

# ÅRSRAPPORT 2008



MORSØ BANK

– du kan regne med os

## Indholdsfortegnelse

Indledning	Side	2
Hoved- og nøgletal	Side	3
Idé, vision, mål, strategi	Side	4
Året 2008 i Morsø Bank	Side	7
Spar Mors blev til Morsø Bank	Side	11
Risikostyring	Side	12
Markedsrisiko	Side	14
Corporate Governance	Side	16
Investor Relations	Side	18
Morsø Banks samarbejdspartnere	Side	19
Ledelsesberetning	Side	20
Ledelsespåtegning	Side	24
Den uafhængige revisors påtegning	Side	25
Anvendt regnskabspraksis	Side	26
Resultatopgørelse for regnskabsåret 2008	Side	29
Balance pr. 31. december 2008	Side	30
Egenkapitalopgørelse for 2008	Side	31
Pengestrømsopgørelse	Side	32
Noter	Side	33
Repræsentantskab	Side	44
Bestyrelse	Side	45
Medarbejdere	Side	47
Organisationsplan	Side	51



Hovedkontoret, Nykøbing Mors



Bankdirektør Torben Sørensen

2008 blev et vanskeligt og turbulent år at navigere i for store dele af erhvervslivet. Den globale finanskrisen, vi så begyndelsen af i andet halvår 2007, eskalerede og ramte også Danmark med voldsom kraft. Finanssektoren kom under pres, og det utænkelige skete - flere danske pengeinstitutter kollapsede og måtte enten søge ly hos andre pengeinstitutter eller er i dag under afvikling.

Af den grund oplevede flere pengeinstitutter stor usikkerhed hos kunderne med pres på likviditeten til følge. Derfor blev et politisk indgreb nødvendigt efterfulgt af en midlertidig statsgaranti. Et godt og nødvendigt tiltag, som skabte den fornødne ro - men også en dyr løsning for sektoren.

Også lokalt måtte vi desværre konstatere, at et pengeinstitut måtte opgive sin selvstændighed. Sparekassen Spar Mors måtte, efter flere års voldsom udlånsvækst i uheldig kombination med mangelfuld kreditstyring, konstatere markante nedskrivninger på udlån samt et solvensbehov, som det ikke var muligt at leve op til.

Morsø Bank besluttede, efter længere tids overvejelser, at træde til og overtage aktiviteterne i Spar Mors. Af hensyn til kunder og lokalsamfund fandt vi ikke,

at det var en god løsning, at Spar Mors, som én af de første, skulle leveres til et statsligt afviklingselskab. Konsekvensen ville være, at samtlige 1.600 garantanter ville tabe deres investering, og 6.000 kunder ville stå i et forretningsmæssigt vakuum. Som tingene så ud, var det indiskutabelt, at garantkapitalen var tabt. Men da der fremadrettet er en god indtjening i den sunde del af de overtagne aktiviteter, kunne vi kapitalisere dette i 10.832 stk. Morsø Bank aktier, som fordeles mellem garantanterne.

Vi finder, på lige fod med mange andre, at det er uretfærdigt og urimeligt, når private investorer på den måde taber penge. Vi må dog også konstatere, at det har været det muliges kunst, når vi samtidig skal varetage vores aktionærers interesser - og alternativet for garantanterne var værre.

2008 var som nævnt et vanskeligt år. Men i Morsø Bank har der også været mange positive ting at glæde sig over.

Basalt set udviklede indtjeningen sig tilfredsstillende målt på resultat før kursreguleringer og nedskrivninger, selv om sektorproblemerne med afledte betalinger til Det Private Beredskab var et dyrt bekendtskab. Kursreguleringer og nedskrivninger afspejler desværre udviklingen på fondsmarkederne og i samfundsøkonomien.

Kunderne fortsatte i 2008 med at strømme til Morsø Bank, hvilket resulterede i en pæn nettotilgang af kunder i hele banken. Det er vi både glade for og stolte over, og denne udvikling er en væsentlig forudsætning for vores fremtidige virke.

Kursudviklingen på Morsø Bank aktien fulgte udviklingen i markedet, hvilket på ingen måde var tilfredsstillende. Det gav et fald fra 1680 primo året til 613 ultimo 2008. Trods det havde vi den store glæde at se en fortsat tilgang af nye aktionærer. Ved udgangen af 2008 var der 9.248 aktionærer i Morsø Bank.

Krystalkuglen for 2009 ser meget grumset ud. Fortsætter krisen med uformind-

sket styrke, eller vil vi se en forbedring hen over året? Umiddelbart ser det vanskeligt ud - såvel samfundsøkonomisk som for sektoren generelt.

I Morsø Bank er vi meget fokuserede på de store udfordringer, der ligger foran os. Men vi er godt rustede og har et godt team og set-up, som vi har opbygget over de senere år. Og bankens strategiplan for perioden frem til og med 2011 tager på alle måder højde for, at strategiperioden tager afsæt i en situation med lavkonjunktur og krisestemning, som vil få længerevarende effekt.

I Morsø Bank ser vi frem til et fortsat godt og konstruktivt samarbejde i 2009 til glæde for alle interessenter omkring banken.

Afslutningsvis en stor tak til samtlige medarbejdere i Morsø Bank for en kompetent og engageret indsats i 2008.

På de følgende sider kan du læse meget mere om Morsø Bank og året 2008. Vi ønsker dig god læselyst.

Torben Sørensen  
Bankdirektør

## Hoved- og nøgletal (i 1000 kr.)

	2008	2007	2006	2005	2004
<b>Resultatopgørelsen</b>					
Netto rente- og gebyrindtægter	142.377	128.620	110.096	99.081	86.928
Udgifter til personale og administration	98.159	90.630	83.838	71.403	62.359
Nedskrivninger på udlån	18.808	3.260	3.417	791	6.126
Resultat før kursreguleringer og skat	17.382	33.217	20.058	22.652	15.708
Kursreguleringer af værdipapirer mv.	-15.270	5.172	12.120	15.406	17.631
Resultat af associerede og tilknyttede virksomheder	0	0	481	129	1.005
Resultat før skat	2.112	38.338	32.178	38.058	23.339
Årets resultat	1.126	29.338	24.400	30.335	24.634
<b>Balancen</b>					
Egenkapital	310.083	315.315	289.808	270.756	245.971
Udlån	3.497.517	2.765.492	2.407.241	1.644.745	1.272.592
Indlån	3.282.589	2.439.004	1.878.863	1.565.839	1.235.559
Aktiver i alt	4.915.598	3.626.595	2.995.161	2.187.206	1.840.823
<b>Ikke balanceførte poster</b>					
Garantier m.v.	915.818	1.111.298	956.878	958.266	623.272
<b>Nøgletal</b>					
Solvensprocent	13,4	12,3	11,6	11,5	10,7
Kernekapitalprocent	7,2	8,5	8,9	9,8	12,0
Egenkapitalforrentning før skat	0,7	12,7	11,5	15,0	14,6
Egenkapitalforrentning efter skat	0,4	9,7	8,7	11,9	10,8
Indtjening pr. omkostningskrone	1,02	1,39	1,35	1,50	1,45
Gennemsnitligt antal heltidsansatte	117	112	105	92	87
Renterisiko	0,2	1,5	0,8	4,0	3,2
Valutaposition	7,9	6,7	7,0	22,5	11,0
Valutarisiko	0,0	0,1	0,1	0,1	0,0
Udlån i forhold til indlån	108,5	115,4	130,6	109,1	108,8
Udlån i forhold til egenkapital	11,3	8,8	8,3	6,1	5,3
Årets udlånsvækst	26,5	14,9	46,4	29,2	23,8
Overdækning i forhold til lovkrav om likviditet	124,6	56,9	19,0	51,8	80,4
Summen af store engagementer	94,4	218,5	329,1	307,0	407,7
Akkumuleret nedskrivningsprocent	1,5	1,3	1,3	2,4	3,9
Årets nedskrivningsprocent	0,4	0,1	0,1	0,0	0,3
Årets resultat pr. aktie	3,5	91,7	76,3	94,8	77,0
Indre værdi pr. aktie	969	985	906	846	741
Børskurs pr. aktie	613	1.680	1.772	1.209	960
Udbytte pr. aktie	0	12	12	20	18
Børskurs/årets resultat pr. aktie	175,1	18,3	23,2	12,8	12,5
Børskurs/indre værdi pr. aktie	0,63	1,71	1,96	1,43	1,30
Årligt afkast incl. udbytte	-62,8	-4,5	48,2	27,8	35,7

Anvendt regnskabspraksis er ændret i 2005 som følge af ændrede regnskabsregler. Morsø Bank har valgt ikke at tilrette sammenligningstallene for 2004 vedrørende finansielle aktiver og forpligtelser, idet det ikke er muligt at frembringe disse oplysninger, specielt vedrørende de ændrede regler for nedskrivning på udlån.



Vi skal konstant være på forkant med de nye muligheder og udfordringer, som opstår

Vi lever i en foranderlig og dynamisk verden, hvor kravet om tilpasning bliver stadig vigtigere. Det har stor betydning for den måde, vi driver virksomhed på i dag. Vi kan ikke læne os tilbage og gøre, som vi plejer, men skal konstant være på forkant med de nye muligheder og udfordringer, som opstår.

I Morsø Bank arbejder vi med treårige strategiperioder, hvor vi løbende laver opfølgninger og tilpasninger i forhold til det marked og den omverden, vi agerer i. Vores strategiplan skal med andre ord være et udtryk for den retning, som Morsø Bank styrer imod – og inden for hvilke overordnede rammer banken skal bevæge sig. Vores hidtidige strategiperiode udløb ved udgangen af 2008, og vi har derfor udarbejdet en ny strategiplan gældende for perioden 2009-2011.

Morsø Banks idégrundlag bygger på tre centrale forhold:

- Vi fastholder vores status som lokalbank med rødder på Mors.
- Vi bidrager til en dynamisk udvikling inden for markedsområdet ved at tilbyde finansielle produkter til nuværende og potentielle kunder.

- Vores indtjening, etik og samfundsbevidsthed skal gøre det attraktivt at være aktionær, kunde og medarbejder i Morsø Bank.

Vores vision om at Morsø Bank skal være et værdiskabende pengeinstitut for vores aktionærer, kunder og medarbejdere fungerer som den overordnede ledestjerne for den retning, som banken styrer hen imod.

Vi understøtter vores vision med et fælles værdigrundlag, som bygger på disse tre værdier:

- Forretningsorienteret
- Dynamisk
- Samspil

Det er vores ønske, at disse værdier skal afspejle adfærden for alle bankens medarbejdere. Hvis de beslutninger, vi træffer i vores dagligdag, er i overensstemmelse med vores værdier, er vi af den overbevisning, at vi vil være i stand til at leve op til de målsætninger, som vi har sat for banken.

Morsø Banks overordnede forretningsstrategi bygger på en målsætning om, at vi vil være det pengeinstitut inden for



Miljø fra bankens Struer afdeling



markedsområdet, der er bedst til at opbygge og fastholde værdiskabende kunderelationer. Vi forstår værdiskabende relationer som kundernes oplevelse af, at vi udnytter vores viden om kunderne til at skabe en mere kompetent dialog med fokus på den enkelte kundes behov, interesser og processer. Morsø Bank ønsker at blive opfattet som den kundeorienterede bank, hvor vores kunder altid oplever en høj grad af service og kompetence. Vi tror på, at vi ved at være kundeorienterede i alle sammenhænge kan skabe værdi for vores kunder og for banken.

### Strategiperioden 2005-2008

Ser vi tilbage på strategiperioden 2005-2008, kan vi konstatere, at vi i overvejende grad har indfriet vores strategiske målsætninger for banken. Vi må dog samtidig konstatere, at den verdensomspændende finanskrisen, som har præget markedet siden 2007, har bevirket, at det ikke har været muligt at indfri enkelte af strategiperiodens målsætninger.

Morsø Bank har altid haft - og vil fortsat have - ambitiøse mål for den årlige forrentning af bankens egenkapital. Den finansielle krise har imidlertid medført, at det ikke har været muligt at realisere vores forventninger til bankens indtjening og dermed heller ikke vores mål om en årlig forrentning af egenkapitalen på 18%.

