % i forhold til samme tidspunkt 2006.

Den meget positive udvikling forventes at kunne fastholdes i den resterende del af 2007.

**Ledelsesberetning****Hovedtal og Nøgletal** (i 1000 kr.)

	1. halvår 2007	1. halvår 2006	1. halvår 2005	1. halvår 2004	1. halvår 2003
<b>Resultatopgørelsen</b>					
Netto rente- og gebyrindtægter	63.763	54.055	49.469	43.366	38.916
Udgifter til personale og administration	45.716	39.616	33.958	34.146	28.812
Nedskrivninger på udlån	506	1.486	2.129	3.465	3.664
Resultat før kursreguleringer og skat	17.453	11.200	11.530	5.352	7.670
Kursreguleringer af værdipapirer mv.	5.110	-1.440	9.324	4.728	7.211
Resultat af ass. og tilknyttede virksomh.	0	0	0	0	2.579
Resultat efter skat	17.606	7.394	15.171	7.639	11.097
<b>Balancen</b>					
Egenkapital	299.571	272.531	255.596	223.574	198.806
Udlån	2.664.058	1.939.602	1.408.448	1.082.429	920.351
Indlån	2.185.927	1.476.168	1.298.186	1.220.229	1.247.816
Aktiver i alt	3.439.564	2.545.198	1.881.155	1.611.762	1.561.174
<b>Ikke balanceførte poster</b>					
Garantier m.v.	1.042.694	910.719	689.706	452.015	322.308
<b>Nøgletal</b>					
Solvensprocent	12,3	10,7	10,5	11,7	10,4
Kernekapitalprocent	8,5	9,1	11,3	13,0	13,4
Egenkapitalforrentning før skat (pct. p.a.)	15,4	7,2	17,0	9,0	14,6
Egenkapitalforrentning efter skat (pct. p.a.)	12,0	5,4	12,4	6,8	10,9
Indtjening pr. omkostningskrone	1,47	1,23	1,55	1,26	1,43
Gennemsnitlig antal heltidsansatte	109	100	89	85	81
Renterisiko	2,7	1,9	4,2	3,2	4,8
Valutaposition	2,7	18,1	5,8	8,2	3,1
Valutarisiko	0,0	0,0	0,8	0,0	0,0
Udlån i forhold til indlån	124,0	135,8	113,8	95,1	80,7
Udlån i forhold til egenkapital	8,9	7,1	5,5	4,8	4,4
Overdækning i forhold til lovkrav om likviditet	49,1	40,5	53,1	124,4	216,8
Summen af store engagementer	249,5	374,3	425,2	334,5	311,5
Akkumuleret nedskrivningsprocent	1,2	2,2	3,2	4,8	6,6
Halvårets nedskrivningsprocent	0,0	0,1	0,1	0,2	0,3
Periodens resultat pr. aktie	55,0	23,1	47,4	23,9	34,7
Indre værdi pr. aktie	944	852	799	706	654
Børskurs pr. aktie	1.725	1.566	1.046	790	595
Børskurs/indre værdi pr. aktie	1,84	1,84	1,31	1,12	0,91

Sammenligningstal for 2003 og 2004 er ikke tilrettet ny regnskabspraksis.  
Nøgletallene er baseret på Finanstilsynets definitioner og vejledning.

## Ledelsesberetning... *fortsat*

### Netto rente- og gebyrindtægter

Netto rente- og gebyrindtægter er opgjort til 63,8 mio. kr. mod 54,1 mio. kr. i første halvår 2006, en stigning på 18 %.

Bankens nettorenteindtægter stiger med 25 % i forhold til samme periode 2006. Stigningen er en følge af det stærkt stigende forretningsvolumen i et marked med stigende renteniveau kombineret med, at rentemarginalen fortsat indsnævres.

Udbytte af aktier m.v. udgør 1,2 mio. kr. i første halvår, hvilket er 1,3 mio.kr. mindre end året før. Nedgangen skyldes primært, at Banken i 2006 modtog et ekstraordinært højt udbytte på en større beholdning af ØK-aktier.

Øvrige gebyrer og provisioner stiger med 13 % til 18,8 mio. kr.