På kundesiden kan vi konstatere, at vi overordnet set har realiseret vores målsætninger. En kundetilfredshedsundersøgelse fra ultimo 2007 viste et højt tilfredsheds- og loyalitetsniveau, hvilket vi tilskriver vores høje service-, produkt-, og kompetenceniveau. Vi er samtidig bevidste om, at vi til stadighed skal arbejde for at højne dette niveau for fortsat at gøre os fortjent til kundernes høje tilfredshed. Vi har endvidere oplevet en øget kundetilgang til banken, og samtidig er andelen af kunder, som er aktionærer, steget. Det er vores ønske, at denne andel fortsat skal stige for at skabe en høj grad af tilknytning og ejerskab blandt vores



I Morsø Bank skal kunden opleve en høj grad af service og kompetence

kunder og dermed sikre en stærk relation mellem kunderne og banken.

Vi konstaterede allerede i årsrapporten for 2007, at vores ambition om et mere udbredt filialnet har været vanskeligt at leve op til grundet den finansielle krise. Vi er fortsat meget interesseret i et større distributionsnet, men det må ikke ske på bekostning af bankens solide likviditets- og kapitalberedskab. Vi vil derfor afvente en normalisering af markedet og fremover have en høj prioritet på udvikling af distribution via netbank og andre teknologiske løsninger baseret på kendt teknologi. På den måde vil vi imødekomme kundernes ønsker og krav om flere muligheder for selvbetjening ved relativt simple bankforretninger.

Vi har i strategiperioden foretaget medarbejdertilfredshedsundersøgelser i 2006 og 2008. Begge målinger viste et højt niveau for både medarbejdernes arbejdsglæde og loyalitet, og det er vi meget stolte af. Vi kan dog konstatere et lille fald i medarbejdertilfredsheden fra 2006 til 2008, hvilket hovedsageligt skyldes lokale udsving. Vi er meget bevidste om, at det kræver en stor indsats at opretholde og øge det høje niveau for medarbejdertilfredsheden i banken, og vi har derfor allerede iværk-

sat tiltag for at udjævne de lokale udsving. Endvidere vil vi med udgangspunkt i vores nuværende virksomhedskultur fortsat arbejde for at sikre fundamentet for en god virksomhedskultur i banken. På den måde vil vi sikre realiseringen af vores mål om at skabe "Danmarks bedste arbejdsplads".

### Strategiperioden 2009-2011

Vi ønsker, at vores nye strategiplan for 2009-2011 skal efterlevs i hele organisationen. Derfor er det vigtigt, at strategien afspejles i den måde, vi organiserer og leder banken på.

Vores strategiplan for 2009-2011 har betydning for alle dele af organisationen. Vi har derfor udarbejdet en række delstrategier, som kræver strategiske tiltag på følgende områder:

- Organisation og ledelse
- Distribution
- HR
- IT
- Produkter
- Markedsføring
- Risikostyring
- Samfundsansvar
- Infrastruktur og processer



Det er bankens målsætning at skabe "Danmarks bedste arbejdsplads"

Med udgangspunkt i Morsø Banks bærende idégrundlag, vision og forretningsstrategi er det vores forventning, at følgende målsætninger kan indfries i strategiperioden 2009-2011:

- Basisindtjeningen\* forrefter egenkapitalen med mindst 11-12 % p.a.
- Solvensprocent på mindst 10 - eller 2 procentpoint over lovens krav - for at opnå den frihedsgrad, som en højere solvens medfører.
- Styret forretningsmæssig udvikling, hvor bankens indlånsvækst overstiger bankens udlånsvækst.
- Basisindtjeningen\* pr. omkostningskrone skal på sigt ligge i den bedste tredjedel ved sammenligning med "gruppe 3 pengeinstitutter".

- Lav risikoprofil på kreditrisici, det vil sige risici for tab som følge af svigtende betalingsevne hos debitorer.
- Lav risikoprofil på likvidetsrisici, det vil sige risici omkring fremskaffelse af og prissætning på likviditet.
- Øget effektivitet i bankens produktionsapparat og forretningsprocesser for at sikre en fortsat lønsom vækst.

\* Basisindtjeningen = resultatet før kursreguleringer og skat



Vi vil være det pengeinstitut inden for markedsområdet, der er bedst til at opbygge og fastholde værdiskabende kunderelationer



Jette Torp ved aktionærfeften i marts



Morsø Banks stand ved dyrskuet i Thisted den 7. juni

I løbet af et kalenderår er Morsø Bank involveret i en lang række tiltag og aktiviteter med henblik på at markere og profilere banken i lokalområdet.

På de næste sider fortæller vi om nogle af de spændende aktiviteter i 2008, som banken har igangsat eller har været involveret i.

### Årets musiker og musikalske dynamo fik en pris

I januar annoncerede vi i Morsø Folkeblad efter kandidater til årets musikpriser på Mors. Det kom der mange gode forslag ud af, og blandt disse valgte dommerkomiteen de musikalske og sprudlende "Brødrene Dahlgaard" som ÅRETS MUSIKERE og korleder Tore Müller som ÅRETS MUSIKALSKE DYNAMO. Priserne blev overrakt ved aktionærfeften den 4. marts i Morsø Ungdomsgaard. Her fik de omkring 1000 fremmødte aktionærer desuden en forrygende musikalsk oplevelse serveret af en Jette Torp i topform.

### Open By Night

I løbet af året deltog vi sammen med de øvrige handlende i "Open by night" i Nykøbing og Struer. Selv om vi ikke har åbent for almindelige bankforretninger disse aftener, giver det os god lejlighed til at få en hyggelig snak med kunderne. Det er blevet en tradition, at vi krydrer aftenen med en sjov aktivitet eller en konkur-

rence. Ved sommer by-night i Nykøbing havde vi konstrueret et kæmpe matadorspil. Hver deltager fik tre slag med en kæmpeterning og en startkapital på 100 kr. i matadorpenge. Så gjaldt det om at lande på de felter, som kunne forøge formuen. Hvis man kom ud af spillet med matadorpenge i behold, vankede der en præmie.

Spillet var et tilløbsstykke, og der var kø ved spillepladen det meste af aftenen.

### En sommerdag på Dyrskuepladsen

Til dyrskuet den 7. juni i Thisted var banken repræsenteret med en stand beman-

det af medarbejdere fra bankens landbrugsafdeling i Nykøbing og fra Thisted afdeling. "Det er en hyggelig og uformel dag, hvor vi får en god snak med mange af vores kunder og også får nogle nye kontakter", fortæller landbrugskundecheff Kåre B. Pedersen. Da det var drønvarmt på dyrskuedagen, vakte det stor jubel, at man på vores stand kunne få en flaske afkølet kildevand - med Morsø Bank logo, naturligvis.

### Landbrugskundeforum

Ud over deltagelsen i dyrskuet har bankens landbrugsafdeling indbudt til Land-



Til "Open by night" i Nykøbing blev der spillet Matador i kæmpeformat. Folk stod i kø for at få lov til at deltage i løjerne. Kom man ud af spillet med matadorpenge i overskud, vankede der en præmie





Landbrugskundeforum i bankens kantine i Nykøbing. En populær aktivitet, som giver landmændene nyheder om aktuelle emner på landbrugsområdet

brugskundeforum i Nykøbing i juni og i november måned.

Landbrugskundeforum er et tilbud til landmænd, hvor der orienteres om den aktuelle finansielle situation. Herudover er der indlæg om aktuelle forhold på landbrugsområdet. Til hver af de to arrangementer deltog mere end 60 landmænd fra et bredt geografisk område.

### Skaldyrsfestival i Nykøbing

Sol og klar himmel. Sådan skal det være til en Skaldyrsfestival. Og sådan var det i år. Folk strømmede til fra nær og fjern,



Bankens stand til Skaldyrsfestivalen skal selvfølgelig smage lidt af saltvand - også hvad påklædning angår

og som hovedsponsor for arrangementet var vi naturligvis på pladsen hele dagen. Vi delte lodsedler ud til alle, der kom forbi vores stand. Her var hovedgevinsten en skaldyrsmiddag for 10 personer på Sallingsund Færgekro. Desuden havde vi en sjov konkurrence om at spotte en medarbejder, som gik rundt på pladsen iført et festligt fisker-outfit. Kunne man finde denne "fisker" - og sige kodeordet, som var bankens slogan "du kan regne med os" - ja, så fik man straks udleveret en præmie.

### De unges bank

Morsø Bank er også de unges bank. Det afspejles blandt andet i bankens produktudvalg, hvor der er specielle tilbud til de unge.

Kasper Tot konto, Max17- og Max 28-konto har alle fordelagtige rentetilbud, ligesom der med jævne mellemrum tilbydes konkurrencer og arrangementer for de unge kunder.

I september måned blev bankens Max17 kunder tilbudt en tur til FC Midtjyllands Fodboldakademi i Ikast. Efter besøget fortsatte turen til SAS-Arena i Herning. Her oplevede de unge kunder FC Midtjylland spille mod FC København. Til

fodboldturen havde banken sørget for bustransport fra Thisted, Nykøbing og Struer samt for forplejningen undervejs.



Unge kunder på fodboldtur til SAS Arena i Herning

I september tilbød vi alle skoler på Mors, at de kunne hente et rundboldsæt i Morsø Bank. Sættet, bestående af kegler, rundboldbat og bolde, skulle bruges i forbindelse med frikvarter, fritime eller idrætstime. Formålet var at understrege, at børn og unge har høj prioritet i Morsø Bank.



Mange skoler benyttede sig af tilbuddet om at hente et rundboldsæt i Nykøbing afdeling

### Aktiespil med mange deltagere - men kun få positive afkast

Morsø Banks aktiespil, som arrangeres i samarbejde med Morsø Folkeblad, var lidt af en gyser i 2008. Ud af aktiespillet 2.043 deltagere formåede kun 27 personer at opnå et positivt afkast.

Vinderen af hovedspillet blev Erik M. Christensen fra Flade. Han fik forrentet sine investeringer med 9,53% i de seks uger, aktiespillet varede, og modtog en



Bankdirektør Torben Sørensen overrækker 1. præmien til vinderne af Morsø Banks Aktiespil 2008, Erik M. Christensen og hans to sønner Søren og Marius

check på 10.000 kr. Erik havde selv valgt aktierne for 1. periode, mens sønnerne Marius 11 år og Søren 15 år havde valgt aktierne for 2. og 3. periode.

Andenpladsen i hovedspillet gik til Isabella Bundgaard fra Højslev med et samlet afkast på 5,93%. Derudover blev hun

vinder af firmaspillet og spurtpræmievinder af 3. periode. Linda Hansen fra Nykøbing fik tredjepladsen med et afkast på 3,62%.

### Kirsten Klein værker har fået lokalt ejerskab

Et samarbejde mellem Morsø Kunstfor-

ening og Morsø Bank har sikret øen en række af Kirsten Kleins værker med motiver fra Mors. Kunstforeningen har længe haft et ønske om at etablere en permanent Kirsten Klein udstilling, men har ikke haft midler eller plads til en sådan. Med det udgangspunkt blev der strikket en aftale sammen, således at banken har sponsoreret værkerne mod til gengæld at have brugsretten over dem i 3 år. Nu er billederne ophængt i bankens ekspeditionslokale i Algade 2, Nykøbing - og om tre år vil de så blive overdraget til Kunstforeningen, der til den tid regner med at have fundet plads til de smukke værker. Som en del af aftalen har banken fået lov til at bruge to Klein-motiver på en vægkalender, der blev uddelt til kunder og andre interesserede.

### Har du råd til at blive gammel?

Det spørgsmål stillede vi vores kunder i forbindelse med årets pensionskampagne. For det er et faktum, at mange mennesker kommer for sent i gang med at spare op til pensionen. I dag opnår mange en meget høj levealder, og gennemsnitslevealderen er kraftigt stigende. Det er derfor vigtigt at have for øje, om pensionsopsparingen kan slå til hele livet.

Som en gimmick i pensionskampagnen etablerede vi en alderstest på vores hjemmeside, hvor de besøgende kunne få et fingerpeg om deres forventede levealder. Ved at svare på 25 spørgsmål kom testen med et bud på deltagerens levealder. Formålet var selvfølgelig at sætte fokus på



Kunderådgiver Svend Poulsen og fotograf Kirsten Klein ved et af de udstillede værker på hovedkontoret i Nykøbing Mors



Som en gimmick i årets pensionskampagne kunne man gennemføre en test på computeren og få et bud på levealderen. Her i Thisted afdeling



pension, og at få folk til at interessere sig for emnet. I nogle af vores afdelinger etablerede vi en lille "alders-stand", så kunderne kunne gennemføre alderstesten i banklokalet.

### Quick Care A/S i Herning fik Morsø Banks Iværksætterpris 2008

Morsø Bank lancerede i 2007 en iværksætterpris i bankens markedsområde i Midt- og Vestjylland - til årlig uddeling i november måned.

Quick Care A/S blev udvalgt blandt 19 indstillede kandidater i 2008.

Quick Care er en sundhedsfaglig konsulentvirksomhed, der har specialiseret sig i at genoptræne sygedagpenge- og kontanthjælpsmodtagere ved hjælp af fysisk træning.

Formålet med iværksætterprisen er at påskønne en iværksætters arbejde og anerkende medarbejdernes indsats i virksomheden. Prisen er på 15.000 kr., hvoraf halvdelen skal anvendes til medarbejderaktiviteter.

### Lokal tophåndbold med Morsø Bank som hovedsponsor

Mors-Thy Håndbold spillede i december 2008 fire ligakampe uden nederlag, så nu ser det ganske lyst ud for den resterende del af sæsonen.

Morsø Bank spiller med på sidelinien. Som hovedsponsor involverer vi os i hjemmekampene i form af events og diverse publikumskonkurrencer.

Til kampen mod Skjern Håndbold i oktober havde vi inviteret 100 gæster til håndbold i Thy Hallen. Vi begyndte med spisning inden kampen, og her orienterede Mors-Thy Håndbolds direktør Karl Kristian Guldhammer om håndboldklubben - og derefter gav cheftræner Per Hvass et oplæg til kampen. En god og hyggelig aften, der desværre endte med et nederlag til Mors Thy Håndbold.

### Nyhedsbreve og Aktionær-Nyt

Banken udsender årligt en række nyhedsbreve via e-mail. Man kan tilmelde sig nyhedsbrevet via bankens hjemmeside.

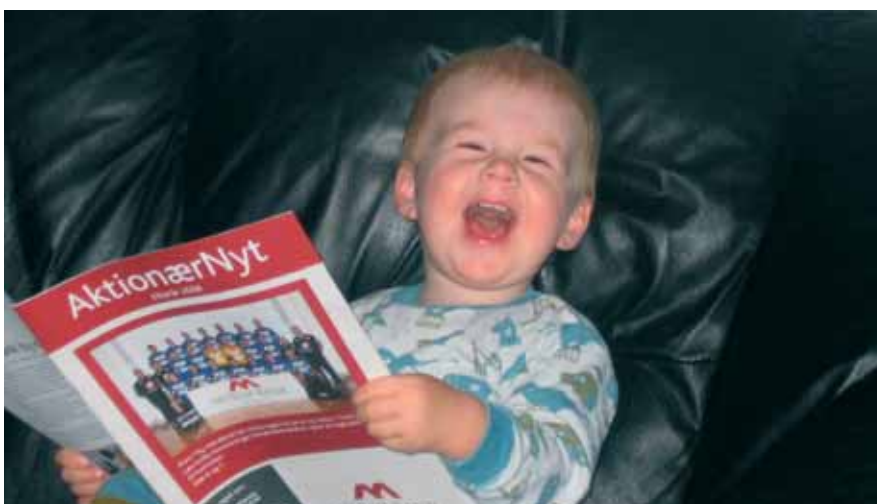
Herudover får bankens aktionærer tilsendt Aktionær Nyt to gange årligt.



Bankdirektør Torben Sørensen og filialdirektør Carsten Jakobsen fra bankens Herning afdeling overrækker Morsø Banks Iværksætterpris til indehaverne af Quick Care A/S, Thomas Helt og Ulrik Jespersen (nr. 2 og nr. 4 fra venstre)



Thisted afdeling inviterede en række virksomheder til håndboldaften i Thy Hallen. Efter spisningen orienterede Karl Kristian Guldhammer, direktør for Mors-Thy håndbold, om håndboldklubbens aktiviteter



Aktionær-Nyt udgives to gange om året. Og som det ses af fotoet, er det populær læsning for aktionærer i alle aldre

## Spar Mors blev til Morsø Bank



Det tidligere Spar Mors hovedkontor i Bjergby er nu en afdeling af Morsø Bank

Den 3. november 2008 var en speciel dag for kunder og medarbejdere i Sparekassen Spar Mors. Den dag blev Spar Mors til Morsø Bank i kraft af, at Morsø Bank overtog alle sparekassens aktiviteter med undtagelse af garantikapitalen.

Sammenlægningen skete på baggrund af en henvendelse fra bestyrelsen i Spar Mors, idet sparekassen ikke længere var i stand til at opfylde kapitalkravet i henhold til § 124 i "Lov om finansiel virksomhed". Årsagen var betydelige nedskrivninger på udlån og et højt individuelt solvensbehov.

Udgangspunktet for sammenlægningen mellem Spar Mors og Morsø Bank var et fælles ønske om at sikre, at den fremtidige drift af sparekassens aktiviteter fortsat ville blive på lokale hænder. Det tror vi på vil være til fordel for både kunder og medarbejdere.

For kunder, garantanter og medarbejdere i Spar Mors kom udmeldingen om sparekassens krak naturligvis som en ubehagelig overraskelse. Efterfølgende har krakket og Morsø Banks overtagelse

af sparekassens aktiviteter afstedkommet en række reaktioner fra omverdenen. De fleste med udgangspunkt i de økonomiske konsekvenser for garantanterne, idet mange føler sig frustrerede og misinformede om sparekassens økonomiske situation.

I Morsø Bank har vi fuld forståelse for garantanternes, kundernes og medarbejdernes frustration, og vi er velvidende om, at en sammenlægning mellem Spar Mors og Morsø Bank ikke umiddelbart kan rette op på denne frustration.

Vi er dog samtidig også af den opfattelse, at sammenlægningen vil medføre en række nye muligheder for Spar Mors' kunder og medarbejdere på både kort og lang sigt.

Det er Morsø Banks ønske, at kunder og medarbejdere fra Spar Mors fremover skal opleve, at de indgår i en stærk lokalbank, hvor nærheden og lokalkendskabet er som hidtil, og hvor der fokuseres på at opfylde kundernes individuelle behov for at få fordelagtige produkter og kompetent rådgivning.

Selv om Morsø Bank er af den opfattelse, at sammenlægningen vil være til fordel for alle involverede parter, er vi klar over, at der er tale om en længerevarende proces, hvor vi alle skal finde os til rette med de nye omstændigheder.

Vi ser det derfor som vores vigtigste opgave at sikre, at vores kunder og medarbejdere føler sig trygge og har tillid til, at Morsø Bank reelt lever op til det, vi lover.

Morsø Bank ønsker alle kunder og medarbejdere fra Spar Mors velkommen i banken. Vi ser frem til et godt og tillidsfuldt samarbejde.





Kreditchef Henrik Vestergård

Den kreditmæssige styring i banken er baseret på dels en decentral og dels en central struktur. Decentralt, hvor hvert enkelt engagement i det daglige behandles af den rådgiver, der har kundekontakten. Centralt, hvor engagementer over en vis størrelse, eller med særlig risiko eller kompleksitet, overvåges, styres og/eller bevilges af bankens kreditkontor, direktion eller bestyrelse.

Kreditpolitikken i banken er forankret i interne instrukser, forretningsgange og strategier, der alle løbende ajourføres, så den kreditmæssige struktur understøttes bedst muligt. Der sker samtidig en daglig central opfølgning og overvågning af alle bankens større og/eller risikobetonede engagementer.

Det overordnede mål er at sikre, at bankens udlån, kreditter og garantier fordeles på forskellige kunder og brancher, således at banken til enhver tid har fuldt overblik over risikospredningen, og at enkelte kunder eller brancher ikke kan true bankens selvstændighed.

Banken søger altid at opnå den bedst mulige rentabilitet på sine engagementer og den bedst mulige sikkerhedsmæssige afdækning, alt efter de konkurrencemæssige muligheder i markedsområdet. Der sker desuden en afstemning af pris og risiko. Bankens vil ikke bruge risikovillighed som konkurrenceparameter.

Alle kunder styres som udgangspunkt efter en række kreditrelaterede nøgletal,

som for eksempel rådighedsbeløb og gældsfaktor for privatkunder samt indtjeningsevne og kapitalforhold for erhvervs-kunder. Disse nøgletal kombineret med andre faktorer indgår i bankens rating og segmenteringsmodel. Rating og segmenteringsmodellerne anvendes blandt andet i vores prisfastsættelse af engagementerne og i den kvartalsvise rapportering til bankens direktion og bestyrelse om udvikling i boniteten i bankens udlånsportefølje.

I forhold til branchen generelt har banken i en længere årrække ligget højt på summen af store engagementer, som udgør mere end 10% af bankens basiskapital. Bankens har gennem alle årene stillet skærpede krav til disse kundeengagementer, herunder til kundernes bonitet, og banken har ikke påtaget sig ekstraordinære risici i denne sammenhæng. Ultimo 2005 - ved indgangen til strategiperioden 2005-2008 - besluttede banken, at summen af store engagementer skulle nedbringes over tid og på sigt helt udgå. Bankens ser med tilfredshed, at summen af store engagementer i perioden er reduceret fra 307% til at udgøre 94% af bankens basiskapital ved årets udgang.

Summen af store engagementer omfatter 7 engagementer. Både antal og summen af store engagementer forventes yderligere reduceret i 2009.

Med udgangspunkt i, at vi i 2008 har set flere danske banker komme i alvorlig krise, har vi valgt at imødekomme markedets ønske om større åbenhed omkring bankernes regnskaber ved generelt at komme med supplerende kommentarer omkring bankens udlån og garantier.

Med baggrund i en rimelig restriktiv kreditpolitik, god risikostyring samt et tilfredsstillende kapital- og likviditetsberedskab, er det vores vurdering, at banken stadig står godt rustet til fremtiden og dermed til at modstå den aktuelle situation med konjunkturafmatning og dermed generelt forøgede tabsrisici.

### Pr. 31.12 2008 er bankens udlån og garantier fordelt således:

Landbrug, jagt og skovbrug	19,7%
Fiskeri	0,4%

Fremstillingsvirksomhed, råstofudvinding m.v.	6,2%
Bygge- og anlægsvirksomhed	9,9%
Handel, restaurations- og hotelvirksomhed	8,4%
Transport, post og telefon	1,8%
Kredit- og finansieringsvirksomhed m.v.	3,5%
Ejendomsadministration, handel og forretningsservice	15,8%
Øvrige erhverv	4,1%
<b>Privat</b>	<b>30,2%</b>
<b>I alt</b>	<b>100,0%</b>

Sammenlignes fordelingen med tidligere offentliggjorte branchefordelinger, jf. bankens årsrapporter, henledes opmærksomheden på, dels at overtage aktiviteter fra Sparekassen Spar Mors nu er indarbejdet, dels at den ændrede samarbejdsmodel med Totalkredit og deraf følgende bortfald af tabsgarantier for ca. 340 mio. kr., påvirker den relative fordeling mellem erhverv og privat kraftigt. Alt andet lige betyder ændringen af Totalkredit-modellen, at den relative andel af udlån og garantier til privatkundesegmentet pr. 31.12 2008 ville have udgjort 35,2%, hvilket stort set svarer til tidligere års branchefordeling.

Landbrug er både historisk set og i dag hovederhvervet i bankens basisområde målt på kapitalintensitet. Dette forhold har selsagt haft en afsmittende effekt på bankens udlån gennem mange år og har samtidig medført, at banken har opbygget en særlig ekspertise inden for området. Landbruget har gennem årene været et godt og interessant kundesegment for banken med et fornuftigt afkast til banken til følge. Tabs- og nedskrivningsbehov på landbrugssegmentet har været og er yderst begrænset. Uagtet den gode historik besluttede banken dog i 2002, at udlån til landbrug relativt set skulle nedbringes over tid, til max. at udgøre 20% af bankens udlån og garantier.

Resultatet af denne beslutning er, at udlån til landbrug over perioden relativt er nedbragt fra 32% på toppen til i dag 19,7%.

### Udlån og garantier til landbrug er aktuelt sammensat således:

Svineproducenter	11,8%
Mælke- og kvægproducenter	3,0%
Øvrigt landbrug samt pelsdyravl	2,3%
Vind- og solenergi samt øvr. ikke landbrugsrelateret	2,6%
I alt	19,7%

Der tales fortsat meget om krisen blandt danske svineproducenter på grund af de historisk dårlige prisrelationer, vi så specielt i starten af 2008. Det er nødvendigt, at prisrelationerne normaliseres. Foderpriserne, der steg voldsomt efter høsten i 2007, er faldet efter 2008 høsten, mens afregningspriserne på svin, der steg pænt over årets første 9 måneder, sluttede året med fald. De nyeste prognoser fra december 2008 fra Dansk Svineproduktion viser dog fortsat positiv bundlinje i svineproduktionen i 2009, på trods af markant nedjustering af prisforventningerne til svinekød. Svineproducenterne blandt bankens kunder har naturligvis også kunnet mærke en effekt af de dårlige prisrelationer, men da banken altid har lagt stor vægt på, at der er god harmoni i bedrifterne, er de dårlige driftsresultater i svinedriften i vid udstrækning opvejet af en god markdrift.