Den positive udvikling er begrundet i:

- den kraftige vækst i kundernes handel med værdipapirer herunder investeringsforeningsbeviser
- vækst i Bankens garantiportefølje med deraf følgende provision til Banken
- stigning i Bankens indtjening via samarbejde med realkreditinstitutterne Totalkredit og DLR
- stigning i Bankens indtjening via samarbejde med forsikringselskaberne Privatsikring og PFA

### Kursreguleringer

Kursreguleringer af værdipapirer og valuta m.v. udviser en gevinst på 5,1 mio. kr. mod et tab på 1,4 mio. kr. i samme periode 2006.

Gevinsten er sammensat af gevinster på aktier 5,9 mio.kr., valuta 0,3 mio. kr. og afledte finansielle instrumenter 0,5 mio. kr. hvorimod obligationer bidrager med et tab i første halvår på 1,6 mio. kr.

Beholdningen af aktier udgør pr. 30. juni 2007 88 mio. kr. – heraf 39 mio. kr. i børsnoterede aktier og 49 mio. kr. i anlægsaktier m.v. Obligationsbeholdningen udgør 186 mio. kr. med en korrigeret varighed på 2,80.

### Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter udgør 1,9 mio. kr. , hvoraf 1,2 mio. kr. vedrører en engangsindtægt fra salget af Bankens tidligere filialejendom i Glyngøre.

## Ledelsesberetning... *fortsat*

### Omkostninger

De samlede omkostninger incl. afskrivninger på materielle aktiver udgør 47,7 mio. kr. mod 41,4 mio. kr. i samme periode 2006, hvilket udgør en stigning på 15 %. Omkostningsstigningen kan dels henføres til øgede personaleomkostninger, da antallet af ansatte er øget med 9 % blandt andet med baggrund i åbning af filial i Struer ultimo første kvartal 2006 samt øgede IT-omkostninger.

I 2007 har der i gennemsnit været ansat 109 fuldtidsansatte mod 100 i samme periode 2006.

### Nedskrivninger på udlån m.v.

Nedskrivninger på udlån m.v. er i forhold til 2006 reduceret med 1,0 mio. kr. til 0,5 mio. kr., hvilket svarer til 0,01 % af de samlede udlån og garantier.

Niveauet er tilfredsstillende og afspejler, at boniteten i Bankens portefølje af udlån og garantier er god.

Bankens samlede korrektivkonto udgør 46,2 mio. kr. pr. 30. juni 2007, heraf er 37,5 mio. kr. individuelle nedskrivninger. De samlede nedskrivninger udgør 1,2 % af de samlede udlån og garantier.

### Resultat efter skat

Resultat efter skat udgør 17,6 mio. kr. mod 7,4 mio. kr. i samme periode 2006.

Resultatet findes tilfredsstillende og overstiger ledelsens forventninger.

### Balancen

Bankens balance udgør ved halvåret 3.440 mio. kr. mod sidste års 2.545 mio. kr., svarende til en stigning på 35 %.

Indlån er steget med 48 % og udgør 2.186 mio. kr. Udlån er steget med 37 % og udgør 2.664 mio. kr. Porteføljen af garantier udgør ved halvåret 1.043 mio. kr., en stigning på 14 %

### Kapitalforhold

Banken har i første halvår 2007 styrket kapitalgrundlaget ved hjemtagelse af ansvarlig kapital på 50 mio. kr., jf. Fondsbørsmeddelelse nr. 5 – 2007.

## Ledelsesberetning... *fortsat*

Solvensprocenten pr. 30. juni 2007 er opgjort til 12,3 mod lovens krav om 8 %. Pr. 30. juni 2006 var solvensprocenten 10,7.

Banken har i første halvår fået 184 nye aktionærer og har pr. 30. juni 2007 i alt 8.559 aktionærer.

Bankens aktie var primo året noteret på Københavns Fondsbørs til kurs 1.772. Ved halvåret var kursen 1.725 svarende til et fald på 2,7 % uden indregning af udbetalt udbytte på 12 kr. pr. aktie.