Likviditetseffekten af krisen har derfor i vid udstrækning kunnet håndteres inden for de eksisterende kreditrammer, og kun i mindre udstrækning har det været nødvendigt med yderligere rammer. Sammenholdt med, at banken generelt har en god sikkerhedsmæssig afdækning og vores landbrugskunder har en høj kreditbonitet, vurderes den aktuelle krise blandt danske svineproducenter ikke at få negativ indflydelse på Morsø Banks driftsresultater fremadrettet i form af behov for større nedskrivninger.

I den finansielle situation, som i øjeblikket præger markedet med fortsat faldende ejendomspriser, er der meget naturligt stort fokus på bankernes udlån til ejendomsprojekter.

Morsø Banks portefølje af udlån til ejendomsfinansiering baserer sig, jf. bankens kreditpolitik, på velbeliggende ejendomme i primært Danmark og Tyskland. Der er tale om ejendomme, hvor der er dokumenteret positiv drift og likviditet fra dag ét, og hvor der er lejere med høj kreditbonitet og med lang restløbetid på lejekontrakter (typisk min. 8 – 10 år), god sikkerhedsmæssig afdækning samt professionel administration. Ejendommernes genudlejningspotentiale er tillige vurderet, hvorfor banken ikke i nævneværdig grad har belånt specialejendomme, herunder kontor-, hotel- og industriejendomme. Bag det enkelte udlån ligger et detaljeret beslutningsgrundlag, som er analyseret og kreditvurderet, herunder er den enkelte ejendom stresstestet på udsving i drift og rente. Endelig er der lagt stor vægt på lånedebitors kreditbonitet, herunder formue- og likviditetsberedskab.

Siden midtvejs-evalueringen af strategiplanen for perioden 2005-2008 har Morsø Bank været meget tilbageholdende og selektiv i udlån til dette segment. Begrundelsen herfor er, at vi ultimo 2006/ primo 2007 kunne konstatere, at en lang række af de ejendomsprojekter, som blev forelagt banken, var til afkastkrav, som ifølge bankens opfattelse var alt for lave og dermed uinteressante som belåningsgrundlag. Desuden kunne ejendommene som objekt typisk ikke leve op til bankens kreditpolitik.

Ultimo 2008 er bankens udlånsportefølje til ejendomsbranchen samt bygge og anlæg dog forøget væsentligt, idet Sparekassen Spar Mors var kraftigt eksponeret i disse segmenter. Banken har taget behørig højde herfor i forbindelse med ansættelsen af udlånsporteføljen til dagspris. Resultatet er en meget veldiversificeret udlånsportefølje til ejendomssegmentet, som ikke for nuværende eller fremadrettet vurderes at medføre væsentlige tab for banken.

Bankens udlån til projektudvikling, omfattende typisk byggegrunde eller ejendomme, der er erhvervet med henblik på udvikling og videresalg af bolig- og/eller erhvervsprojekter, herunder igangværen-

de projekter, udgør ved årsskiftet 4,9% af bankens samlede udlån.

Udlån til dette segment er traditionelt mere risikobehæftet, idet der er mange usikkerhedsfaktorer forbundet med et projekt fra opstart til aflevering. Derfor har banken til sådanne udlån skærpede krav til såvel låntagers formue og likviditetsberedskab, som til låntagers og ejerkredsens hæftelsesforhold over for banken samt til engagementets sikkerhedsmæssige afdækning. Generelt stilles der krav om, at en væsentlig del af projektet skal være solgt, inden byggeri igangsættes. Det er i dette segment, vi ved årets udgang har kunnet konstatere, at risikoen i enkelte tilfælde er blevet reel, primært grundet stigende finansieringsomkostninger, stagnerende salg samt manglende likviditet, hvilket har afspejlet sig i de foretagne individuelle nedskrivninger.

Behovet for såvel individuelle som gruppevis nedskrivninger vurderes løbende. Bankens foretagelse af nedskrivninger, hvis der viser sig objektive indikationer på værdiforringelse, således at tabrisikoen er afdækket. Nedskrivningerne foretages ud fra en række overordnede kriterier. Engagementer, der viser særlige svaghestegn, følges tæt, hvorved banken ønsker at imødegå fremtidig nedskrivning på grund af værdiforringelse. De gruppevis nedskrivninger foretager banken med baggrund i en segmenteringsmodel udviklet af Lokale Pengeinstitutter. Modellen bygger på en række makroøkonomiske variabler tilpasset vores egen konstaterede tabshistorik og ledelsesmæssige vurderinger.

Det er vores overbevisning, at vi har en sund og god portefølje af udlån og garantier, som ikke er behæftet med ekstraordinære risici, og som i kombination med et tilfredsstillende kapital- og likviditetsberedskab betyder, at Morsø Bank er en solid lokalbank, der står godt rustet til fremtidens udfordringer.



Områdedirektør Mogens F. Nielsen

### Markedsrisiko

Markedsrisiko er risikoen for, at markedsværdien af bankens aktiver og passiver ændres som følge af ændringer i markedsf forholdene. Markedsrisikoen kan konkret opdeles i renterisiko, valutarisiko, aktierisiko og operationel risiko.

Det er Morsø Banks bestyrelse, der fastlægger de overordnede retningslinier for styringen af bankens markedsmæssige risici. Til dette formål er der for hver risikotype fastsat rammer, der angiver specifikke grænser for hvor stor en risiko, banken ønsker at påtage sig. Der sker en løbende afrapportering til bestyrelsen, således at denne kan følge udviklingen i bankens markedsmæssige risici og udnyttelsen af de tildelte rammer.

For at sikre en effektiv styring af de markedsmæssige risici har bestyrelsen angivet rammerne for bankens direktion. Efterfølgende har direktionen videreformidlet rammerne til områdedirektøren for investering (aktie- og renterisiko) og bankens udlandschef (valutakursrisiko). Der sker ugentlig en rapportering af bankens risikomæssige udvikling til direktionen, og dette materiale er udgangspunktet for direktionens afrapportering til bestyrelsen.

### Renterisiko

Renterisiko er risikoen for, at renteændringer påfører banken et tab. Bankens renterisiko knytter sig primært til bankens beholdning af obligationer og finansielle instrumenter.

Bankens renterisiko vurderes løbende og fastsættes ud fra forventningerne til den konjunkturmæssige udvikling.

For Morsø Bank er renterisikoen den vigtigste del af bankens samlede markedsrisiko. I henhold til Finanstilsynets opgørelsesmetode kunne banken pr. 31.12.2008 opgøre renterisikoen til 0,2%. En

renterisiko på 0,2% betyder, at en stigning i renteniveauet på et procentpoint vil give banken et tab på 0,6 mio. kr., hvilket svarer til 0,2% af bankens kernekapital efter fradrag.

### Renterisiko fordelt efter varighed

Den opgjorte renterisiko i nedenstående tabel "Renterisiko fordelt efter varighed", dækker hovedsagelig risikoen for tab på obligationsbeholdningen. I tabellen er der anført en negativ renterisiko for fordringer med en varighed mellem 0 - 1 år, hvilket hovedsagelig kan henføres til bankens fastforrentede indlån. Den samlede renterisiko var ved afslutningen af regnskabsåret meget lav.

### Valutarisiko

Morsø Bank påtager sig ikke større risici i valutamarkedet for egen regning. Bankens opgør den samlede valutarisiko i form af Finanstilsynets valutaindikator.

Valutaindikatoren opgøres ved at summere alle de valutaer, som banken har lånt i, og dette sammenstilles med alle de valutaer, som banken har placeret sine midler i.

#### Valutarisici:

#### Valutaindikator\*

Ultimo 2007	6,7
Ultimo 2008	7,9

\*Valutaindikatoren er opgjort efter Finanstilsynets retningslinier, og er angivet som procent af kernekapital efter fradrag.

Ultimo 2008 udgør risikoen på den udækkede valutaposition 23,6 mio. kr. (2007: 20,9 mio. kr.), hvilket svarer til 7,9% af kernekapitalen efter fradrag.

### Aktierisiko

Banken investerer en del af sine aktiver i aktier. Ved udgangen af 2008 havde Morsø Bank en egenbeholdning af børsnoterede aktier eksklusiv egne kapitalandele på i alt 10,7 mio. kr. (2007: 33,1 mio. kr.),

### RENTERISIKO FORDELT EFTER VARIGHED

	0 - 1 år	1 - 2 år	2 - 3,6 år	>3,6 år	i alt 2008	i alt 2007
Mio. kr.	-3.478	0,116	2.116	1.823	577	4.781



opgjort til børsværdi. Nedbringelsen af bankens aktieportefølje er en følge af de turbulente aktiemarkeder, ligesom banken i lighed med andre aktieinvestorer har haft tab på sin aktieportefølje.

Beholdningen af noterede aktier, som er værdiansat til anskaffelsessum eller værdien i handel ogandel, såfremt denne vurderes at være af varig karakter, udgør 67,8 mio. kr. ultimo 2008 (ultimo 2007: 50,9 mio. kr.).

### Operational risiko

Ved operationel risiko forstås risikoen for direkte eller indirekte tab som følge af utilstrækkelige eller fejlbehæftede interne procedurer, menneskelige eller systemmæssige fejl samt fejl, der er afledt af eksterne begivenheder.

Vurderingen og kontrollen med den operationelle risiko sikres ved at have et fintmasket net af forretningsgange og kontrolforanstaltninger. I den finansielle sektor gælder princippet om funktionsopdeling for at reducere den operationelle risiko. Det er et bærende princip i Morsø Bank, at der er en skarp opdeling mellem udøvende personer og kontrollerende personer.

Den finansielle sektor er meget nøje lovreguleret. I de senere år er omfanget af nye og meget detaljerede lovkrav blevet en stadig større opgave. Morsø Bank har derfor oprettet en compliance-funktion, som er ansvarlig for, at banken løbende implementerer og efterlever gældende lovgivning. Heri ligger også et ansvar for, at bankens forretningsgange og interne retningslinier løbende efterses. Formålet er, at funktionen skal identificere og minimere de fejl, der er forbundet med bankens forretninger.

For at sikre bankens værdier foretages der en løbende vurdering af bankens forsikringsdækning. Der er ligeledes tegnet en driftstabsforsikring, der skal sikre banken mod tab som følge af begivenheder, der midlertidigt forhindrer bankens normale drift.

### Likviditetsrisici

Bankens likviditetsberedskab styres efter retningslinierne i lov om finansiel virksomhed § 152, der indeholder en bestemmelse om, at den frie overskudslikviditet skal udgøre mindst 10% af de reducerede gælds- og garantiforpligtelser. Banken tilstræber at have en overdækning på de reducerede gælds- og garantiforpligtelser på ikke under 100% opgjort på daglig basis. Ultimo 2008 var overdækningen 124,6%. Morsø Banks likviditetsreserve udgjorde ultimo 2008 1.183 mio. kr., hvor lovens krav siger 526 mio. kr.

Banken arbejder meget bevidst på at styrke kapitalapparatet.

Morsø Bank har vedtaget en strategiplan omhandlende sikring af den fremtidige likviditet under iagttagelse af den forventede vækst i indlånet. Det er bankens målsætning, at alene kortvarige udsving i balancen skal udjævnes via deltagelse i det korte pengemarked.

### Solvens

Bankens solvens udgør ved udgangen af 2008 13,4% mod 12,3% ved udgangen af 2007. Bankens basiskapital udgør efter fradrag 554 mio. kr. ved udgangen af 2008 mod 446 mio. kr. ved udgangen af 2007.

Til orientering kan det oplyses, at banken i løbet af 2008 har fået tilført ny ansvarlig lånekapital på 120 mio. kr., hvorved bankens ansvarlige lånekapital udgør 256 mio. kr. ved udgangen af 2008.

### Bankens placering af likvide midler

Ved udgangen af regnskabsåret 2008 var 159 mio. kr. placeret i obligationer med en varighed på ca. 3 år. Derudover var 11 mio. kr. placeret i børsnoterede aktier.



Bankens renterisiko vurderes løbende og fastsættes ud fra forventningerne til den konjunkturmæssige udvikling





Hovedkontoret, Nykøbing Mors

Da Morsø Bank er optaget til handel på NASDAQ OMX Copenhagen A/S, er vi i vores årsrapport forpligtede til at give en redegørelse for, hvordan vi forholder os til "Anbefalingerne for god selskabsledelse", også kaldet "Corporate Governance". I udarbejdelsen af vores redegørelse har vi anvendt anbefalingernes "følg eller forklar"-princip, som indebærer, at banken enten skal følge anbefalingerne eller forklare hvorfor vi, helt eller delvist, ikke følger dem.

Komiteen for god selskabsledelse har senest foretaget ændringer i anbefalingerne den 10. december 2008 i afsnit III om Åbenhed og gennemsigtighed samt i afsnit V om Bestyrelsens sammensætning. I nærværende redegørelse har banken taget stilling til disse ændringer efter "følg eller forklar"-princippet.

Morsø Bank lever i overvejende grad op til anbefalingerne, men bestyrelsen har imidlertid besluttet ikke fuldt ud at følge anbefalingerne på visse områder. I det følgende gennemgås det i summarisk form, hvordan Morsø Bank forholder sig til anbefalingerne. Aktionærer og andre interesserede kan på bankens hjemmeside ([www.morsbank.dk](http://www.morsbank.dk)) læse mere udførligt om vores holdning til Komiteens anbefalinger samt en nærmere redegørelse for de anbefalinger, som vi har valgt ikke at følge fuldt ud. Alt i overensstemmelse med anbefalingernes "følg eller forklar"-princip.

Anbefalingerne er opdelt i følgende otte hovedafsnit:

### **I. Aktionærernes rolle og samspil med selskabsledelsen**

Morsø Bank følger delvist anbefalingerne. Banken har i sine vedtægter en stemmeretsbegrænsning, således at ingen aktionær kan stemme for mere end 1% af bankens aktiekapital. Det er vores opfattelse, at stemmeretsbegrænsningen er til gavn for en mere langsigtet stakehol-

derbetragtning, hvilket synes at være i aktionærernes, kundernes, medarbejdernes og lokalsamfundets interesse. Bestyrelsen har derfor ikke til hensigt at lægge op til ændringer på dette område.

### **II. Interessenternes rolle og betydning for selskabet**

Morsø Bank følger anbefalingerne.

### **III. Åbenhed og gennemsigtighed**

Morsø Bank følger i overvejende grad anbefalingerne. Det skal dog bemærkes, at da banken er et dansk pengeinstitut, der i al væsentlighed alene henvender sig til danske kunder og investorer, har bestyrelsen ikke fundet det relevant at oversætte al bankens informationsmateriale til engelsk med undtagelse af bankens halvårsrapport og årsrapport. Med baggrund i bankens størrelse udsender vi ikke bankens kvartalsrapport, men har siden 2003 udsendt kvartalsvise periode-meddelelser, da vi er af den opfattelse, at det giver aktionærerne og finansmarkedet et fuldt ud dækkende grundlag at vurdere banken ud fra.

### **IV. Bestyrelsens opgaver og ansvar**

Morsø Bank følger anbefalingerne.

### **V. Bestyrelsens sammensætning**

Morsø Bank følger delvist anbefalingerne. Grundet bankens ejerstruktur og brede lokalforankring anser vi repræsentantskabet for at være en vigtig sparingspartner for såvel bestyrelse som direktion. Det har derfor gennem mange år været vedtægtsmæssigt bestemt, at generalforsamlingen vælger repræsentantskabet, der efterfølgende blandt sine medlemmer vælger bankens bestyrelse. På den baggrund tilstræbes det, at såvel repræsentantskab som bestyrelse har faglig kompetence, en god aldersfordeling samt bred erhvervs-mæssig baggrund. Bankens bestyrelsesmedlemmer vælges for maksimalt tre år ad gangen med mulighed for genvalg. Valgperioderne er forskudt, således at der hvert år er to medlemmer på

valg. Hermed sikres kontinuiteten i bestyrelsesarbejdet. Dog er formanden for repræsentantskabet, som er født medlem af bestyrelsen, på valg hvert år. Bestyrelsen har overvejet, om indførelse af en valgperiode på ét år for alle vil være hensigtsmæssig, men finder det af ovennævnte årsager ikke nødvendigt.

## **VI. Bestyrelsens og direktionens vederlag**

Morsø Bank følger i det væsentligste anbefalingerne. Det er dog repræsentantskabet, som fastsætter bestyrelsens vederlag. Repræsentantskabet, som vælges af generalforsamlingen, modtager ikke vederlag.

Banken har ikke indført og har ingen planer om at indføre incitamentsprogrammer, da bankens bestyrelse og direktion er af den fælles holdning, at incitamentsprogrammer ikke fremmer en langsigtet adfærd og dermed ikke er i bankens eller aktionærernes interesse.

## **VII. Risikostyring**

Morsø Bank følger anbefalingerne.

## **VIII. Revision**

Morsø Bank følger anbefalingerne.

## **FINANSRÅDETS ANBEFALINGER**

I takt med den eskalerende finanskriser i 2008, hvor der blandt andet er blevet sat spørgsmålstegn ved processer og kompetencer i bankernes ledelse samt hos den eksterne revision, er der kommet øget fokus på gennemsigtighed og god selskabsledelse i banksektoren generelt.

For at imødegå denne kritik har Finansrådet udarbejdet en række anbefalinger til sine medlemsvirksomheder vedrørende god selskabsledelse og krav til pengeinstitutternes eksterne revision. Finansrådets anbefalinger indeholder en vejledning til fortolkning, implementering og anvendelse af anbefalingerne i banker samt et par supplerende anbefalinger om incitamentsprogrammer. Finansrådets anbefalinger skal, på samme måde som "Anbefalingerne for god selskabsledelse", følges efter "følg eller forklar"-princippet. Der skal således udarbejdes en redegørelse for overholdelsen af anbefalingerne, som offentliggøres på bankens hjemmeside senest samtidig med indkaldelse til generalforsamling.

### **God selskabsledelse**

Med sine anbefalinger sætter Finansrådet særligt fokus på bestyrelsens og direktionens opgaver og ansvar og henstiller til, at medlemsvirksomhederne følger "Anbefalingerne for god selskabsledelse" inden for følgende områder:

IV. Bestyrelsens opgaver og ansvar

V. Bestyrelsens sammensætning

VI. Bestyrelsens og direktionens vederlag, herunder "Vejledning til beskrivelse af overordnede retningslinjer for incitamentsafklønning", jf. aktieselskabslovens § 69b.

### **Incitamentsprogrammer**

I afsnittet om incitamentsprogrammer har Finansrådet indsat to yderligere an-

befalinger ud over vilkårene i Komiteens anbefalinger. Som det første skal incitamentsprogrammerne afhænge af forskellige parametre, der støtter den hensigtsmæssige udvikling af banken på kort og langt sigt. Som det andet skal incitamentsprogrammerne indeholde et loft for den potentielle udbetaling. Incitamentsprogrammer skal behandles og godkendes på bankens generalforsamling, hvorefter de skal offentliggøres på bankens hjemmeside.

### **Ekstern revision**

Finansrådet anbefaler endvidere sine medlemsvirksomheder, at kravene til den eksterne revision skærpes som følge af den seneste tids hændelser i banksektoren. For at sikre et højere niveau for den eksterne revision bør banken dels stille krav om, at de eksterne revisorer har gennemgået en efteruddannelse målrettet bankområdet, og dels stille krav til, at den eksterne revision har erfaring med bankrevision.

### **Sådan følger Morsø Bank anbefalingerne**

Som børsnoteret virksomhed arbejder Morsø Bank allerede med "Anbefalingerne for god selskabsledelse". Vi er endvidere af den opfattelse, at Finansrådets anbefalinger ikke medfører nogen egentlig udfordring for banken, eftersom vi allerede, helt eller delvist, følger rådets anbefalinger.

På bankens hjemmeside ([www.morsbank.dk](http://www.morsbank.dk)) offentliggør vi, samtidig med indkaldelsen til bankens generalforsamling, en redegørelse for, hvordan vi følger anbefalingerne efter Finansrådets "følg eller forklar"-princip. Vores aktionærer får herved mulighed for at vurdere oplysningerne og eventuelt stille spørgsmål hertil på bankens generalforsamling.



Henrik Lavesen  
Økonomichef og Investor Relations ansvarlig

Formålet med Morsø Banks Investor Relations politik er at sikre en åben, troværdig og fyldestgørende information om bankens forhold - under hensyntagen til lovgivningsmæssige krav, Corporate Governance samt anbefalinger fra øvrige relevante fagorganisationer - til vores aktionærer, kunder, medarbejdere og lokalsamfund.

Vi lægger vægt på en professionel og seriøs informationsgivning, der sikrer størst

mulig gennemsigtighed. Offentliggørelse af fondsbørsmeddelelser og anden relevant viden sker, som lovgivningen foreskriver, via NASDAQ OMX Copenhagen A/S. Umiddelbart herefter offentliggøres informationen på bankens hjemmeside ([www.morsbank.dk](http://www.morsbank.dk)). Vi ønsker herved at sikre, at markedet til stadighed har en reel og fair mulighed for at vurdere værdien af Morsø Bank aktien.

Morsø Banks politik for Investor Relations er offentliggjort i sin fulde form på bankens hjemmeside.

### Aktionær i Morsø Bank

Morsø Banks aktiekapital består af 320.000 stk. aktier á kr. 100, i alt nominelt 32 mio. kr. Hvert aktiebeløb giver 1 stemme. Ingen aktionærer kan dog for egne eller andres aktier udøve stemmeret for mere end 1 % af aktiekapitalen.

Bankens bestyrelse har bemyndigelse til (jf. senest generalforsamlingen i 2008), indtil næste ordinære generalforsamling, at lade banken erhverve aktier på indtil 10% af bankens aktiekapital til en kurs, der ikke afviger mere end 10 % fra den på erhvervelses tidspunktet gældende kurs på NASDAQ OMX Copenhagen A/S.

Alle aktionærer i Morsø Bank får ud over andel i den årlige udbyttefordeling<sup>1</sup> også mulighed for at deltage i bankens årlige generalforsamling og dermed indflydelse på, hvem der skal vælges til bankens repræsentantskab. Hvis en aktionær ønsker at komme med forslag til repræsentantskabskandidater og vedtægtsændringer til behandling på den ordinære generalforsamling, skal forslaget være indgivet til bestyrelsen senest den forudgående 15. januar.

Derudover har aktionærerne en række fordele, som afhænger af størrelsen på den enkelte aktionærs aktiebesiddelse. Disse aktionærfordele kan ses på bankens hjemmeside og er fremlagt i banken.

Vi holder endvidere vores aktionærer opdaterede via Aktionær Nyt, som udgives to gange årligt i forbindelse med bankens halv- og helårsregnskab. Aktionær Nyt kan også ses på bankens hjemmeside eller rekvireres i vores afdelinger.

Som meddelt på bankens generalforsamling vil der i 2009 blive afholdt aktionærmøder i fem forskellige byer. Aktionærmøderne vil indeholde indlæg fra bankens direktion og fra den lokale filialdirektør, og derudover vil der være spisning samt underholdning.

Aktionærmøderne afholdes i følgende byer:

#### Nykøbing Mors:

Tirsdag den 8. september 2009 kl. 18.00

#### Herning:

Torsdag den 10. september 2009 kl. 18.00

#### Thisted:

Tirsdag den 15. september 2009 kl. 18.00

#### Struer:

Torsdag den 17. september 2009 kl. 18.00

#### København:

Tirsdag den 22. september 2009 kl. 18.00

1) Da Morsø Bank har tilsluttet sig Bankpakke I (garantiordning), må der ikke udbetales udbytte i garantiperiodens løbetid 5. oktober 2008 - 30. september 2010. Der udbetales således ikke udbytte med baggrund i årsregnskaberne for 2008 og 2009.