## Øvrige forhold

Banken har for regnskabsåret 2007 indgået en bonusaftale med medarbejderne. Bankens direktion er ikke omfattet af bonusaftalen. Aftalen medfører, at der udløses en bonus i kombination af kontanter og medarbejderaktier til dagskurs, såfremt basisindtjeningen pr. omkostningskrone øges i forhold til det budgetterede med mere end 5 %. Af den del af basisindtjeningen pr. omkostningskrone der ligger ud over det budgetterede tillagt 5 %, tilfalder en forholdsmæssig del medarbejderne som bonus. Bonussen er beløbsmaksimeret.

Første halvårs resultat udløser en bonus til medarbejderne forudsat at basisindtjeningen pr. omkostningskrone præsteret i første halvår som minimum fastholdes i 2. halvår. Der er i halvårsresultatet reserveret 223 t. kr. til medarbejderbonus.

## Forventninger

Resultatet af første halvår findes tilfredsstillende.

Usikkerheden for resultatet af 2. halvår 2007 vurderes at være centreret omkring udviklingen på obligations- og aktiemarkedet. Herudover synes alene nedskrivninger på udlån og garantier at kunne påvirke i negativ retning, men henset til den høje bonitet i Bankens udlåns- og garantiportefølge, de p.t. gode konjunkturer samt Bankens kredit- og risikostyringsinstrumenter, vurderes der ikke at være risiko for markante nedskrivningsbehov.

På baggrund af forløbet af første halvår 2007 samt forventningerne til 2. halvår, forventes der nu et resultat før kursreguleringer og skat for 2007 på ca. 30 mio.kr., hvor de tidligere forventninger har været ca. 26 mio. kr.

Der er ikke indtrådt væsentlige begivenheder efter balancedagen.



MORSØ BANK

Hovedkontor ● Nykøbing Mors

Algade 2 ● DK-7900 Nykøbing Mors

Fax 96 15 25 01 ● Telefon 96 15 25 00

## Ledelsesberetning... *fortsat*

### Finanskalender

Morsø Bank påregner at offentliggøre kvartalsorientering for 3. kvartal 2007, den 1. november 2007.

Skulle De have spørgsmål til nærværende meddelelse, er De velkommen til at kontakte bankdirektør Torben Sørensen.

Med venlig hilsen

**Morsø Bank**

Hans H. Pedersen  
Bestyrelsesformand

Torben Sørensen  
Bankdirektør

## Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato godkendt halvårsrapporten for perioden 1. januar – 30. juni 2007 for Morsø Bank A/S.

Halvårsrapporten er udarbejdet i overensstemmelse med bestemmelserne i lov om finansiel virksomhed samt yderligere danske oplysningskrav til halvårsrapporter for børsnoterede finansielle selskaber.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig og de foretagne regnskabsmæssige skøn for forsvarlige, således at halvårsrapporten giver et retvisende billede af bankens aktiver, passiver, finansielle stilling samt resultatet af bankens aktiviteter for 1. halvår af 2007.

Halvårsrapporten er ikke revideret, og der er ikke foretaget review.

Nykøbing Mors, den 9. august 2007

## Direktionen

Torben Sørensen

## Bestyrelsen

Hans Hangaard Pedersen  
Formand

Kurt Justesen  
Næstformand

Mogens Ringgaard

Marianne Andsager

Henning Petersen

Kris Thorhauge

Johannes Veje

Benny Nielsen

Peter Mikkelsen

**Resultatopgørelse** (i 1000 kr.)

	Note	1. halvår 2007	1. halvår 2006	Året 2006
Renteindtægter	1	90.645	55.188	129.699
Renteudgifter	2	46.185	19.607	52.316
<b>Netto renteindtægter</b>		<b>44.460</b>	<b>35.581</b>	<b>77.383</b>
Udbytte af aktier m.v.		1.181	2.478	2.595
Gebyrer og provisionsindtægter	3	18.794	16.581	31.292
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter		672	585	1.174
<b>Netto rente- og gebyrindtægter</b>		<b>63.763</b>	<b>54.055</b>	<b>110.096</b>
Kursreguleringer	4	5.110	-1.440	12.120
Andre driftsindtægter		1.862	0	922
Udgifter til personale og administration	5	45.716	39.616	83.838
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver		1.950	1.753	4.186
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender m.v.	6	506	1.486	3.417
Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		0	0	481
<b>Resultat før skat</b>		<b>22.563</b>	<b>9.760</b>	<b>32.178</b>
Skat		4.957	2.366	7.778
<b>Periodens resultat</b>		<b>17.606</b>	<b>7.394</b>	<b>24.400</b>