### Fondsbørsmeddelelser i 2008

I henhold til lov om værdipapirhandel § 27a, kan vi oplyse, at Morsø Bank i 2008 har offentliggjort følgende meddelelser via NASDAQ OMX Copenhagen A/S:

Dato:	Meddelelse:
12.02.	Regnskabsmeddelelse for 2007
05.03.	Afholdt ordinær generalforsamling
06.03.	Totalkredit/Nykredit tilbyder ændret samarbejdsaftale
14.03.	Konstituering af repræsentantskab og bestyrelse
29.04.	Periodemeddelelse - 1. kvartal 2008
17.06.	§29 storaktionærmeddelelse
17.06.	§29 storaktionærmeddelelse
07.08.	Halvårsrapport for 1. halvår 2008
21.08.	Indberetning i medfør af værdipapirhandelslovens § 28a
06.10.	Morsø Bank tilslutter sig den nye statsgaranti
30.10.	Morsø Bank overtager aktiviteten i Sparekassen Spar Mors
30.10.	Kvartalsorientering pr. 30. september 2008
03.11.	Indberetning i medfør af værdipapirhandelslovens § 28a
03.11.	Morsø Bank overtager aktiviteten i Sparekassen Spar Mors
05.11.	Indberetning i medfør af værdipapirhandelslovens § 28a
17.12.	Finanskalender 2009

Meddelelserne kan i deres fulde ordlyd findes på [www.morsbank.dk](http://www.morsbank.dk) under "Aktionær/Investor relations"

## Morsø Banks samarbejdspartnere



Det er rådgivernes fornemste opgave at leve sig ind i kundernes situation og afdække deres økonomiske ønsker og behov

Morsø Banks rådgivere har en grundig uddannelse vedrørende alle de produkter og serviceydelser, som kunderne efterspørger. Det er rådgivernes fornemste opgave at leve sig ind i kundernes situation og afdække deres økonomiske ønsker og behov.

I den forbindelse kan rådgiverne trække på bankens egne specialister inden for områderne bolig, investering, forsikring og pension. Men de har også adgang til en lang række fagfolk i de virksomheder, Morsø Bank har et tæt samarbejde med.

For at kunne tilbyde vores kunder den bredest mulige vifte af produkter, har vi indgået aftaler med en række samarbejdspartnere.

Pr. 1.1.2009 har Morsø Bank samarbejdsaftaler med følgende selskaber:

Navn:	Produkter:
PFA-Pension	Livs- og ulykkesforsikringer
ihi Bupa	Sundhedsforsikringer
Privatsikring	Skadesforsikringer
Thisted Forsikring g/s	Skadesforsikringer
Codan Forsikring 1)	Erhvervsforsikringer
AP Pension	Firmapension
Totalkredit	Realkreditbelåning
DLR*	Realkreditbelåning
Nykredit	Realkreditbelåning
Value Invest Asset Management S.A.*	Værdipapirer
BankInvest*	Værdipapirer
SparInvest *	Værdipapirer
Dexia Invest	Værdipapirer
SEB Invest	Værdipapirer
Garanti Invest*	Værdipapirer
Sydinvest	Værdipapirer
Egns-Invest	Værdipapirer
Danske Invest	Værdipapirer
Gudme Raaschou Invest	Værdipapirer
Finans Nord	Leasing
Coface Finans A/S (Coface Danmark)	Factoring
Forvaltningsinstituttet	Umyndiges midler
PBS*	Betalingskort/betalingsformidling
MasterCard	Kreditkort
Multidata*	Lønservice

Morsø Bank modtager provision fra samarbejdspartnerne. Banken er tillige medejer af de med \* markerede selskaber.

1) Morsø Bank modtager alene tegningsprovision.





Hans Hangaard Pedersen  
Bestyrelsesformand

### Bankens resultat 2008

Morsø Bank opnåede i 2008 et resultat før skat på 2,1 mio. kr.

Resultatet fremkommer på baggrund af en tilfredsstillende udvikling i bankens indtjening før kursreguleringer, nedskrivninger og skat. Væsentlige omkostninger til Det Private Beredskab (Bankpakke I), udviklingen på de finansielle markeder med markante tab på værdipapirer til følge og den samfundsøkonomiske udvikling, medførende forøgede nedskrivninger på udlån, overskygger dog de positive elementer i regnskabet.

Bankens forventninger til 2008 var udtrykt i en forventet basisindtjening målt på resultatet før kursreguleringer og skat på ca. 30 mio. kr. I forbindelse med Bankpakke I tilsluttede Morsø Bank sig den nye statsgarantiordning, og i den forbindelse nedjusterede banken forventningerne til et resultat før kursreguleringer og skat på ca. 28 mio. kr., idet der var forventning om en samlet provisionsbetaling til ordningen på 3-4 mio. kr. for 2008. Da fordelingen af omkostningerne til Det Private Beredskab, der administrerer statsgarantiordningen, sker på basis af de enkelte pengeinstitutters nødvendige basiskapital, betød bankens overtagelse af aktiviteterne i Sparekassen Spar

Mors umiddelbart en pæn forhøjelse af bankens provisionsbetaling til Beredskabet, idet Spar Mors havde et endog meget højt individuelt solvensbehov, som omregnet stiller krav om høj basiskapital. Ud over garantiprovision for statsgarantien kom der betalinger til Det Private Beredskab på i alt 4,5 mio. kr. til dækning af tab vedrørende Roskilde Bank og underskudsdekning i Afviklingsselskabet, således at den samlede omkostningsbelastning til Det Privat Beredskab ikke blev de oprindeligt forventede 3-4 mio. kr., men 10,3 mio. kr.

Naturligvis har vi som bank en stor interesse i at være med til at sikre orden i eget hus inden for sektoren, men omkostningerne til dækning af andres dårlighed, har været høje i 2008, med stor belastning af bankens indtjening til følge.

Resultatet før kursreguleringer og skat i 2008 ender på 17,4 mio. kr., og med de 10,3 mio. kr. betalt til Det Private Beredskab in mente er vi naturligvis tæt på de oprindelige forventninger, men uagtet konjunkturudviklingen kan resultatet før skat ikke betragtes som værende tilfredsstillende.

Resultatet forrenter egenkapitalen primo året med 0,4%, hvilket bankens ledelse betragter som meget utilfredsstillende.

### RESULTATOPGØRELSEN

#### Netto rente- og gebyrindtægter

I 2008 udgør netto rente- og gebyrindtægterne 142,4 mio. kr. mod 128,6 mio. kr. i 2007, en stigning på 11%.

Nettorenteindtægterne er steget med 18% til 109,5 mio. kr. som en konsekvens af det højere renteniveau, vi har set i 2008. Endvidere har den samfundsøkonomiske udvikling nødvendiggjort en mindre udvidelse af rentemarginalen efter en mangeårig konstant indsnævring.

Gebyr- og provisionsindtægter falder netto med 10% til 31,5 mio. kr. Det sker som følge af et stærkt faldende aktivitetsniveau i bankens investeringsområde, på grund af det kraftigt faldende og meget turbulente finansmarked. Udbytte af aktier stiger til 1,4 mio. kr. mod 1,3 mio. kr. i 2007.

### Kursreguleringer

Kursreguleringer er i 2008 på et meget utilfredsstillende niveau, med et samlet kurstab på 15,3 mio. kr. mod en gevinst på 5,2 mio. kr. i 2007. Ved sammenligning år til år giver dette en markant forskel på 20,4 mio. kr. og afspejler den bratte ændring, der er sket i verdensøkonomien på kort tid, med verdensomspændende tab på børsmarkederne til følge.

Kurstabet for 2008 er sammensat af et kurstab på obligationer på 4,8 mio. kr., et kurstab på aktier på 13,1 mio. kr. samt gevinst på valuta og valutakontrakter m.v. på 2,7 mio. kr.

### Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter på 1,6 mio. kr. hidrører fra lejeindtægter fra investerings-ejendomme. Banken erhvervede i 2008 ejendommen Saxhøj i Nykøbing, således at det lokale innovationscenter fik sikret gode vilkår og rammer for sit fremtidige virke. Ud over Saxhøj ejer banken Kulturstøberiet, en centralt beliggende ejendom i Nykøbing, som er lejet ud til Morsø Kommune og blandt andet anvendes til bibliotek. I forbindelse med overtagelsen af Spar Mors har banken endvidere overtaget et par mindre ejendomme.

Andre driftsindtægter var i 2007 positivt påvirket af en engangsindtægt på 1,2 mio. kr. hidrørende fra salget af bankens tidligere filialejendom i Glyngøre.

### Driftsudgifter

Udgifter til personale og administration er i 2008 steget med 8% til 98,2 mio. kr. Stigningen er til dels en følge af bankens overtagelse af aktiviteterne i Spar Mors. Korrigeret herfor er omkostningsstigningen 5%. Stigningen kan primært henføres til overenskomstmæssige lønstigninger på ca. 3% samt en generel omkostningsstigning, hvor især IT-omkostninger er en væsentlig post, som er kraftigt påvirket af de udviklingskrav, der til stadighed følger af ny og ændret lovgivning. Det gennemsnitlige antal beskæftigede i banken i 2008 udgør 117,0 mod 111,6 i 2007.

Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver udgør med 3,8 mio. kr.

et konstant niveau set i forhold til tidligere år.

### Nedskrivninger

Tab og nedskrivninger på debitorer udgør 18,8 mio. kr. mod 3,3 mio. kr. i 2007. Af de 18,8 mio. kr. udgør 4,5 mio. kr. tab og nedskrivninger i relation til Det Private Beredskab (Roskilde Bank og Afviklingselskabet), men uagtet dette er det tydeligt, at nedskrivningsbehovet, som et spejl af konjunkturudviklingen i samfundet, er stigende. På trods af de hastigt ændrede konjunkturer er der fortsat en generel god bonitet i bankens udlåns- og garantiportefølje.

Bankens akkumulerede nedskrivninger udgør pr. ultimo 2008 67,4 mio. kr., fordelt med individuelle nedskrivninger på 63,4 mio. kr. og gruppevise nedskrivninger på 4,0 mio. kr. Som følge af overtagelsen af Spar Mors er der sikkert mange regnskabslæsere, som havde forventet en væsentlig højere korrektivkonto. Forklaringen er, at bankens korrektivkonto relaterer sig til udlånsporteføljen fra Morsø Bank før overtagelsen af Spar Mors, altså en nedskrivning på 67 mio. kr. på en udlåns- og garantiportefølje på 3,9 mia. kr. Udlånsporteføljen fra Spar Mors er optaget til dagsværdi. Dagsværdien af udlåns- og garantiporteføljen fra Spar Mors er fastsat til 641 mio. kr. ud fra samme principper, der nedskrives efter i Morsø Bank. Dagsværdien fremkommer efter nedskrivninger på 101 mio. kr. Dette viser meget tydeligt den ekstremt dårlige kreditbonitet, der var i Spar Mors. Her var der behov for en akkumuleret nedskrivningsprocent på 13,6 sammenholdt med Morsø Banks 1,7% - målt på brutoudlån og garantier.

### Overskudsdisponering

Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at der ikke udbetales udbytte for regnskabsåret 2008, som følge af det utilfredsstillende resultat samt med baggrund i følgelovgivningen omkring bankpakke I, hvor der er lovmæssigt forbud mod udbyttebetaling for regnskabsårene 2008 og 2009.

### Balancen

Balancen er ultimo 2008 på 4,9 mia. kr., hvilket er en stigning på 35% i forhold til ultimo 2007. Stigningen kan i al væsentlighed henføres til overtagelsen af aktiviteterne i Spar Mors.

Forretningsomfanget opgjort som summen af indlån, udlån og garantier er nu på 7,7 mia. kr. - en stigning på 22%. (Såfremt vi ikke havde overtaget Spar Mors ville forretningsomfanget have udgjort 6,5 mia. kr., en stigning på 3 %).

Stigningen i forretningsomfanget er fordelt med stigning i udlån på 26% til 3,5 mia. kr., stigning i indlån på 35% til 3,3 mia. kr. samt fald i garantier på 18% til 0,9 mia. kr. (Såfremt vi ikke havde overtaget Spar Mors ville udlånsstigningen have været på 6% til 2,9 mia. kr., stigning i indlån på 14% til 2,8 mia. kr. samt et fald i garantier på 30% til 0,8 mia. kr.).

### Egenkapital

Egenkapitalen falder fra 315 mio. kr. til 310 mio. kr., blandt andet på grund af udbytte udbetalt i forbindelse med generalforsamlingen i 2008.

De efterstillede kapitalindskud udgør i alt 256 mio. kr. mod 136 mio. kr. i 2007, således at den samlede ansvarlige kapital

ultimo 2008 udgør 566 mio. kr.

### Bankens solvens

Solvensprocenten er opgjort til 13,4 mod 12,3 ultimo 2007. Bankens ledelse anser solvensniveauet for værende tilfredsstillende målt såvel i relation til lovgivningens krav som ledelsens vurdering af bankens solvensbehov.

Omvendt må vi konstatere, at det i forbindelse med vedtagelsen af bankpakke II, er blevet politisk god tone, at man skal have en kernekapitalprocent i niveau 9 - 12, uagtet at de lovmæssige krav er væsentligt anderledes. Havde vi ikke overtaget aktiviteterne i Spar Mors, havde vi så at sige været i "det pæne selskab" for så vidt angår kernekapitalprocenten. Den var 9,0% ved udgangen af 3. kvartal 2008.

Nu valgte vi at overtage aktiviteterne og finder uændret, at det var en forretningsmæssig god disposition. Vi havde ikke på daværende tidspunkt, med gældende markedsmæssige vilkår, mulighed for at rejse kernekapital til dækning af kapitalbehovet, men kunne på yderst favorable vilkår rejse ansvarlig lånekapital med op til 8 års løbetid, og fortsat med pænt råderum inden for de lovmæssige rammer.



Udgifter til personale og administration er i 2008 steget med 8%, hvilket til dels skyldes bankens overtagelse af Spar Mors

Finanstilsynets godkendelse af overtagelsen blev opnået uden forbehold eller kommentarer af nogen art.

Som ansvarlig ledelse kan man i skrivenne stund, her små 3 måneder efter, godt undre sig over, hvor hurtigt verdensbilledet kan ændre sig.

Der skal dog ikke herske tvivl om, at bankens ledelse finder, at vi har en tilfredsstillende kapitaldækning i Morsø Bank. Vores nuværende efterstillede kapital kan indregnes fuldt ud til og med regnskabsåret 2010, hvorefter der vil ske udfasning frem til og med 2016. Ifølge vores prognoser for perioden, og med udgangspunkt i fortsat lavkonjunkturer i 2009 og 2010, vil vi være i stand til at fastholde en uændret tilfredsstillende kapitaldækning uden hjemtagelse af ny kapital.

Henset til de usikre konjunkturer og den politiske dagsorden overvejer vi dog i øjeblikket, hvorvidt vi skal tilslutte os bankpakke II. Endelig beslutning vil blive taget i god tid inden ansøgningsfristens udløb 30. juni 2009.

### **Overtagelse af aktiviteterne i Sparekassen Spar Mors**

Som allerede nævnt overtog vi pr. 3. november 2008 aktiviteterne i den nærliggende Sparekassen Spar Mors.

Som beskrevet andetsteds i årsrapporten var det lokale hensyn, der var udslagsgivende for vores beslutning, men også at det på sigt vil bidrage fornuftigt til bankens indtjening. På kort sigt er det en meget ressourcekrævende opgave at få Spar Mors implementeret i Morsø Bank. Specielt er IT-siden og ikke mindst den kreditmæssige opgave stor. Vi vil håndtere opgaven, men som aktionær og regnskabslæser skal man samtidig være bevidst om, at overtagelsen af aktiviteterne i Spar Mors, og den kapitalmæssige afdækning heraf med ansvarlig lånekapital, i en periode vil påvirke en række nøgletal omkring Morsø Bank negativt. Nemlig de nøgletal, som beregnes på basis af egenkapital og kernekapital, ligesom Spar Mors' voldsomme eksponering mod ejendomsmarkedet vil være synlig i branchefordelingen på udlån.

Med de reservationer, som er foretaget

i forbindelse med overtagelsen, og den stærke basiskapital, vi har i banken, vil Morsø Bank uændret stå stærkt.

### **Bonusordning for bankens medarbejdere**

Bankens ledelse har for året 2008 indgået en bonusaftale med bankens medarbejdere. Da bankens basisindtjening pr. omkostningskrone ikke nåede det aftalte niveau for udløsning af bonus, bliver bonus ikke effektueret. Henset til den aktuelle økonomiske og finansielle situation i Danmark, vil der ikke blive indgået bonusordninger for foreløbig 2009 og 2010.

### **Bestyrelsens mødefrekvens og kompetenceudvikling**

Bestyrelsen afholder uændret møde hver 3. uge.

Bestyrelsen vedligeholder og udvikler sine kompetencer via temadage, interne seminarer samt via deltagelse i relevante eksterne seminarer og uddannelsesdage.

### **Selvevaluering af bestyrelsens arbejde**

Bestyrelsen i Morsø Bank har fastlagt en evalueringsprocedure, hvor bestyrelsens og de individuelle medlemmers, herunder bestyrelsesformandens arbejde, resultater og sammensætning, løbende og systematisk evalueres med henblik på at forbedre bestyrelsesarbejdet.

Evalueringen, som foretages én gang årligt, forestås af bestyrelsesformanden.

Evalueringen afsluttes med en skriftlig konklusion, som skal indeholde eventuelle beslutninger om væsentlige ændringer i bestyrelsens interne organisation og arbejdsgang, samt handlingsplan for det kommende år for eventuelle emner, som bestyrelsen vil arbejde videre med.

Selvevalueringen tager udgangspunkt i en skematisk besvarelse vedrørende såvel bestyrelsen som helhed som de individuelle medlemmer.

Evalueringen, der senest er gennemført i marts 2008, har ikke givet anledning til ændringer i bestyrelsens interne organisa-

tion og arbejdsgang.

På tilsvarende vis har bestyrelsen fastlagt evalueringsprocedurer, hvor bestyrelsen én gang årligt evaluerer direktionens arbejde og resultater samt evaluerer på samarbejdet mellem bestyrelse og direktion.

### **Vederlagspolitik**

Der er i Morsø Bank vedtaget en vederlagspolitik for såvel bestyrelse som direktion.

Den samlede honorering af bestyrelsesmedlemmer i Morsø Bank skal være på et konkurrencedygtigt niveau, således at banken kan tiltrække og fastholde kompetente bestyrelsesmedlemmer. Bestyrelsens honorering bør være rimelig i forhold til de stillede opgaver og det ansvar, der er forbundet med løsningen af disse opgaver. Det er samtidig holdningen, at bestyrelseshonoraret på intet tidspunkt må blive af en størrelse, hvor det er honoraret i sig selv, der er interessant.

Bestyrelsens aflønning består alene af bestyrelseshonoraret og kan ikke omfatte bonusprogrammer eller andre former for incitamentsprogrammer, idet det er bankens overordnede holdning, at sådanne programmer ikke fremmer den langsigtede adfærd og dermed ikke er i bankens og aktionærernes interesse.

Bestyrelseshonoraret fastsættes af repræsentantskabet i overensstemmelse med vederlagspolitikken, og der er ikke lagt op til ændringer heraf.

Den samlede aflønning af direktionen i Morsø Bank skal være på et konkurrencedygtigt niveau, således at banken kan tiltrække og fastholde en kompetent direktion. Direktionens samlede aflønning skal være rimelig i forhold til de stillede opgaver og det ansvar, der er forbundet med løsningen af disse opgaver.

Direktionens samlede aflønning fastsættes én gang årligt efter forhandling mellem bestyrelse og direktion. I fastlæggelse af direktionens samlede aflønning, er følgende elementer af væsentlig betydning for bestyrelsen:

- at bankens strategiske målsætninger



- realiseres og efterleves
- at bankens indtjening udvikler sig tilfredsstillende
- at banken har en tilfredsstillende risikostyring, herunder til enhver tid har et tilfredsstillende likviditets- og kapitalmæssigt beredskab
- at der er en tilfredsstillende udvikling i kundetilfredsheden i banken
- at der er en tilfredsstillende udvikling i medarbejdertilfredsheden i banken
- at der er et tilfredsstillende samspil mellem direktionen og bankens interessenter
- at der er et tilfredsstillende samspil mellem bankens bestyrelse og direktion
- at aflønning af direktionen er på et konkurrencedygtigt niveau i forhold til direktionsslønninger i andre pengeinstitutter, sammenlignelige på indtjeningsevne, størrelse og kompleksitet.

Direktionens aflønning sammensættes som en pakke, hvor følgende elementer kan indgå:

- Grundløn
- Pensionsbidrag som procent af grundlønnen (p.t. 15 %)
- Risikoforsikring på liv og ulykke
- Fri bil
- Fri telefon og avis
- Kontingent til foreninger efter nærmere aftale

Direktionens aflønning omfatter ikke bonusprogrammer eller andre former for incitamentsprogrammer, idet bestyrelsen er af den opfattelse, at sådanne programmer ikke fremmer den langsigtede adfærd og dermed ikke er i bankens og aktionærernes interesse.

Direktionens aflønning suppleres ikke af særlige fratrædelsesordninger, idet bestyrelsen til enhver tid ønsker at kunne frigøre sig med et rimeligt opsigelsesvarsel, p.t. på 12 måneder. Lønfastsættelsen er i 2008 foregået i overensstemmelse med vederlagspolitikken, og der er ikke lagt op til ændringer heraf.

### Øvrige oplysninger

Kursen på Morsø Bank aktien faldt i 2008 med 1067 kurspoint fra kurs 1680 til kurs 613 ultimo 2008 – et fald på 63%. Kursudviklingen afspejler det negative aktiemarked i 2008.

Aktiens regnskabsmæssige indre værdi udgør 969, hvilket giver en kurs/indre værdi ultimo på 0,63.

Der har, det turbulente marked til trods, også i 2008 været en pæn interesse for og efterspørgsel efter Morsø Bank aktien, hvilket har resulteret i en tilfredsstillende nettotilgang af 176 nye aktionærer. Således har banken ultimo 2008 i alt 9.248 aktionærer.

Vi er naturligvis glade for stadig at kunne se en tæt sammenhæng mellem at være kunde og aktionær i banken.

I henhold til aktieselskabslovens § 28b oplyses, at Morsø Sparekasse A/S og Morsø Sparekasse Fonden begge ejer mere end 5% af Morsø Banks aktiekapital.

### Budget 2009

Budgetlægningen for 2009 har været en meget vanskelig opgave, behæftet med mange og store usikkerheder.

På den ene side står banken i en markeds-mæssig stærk position, på den anden side er konjunkturerne ugunstige, hvilket forventes at afspejle sig i nedskrivningsbehovet på op til 0,75% af udlånet. Endvidere ved vi med sikkerhed, at omkostningsniveauet bliver højt grundet betalingerne til bankpakkerne.

Behæftet med stor usikkerhed, er bankens forventninger et resultat før kursreguleringer og skat på ca. 5-10 mio. kr. for året 2009.

### Finanskalender 2009:

#### 17. februar 2009:

Offentliggørelse af bankens årsrapport 2009

#### 5. marts 2009:

Afholdelse af generalforsamling

#### 23. april 2009:

Periodemeddelelse 1. kvartal 2009

#### 11. august 2009:

Offentliggørelse af bankens halvårsrapport 2009

#### 5. november 2009:

Periodemeddelelse 3. kvartal 2009

### Afslutning

Afslutningsvis en stor tak til aktionærer, kunder og forretningsforbindelser for et godt og konstruktivt samarbejde samt stor opbakning i 2008.

Ligeledes en stor tak til medarbejderne for en altid konstruktiv og engageret indsats. Vi er stolte over at have et så stærkt team af dygtige og loyale medarbejdere i Morsø Bank, der år efter år yder en fantastisk indsats.

Vi ser med glæde og forventning frem til et fortsat godt og konstruktivt samarbejde.



Interiør fra Nykøbing afdeling



## Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2008 for Morsø Bank.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed, herunder bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl. Årsrapporten er herudover udarbejdet i overensstemmelse med yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede finansielle selskaber.

Ledelsesberetningen indeholder en retvisende gennemgang af udviklingen i bankens aktiviteter og økonomiske forhold samt en retvisende beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som banken kan påvirkes af.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, således at årsrapporten giver et retvisende billede af bankens aktiver og passiver, finansielle stilling og resultat.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Nykøbing Mors, den 17. februar 2009

### **Direktion**

Torben Sørensen

### **Bestyrelse**

Hans Hangaard Pedersen  
Formand

Kurt Justesen  
Næstformand

Mogens Ringgaard

Marianne Andsager

Klaus Hansen

Kris Thorhauge

Johannes Veje  
Medarbejderrepræsentant

Benny Nielsen  
Medarbejderrepræsentant

Peter Mikkelsen  
Medarbejderrepræsentant

## Den uafhængige revisors påtegning

### Til aktionærerne i Morsø Bank

Vi har revideret årsrapporten for Morsø Bank for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2008 omfattende ledelsespåtegning, ledelsesberetning, anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter. Årsrapporten aflægges efter lov om finansiel virksomhed herunder bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl. Årsrapporten aflægges herudover i overensstemmelse med yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede finansielle selskaber.

### Ledelsens ansvar for årsrapporten

Ledelsen har ansvaret for at udarbejde og aflægge en årsrapport, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed, herunder bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl. samt yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede finansielle selskaber. Dette ansvar omfatter udformning, implementering og opretholdelse af interne kontroller, der er relevante for at udarbejde og aflægge en årsrapport, der giver et retvisende billede uden væsentlig fejlinformation, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser

eller fejl samt valg og anvendelse af en hensigtsmæssig regnskabspraksis og udøvelse af regnskabsmæssige skøn, som er rimelige efter omstændighederne.