**Balance** (i 1000 kr.)

	Note	30. juni 2007	30. juni 2006	31. dec. 2006
<b>Aktiver</b>				
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavende hos centralbanker		143.275	171.434	68.161
Tilgodehavende hos kreditinstitutter og centralbanker		259.951	16.526	125.205
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris		2.664.058	1.939.602	2.407.241
Obligationer til dagsværdi		186.194	232.003	200.343
Aktier m.v.		87.727	86.360	87.506
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		0	1.272	0
Grunde og bygninger i alt		<b>68.999</b>	<b>67.724</b>	<b>70.524</b>
Investeringsejendomme		19.477	19.321	19.477
Domicilejendomme		49.522	48.403	51.047
Øvrige materielle aktiver		8.413	2.806	8.305
Aktuelle skatteaktiver		0	2.673	0
Udskudte skatteaktiver		1.829	2.784	2.048
Andre aktiver		16.689	19.693	23.522
Periodeafgrænsningsposter		2.429	2.321	2.306
<b>Aktiver i alt</b>		<b>3.439.564</b>	<b>2.545.198</b>	<b>2.995.161</b>
<b>Passiver</b>				
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker		652.988	654.538	579.363
Indlån og anden gæld		2.185.927	1.476.168	1.878.863
Udstedte obligationer til amortiseret kostpris		99.879	0	99.854
Aktuelle skatteforpligtelser		4.689	0	3.956
Andre passiver		56.259	81.399	53.135
Periodeafgrænsningsposter		645	621	473
<b>Gæld i alt</b>		<b>3.000.387</b>	<b>2.212.726</b>	<b>2.615.644</b>
<b>Hensatte forpligtelser</b>				
Hensættelser til pension og lignende forpligtelser		3.789	3.997	3.789
<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>		<b>3.789</b>	<b>3.997</b>	<b>3.789</b>
<b>Efterstillede kapitalindskud</b>		<b>135.817</b>	<b>55.944</b>	<b>85.920</b>
<b>Egenkapital:</b>				
Aktiekapital		32.000	32.000	32.000
Reserve efter indre værdis metode		0	272	0
Overført overskud		267.571	240.259	257.808
<b>Egenkapital i alt</b>	8	<b>299.571</b>	<b>272.531</b>	<b>289.808</b>
Heraf foreslået udbytte		0	0	3.840
<b>Passiver i alt</b>		<b>3.439.564</b>	<b>2.545.198</b>	<b>2.995.161</b>
<b>Eventualforpligtelser</b>	7	<b>1.042.694</b>	<b>910.719</b>	<b>956.878</b>
<b>Anvendt regnskabspraksis</b>	9			



Noter 1-4 (i 1000 kr.)

	30. juni 2007	30. juni 2006
<b>1. Renteindtægter</b>		
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	3.741	421
Udlån og andre tilgodehavender	82.891	49.987
Obligationer	4.077	4.746
Afledte finansielle instrumenter i alt heraf	-64	13
Valutakontrakter	2	33
Rentekontrakter	-66	-20
Øvrige renteindtægter	0	21
<b>Renteindtægter i alt</b>	<b>90.645</b>	<b>55.188</b>
<b>2. Renteudgifter</b>		
Kreditinstitutter og centralbanker	8.668	5.043
Indlån og anden gæld	32.608	13.464
Udstedte obligationer	2.204	0
Efterstillet kapitalindskud	2.719	1.100
Øvrige renteudgifter	-14	0
<b>Renteudgifter i alt</b>	<b>46.185</b>	<b>19.607</b>
<b>3. Gebyrer og provisionsindtægter</b>		
Værdipapirhandel og depoter	7.119	6.081
Betalingsformidling	677	645
Lånesagsgebyrer	1.655	1.390
Garantiprovision	6.828	6.430
Øvrige gebyrer og provisioner	2.515	2.035
<b>Gebyrer og provisionsindtægter i alt</b>	<b>18.794</b>	<b>16.581</b>
<b>4. Kursreguleringer</b>		
Obligationer	-1.648	-4.648
Aktier m.v.	5.912	226
Valuta	339	132
Afledte finansielle instrumenter	507	2.850
<b>Kursreguleringer i alt</b>	<b>5.110</b>	<b>-1.440</b>

**Noter 5-7 (i 1000 kr.)**

	<b>30. juni 2007</b>	<b>30. juni 2006</b>
<b>5. Udgifter til personale og administration</b>		
Lønninger og vederlag til bestyrelse og direktion		
Direktion	845	774
Bestyrelse	300	275
<b>I alt</b>	<b>1.145</b>	<b>1.049</b>
<b>Personaleudgifter</b>		
Lønninger	22.210	19.080
Pensioner	2.666	2.419
Udgifter til social sikring	2.356	1.961
<b>I alt</b>	<b>27.232</b>	<b>23.460</b>
Øvrige administrationsudgifter	17.339	15.107
<b>Udgifter til personale og administration i alt</b>	<b>45.716</b>	<b>39.616</b>
<b>6. Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender m.v.</b>		
<b>Individuelle nedskrivninger:</b>		
Nedskrivninger i årets løb	2.722	8.873
Tilbageførsel af nedskrivninger foretaget i tidligere regnskabsår	-1.811	-4.788
<b>Individuelle nedskrivninger i alt</b>	<b>911</b>	<b>4.085</b>
<b>Gruppevise nedskrivninger:</b>		
Nedskrivninger i årets løb	0	0
Tilbageførsel af nedskrivninger foretaget i tidligere regnskabsår	0	0
<b>Gruppevise nedskrivninger i alt</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Tabsogført ej dækket af nedskrivninger	639	186
Indgået på tidligere afskrevne fordringer	-1.044	-2.785
<b>Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender m.v. i alt</b>	<b>506</b>	<b>1.486</b>
<b>7. Eventualforpligtelser</b>		
<b>Garantier m.v.</b>		
Finansgarantier	225.096	212.378
Tabsgarantier for realkreditudlån	296.468	210.647
Tinglysnings- og konverteringsgarantier	288.227	263.071
Øvrige garantier	232.903	224.623
<b>Garantier m.v. i alt</b>	<b>1.042.694</b>	<b>910.719</b>

**Afgivne sikkerheder**

Til sikkerhed for clearing m.v. har banken overfor Danmarks Nationalbank ud af den samlede obligationsbeholdning pantsat obligationer med en samlet kursværdi på 99 mio.kr.



## Noter 8-9 (i 1000 kr.)

### 8. Egenkapital

	Aktiekapital	Overført overskud	I alt
<b>Egenkapital pr. 31. december 2006</b>	<b>32.000</b>	<b>257.808</b>	<b>289.808</b>
Udloddet udbytte		-3.840	-3.840
Udbytte egne aktier		7	7
Køb og salg egne aktier		-4.010	-4.010
Periodens resultat		17.606	17.606
<b>Egenkapital pr. 30. juni 2007</b>	<b>32.000</b>	<b>267.571</b>	<b>299.571</b>

### 9. Anvendt regnskabspraksis

Halvårsrapporten er udarbejdet i overensstemmelse med bestemmelserne i lov om finansiel virksomhed og den gældende bekendtgørelse om pengeinstitutters regnskabsaflæggelse. Halvårsrapporten er endvidere udarbejdet i henhold til Københavns Fondsbørs oplysningsforpligtelser i det omfang lov om finansiel virksomhed, bekendtgørelse om pengeinstitutters regnskabsaflæggelse eller Finanstilsynets bekendtgørelser i øvrigt ikke fastlægger anden praksis.

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til årsrapporten 2006, som indeholder den fulde beskrivelse af anvendt regnskabspraksis.