### Revisors ansvar og den udførte revision

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsrapporten på grundlag af vores revision. Vi har udført vores revision i overensstemmelse med danske revisionsstandarder. Disse standarder kræver, at vi lever op til etiske krav samt planlægger og udfører revisionen med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for, at årsrapporten ikke indeholder væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter handlinger for at opnå revisionsbevis for de beløb og oplysninger, der er anført i årsrapporten. De valgte handlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risikoen for væsentlig fejlinformation i årsrapporten, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor interne kontroller, der er relevante for bankens udarbejdelse og aflæggelse af en årsrapport, der giver et retvisende billede, med henblik på at udforme revisionshandlingerne, der er passende efter omstændighederne, men ikke med det formål at udtrykke en konklusi-

on om effektiviteten af selskabets interne kontrol. En revision omfatter endvidere stillingtagen til, om den af ledelsen anvendte regnskabspraksis er passende, om de af ledelsen udøvede regnskabsmæssige skøn er rimelige samt en vurdering af den samlede præsentation af årsrapporten.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

### Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsrapporten giver et retvisende billede af bankens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2008 samt af resultatet af bankens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2008 i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed, herunder bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl. samt yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede finansielle selskaber.

Nykøbing Mors, den 17. februar 2009

PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Peter H. Christensen  
Statsautoriseret revisor

Bjørn Jakobsen  
Statsautoriseret revisor

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med Lov om Finansiell Virksomhed, herunder bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl. Årsrapporten aflægges herudover i overensstemmelse med yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede finansielle selskaber, jf. NASDAQ OMX Copenhagen A/S' oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber.

Ved overtagelse af aktiviteterne i Sparekassen Spar Mors er overtagelsesmetoden anvendt. Sammenligningstallene er som følge heraf ikke tilrettet.

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

### INDREGNING OG MÅLING

#### Generelt om indregning og måling

Alle indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes, og alle omkostninger indregnes i takt med, at de afholdes. Alle værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, herunder afskrivninger, nedskrivninger og tilbageførsel af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen. Dog indregnes visse poster direkte på egenkapitalen med tillæg eller fradrag af den skattemæssige effekt.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt. Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris eller amortiseret kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor. Køb og salg af finansielle instrumenter indregnes på afregningsdagen.

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af eventuelle afdrag samt

tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb.

Ved indregning og måling tages hensyn til begivenheder, der fremkommer mellem balancedagen og tidspunktet for aflæggelsen af årsrapporten, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

#### Regnskabsmæssige skøn

Den regnskabsmæssige værdi af visse finansielle aktiver og passiver er forbundet med et skøn over, hvordan fremtidige begivenheder påvirker værdien af disse aktiver og forpligtelser. De væsentligste skøn vedrører nedskrivninger på udlån og andre tilgodehavender, opgørelse af dagsværdier for unoterede finansielle instrumenter, nedskrivning på goodwill og værdiansættelse af ejendomme.

De udøvede skøn er baseret på forudsætninger som ledelsen anser som forsvarlige, men som er usikre, herunder særligt med at kvantificere risikoen for, at ikke alle fremtidige betalinger modtages.

Ændres beløb, der blev indregnet for et tidligere regnskabsår, som følge af et ændret regnskabsmæssigt skøn, indregnes virkningen fremadrettet og på tilsvarende måde som det oprindelige skøn.

### RESULTATOPGØRELSEN

#### Renteindtægter og renteudgifter

Renteindtægter og renteudgifter indregnes i resultatopgørelsen i den periode, de vedrører, ved anvendelse af den effektive rentefods metode. Provisioner og gebyrer, der udgør en integreret del af et udlån eller lån, indregnes som en del af den effektive rente af udlånet.

Renteindtægter fra udlån, som enten er helt eller delvist nedskrevne, føres under posten "nedskrivninger på udlån og tilgodehavender m.v." for så vidt angår renterne af den nedskrevne del af udlånene.

#### Gebyrer og provisionsindtægter

Gebyrer og provisionsindtægter omfatter gebyrer og provisionsindtægter, som ikke indgår som en del af amortiseret kostpris

for et finansielt instrument. Provisioner vedrørende garantier indtægtsføres over garantiernes løbetid. Indtægter for at gennemføre en given transaktion, herunder fonds- og depotgebyrer og betalingsformidlingsgebyrer, indtægtsføres, når transaktionen er gennemført.

#### Andre driftsindtægter

Under andre driftsindtægter indregnes øvrige indtægter, der ikke henhører under andre af resultatopgørelsens poster, herunder indtægter ved drift af bankens investeringsejendomme.

#### Udgifter til personale og administration

Udgifter til personale og administration omfatter blandt andet udgifter til lønninger, omkostninger vedrørende pensionsordninger, EDB-omkostninger m.v.

#### Andre driftsudgifter

Under andre driftsudgifter indregnes øvrige udgifter, der ikke henhører under andre af resultatopgørelsens poster, herunder garantiprovision til Afviklingsselskabet under Det Private Beredskab.

### BALANCEN

#### Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker

Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker, der måles til dagsværdi, omfatter tilgodehavender hos andre kreditinstitutter samt tidsindskud i centralbanker.

Dagsværdien fastsættes sædvanligvis til nominal værdi.

#### Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris

Udlån og andre tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der ved første indregning måles til hovedstolen, hvilket sædvanligvis svarer til nominal værdi, med tillæg af transaktionsomkostninger og med fradrag af modtagne gebyrer mv.

Udlån og andre tilgodehavender testes løbende for nedskrivningsbehov ud fra fastsatte objektive indikatorer for værdiforringelse,

dels individuelt for alle signifikante udlån og lån, der ikke kan indpasses i en gruppe, og dels gruppevis for grupper af udlån, der har ensartede karakteristika med hensyn til kreditrisiko. Nedskrivningen foretages med forskellen mellem den regnskabsmæssige værdi før nedskrivningen og nutidsværdien af de forventede fremtidige betalinger på udlånet.

Såfremt uudnyttede tilsagte kreditter vurderes at have en kreditrisiko, indgår disse i ovennævnte test for nedskrivningsbehov. Nedskrivninger på uudnyttede tilsagte kreditter indregnes under hensatte forpligtelser.

**Gruppevis nedskrivninger:** For udlån og tilgodehavender, der ikke er individuelt nedskrevet, foretages en gruppevis vurdering af, om der for gruppen er indtruffet objektiv indikation for værdiforringelse.

Den gruppevis vurdering foretages på grupper af udlån og tilgodehavender, der har ensartede karakteristika med hensyn til kreditrisiko. Der opereres med 3 grupper, én gruppe af privatkunder og to erhvervsgrupper, hvor erhvervs kunderne er opdelt på landbrug og øvrigt erhverv.

Den gruppevis vurdering foretages ved en segmenteringsmodel, som er udviklet af foreningen Lokale Pengeinstitutter, der forestår den løbende vedligeholdelse og udvikling. Segmenteringsmodellen fastlægger sammenhængen i de enkelte grupper mellem konstaterede tab og et antal signifikante forklarende makroøkonomiske variable via en lineær regressionsanalyse. Blandt de forklarende makroøkonomiske variable indgår arbejdsløshed, boligpriser, rente, antal konkurser/tvangsauktioner m.fl.

Den makroøkonomiske segmenteringsmodel er i udgangspunktet beregnet på baggrund af tabsdata for hele pengeinstituttorsktoren. Banken har derfor vurderet, hvorvidt modelestimerne afspejler kreditrisikoen for bankens egen udlånsportefølje. Banken har vurderet, at modellens estimer passer på egne forhold. Banken har imidlertid korrigeret modellens estimer for at tage højde

for det ændrede konjunkturforløb.

Modellens estimer danner baggrund for beregningen af de gruppevis nedskrivninger. For hver gruppe af udlån og tilgodehavender fremkommer et estimat, som udtrykker den procentuelle værdiforringelse, som knytter sig til en given gruppe af udlån og tilgodehavender på balancedagen. Ved at sammenligne det enkelte udlåns aktuelle tabrisiko med udlånets oprindelige tabrisiko og udlånets tabrisiko primo den aktuelle regnskabsperiode fremkommer det enkelte udlåns bidrag til den gruppevis nedskrivning. Nedskrivningen beregnes som forskellen mellem den regnskabsmæssige værdi og den tilbagediskonterede værdi af de forventede fremtidige betalinger.

#### **Værdipapirer**

Obligationer, aktier og andre kapitalandele måles som hovedregel til dagsværdi. Dagsværdien fastsættes for børsnoterede værdipapirer til lukkekursen på balancedagen og for unoterede værdipapirer til tilnærmet dagsværdi beregnet ved hjælp af almindeligt accepterede værdiansættelsesmetoder.

Illikvide og unoterede kapitalandele, hvor det ikke vurderes muligt at opføre en pålidelig dagsværdi, måles til kostpris.

#### **Immaterielle aktiver**

Immaterielle aktiver indregnes til kostpris. Immaterielle aktiver omfatter alene goodwill. Ved hver balancedag testes goodwill for værdiforringelse og eventuel nedskrivning indregnes i resultatopgørelsen i posten af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver.

#### **Grunde og bygninger**

Grunde og bygninger måles ved første indregning til kostværdi, og måles efterfølgende til henholdsvis dagsværdi for investerings- ejendomme og omvurderet værdi for domicilejendomme. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

Investerings- ejendomme omfatter ejendomme, der ikke er klassificeret som domicil- ejendomme. Investerings- ejendomme måles

til dagsværdi, der fastsættes ved hjælp af almindeligt accepterede værdiansættelses- metoder og i overensstemmelse med bilag til regnskabsbekendtgørelsen.

Domicilejendomme omfatter ejendomme, der anvendes i virksomhedens egen drift. Domicilejendomme måles til omvurderet værdi med fradrag af afskrivninger. Afskrivningsgrundlaget er omvurderet værdi med fradrag af forventet restværdi og afskrivninger beregnes liniært over forventet brugstid, der andrager 50 år.

Omvurdering af domicilejendomme foretages med tilstrækkelig hyppighed, således at den regnskabsmæssige værdi ikke adskiller sig væsentligt fra dagsværdien på balance- tidspunktet. Omvurderet værdi fastsættes ved hjælp af almindeligt accepterede værdi- ansættelsesmetoder, som anført i regnskabs- bekendtgørelsen.

Værdireguleringer, som følge af ændringer i omvurderet værdi, indregnes for opskrivninger over egenkapitalen, og for nedskrivninger, der ikke kan indeholdes i tidligere års opskrivninger, over resultatopgørelsen.

#### **Øvrige materielle anlægsaktiver**

Driftsmateriel og indretning af lejede lokaler måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Restværdien revideres årligt. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider og restværdi herefter:

Driftsmateriel:

Brugstid:	Restværdi:
4-5 år	0% af kostpris

Indretning af lejede lokaler:

Brugstid:	Restværdi:
10 år	0% af kostpris

Øvrige materielle anlægsaktiver vurderes for



nedskrivningsbehov, når der er indikation for værdiforringelse, og der nedskrives til genindvindingsværdien, som er den højeste af netosalgssum og nytteværdien.

### Periodeafgrænsningsposter og andre aktiver

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte udgifter vedrørende efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

Andre aktiver omfatter hovedsageligt tilgodehavende rente- og provisionsindtægter, der er indtjent inden balancedagen, men først afregnes i efterfølgende regnskabsår, samt afledte finansielle instrumenter. Andre aktiver måles til dagsværdi.

### Finansielle forpligtelser

Finansielle gældsforpligtelser indregnes ved gældsopåtagelse til det modtagne provenu, hovedstolen med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder indregnes finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rentes metode.

Under periodeafgrænsningsposter, indregnet under passiver, indgår modtagne betalinger, der er indtægter vedrørende efterfølgende år.

### Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser, der er uvisse med hensyn til størrelse eller tidspunkt for afvikling, omfatter forventede omkostninger til uafdækkede pensionsforpligtelser, hensættelser på afgivne garantier samt udskudt skat.

Forpligtelser indregnes, når det på balancedagen er sandsynliggjort, at forpligtelsen vil medføre et træk på virksomhedens økonomiske ressourcer, og at forpligtelsen beløbsmæssigt kan opgøres pålideligt.

### Efterstillede kapitalindskud

Efterstillede kapitalindskud indregnes ved gældsopåtagelse til det modtagne provenu, hovedstolen med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder indregnes efterstillede kapitalindskud til

amortiseret kostpris svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rentes metode.

### Skatter

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for betalte acontoskatter.

Udskudt skat indregnes efter den balanceorienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Udskudte skatteaktiver indregnes med det beløb, som forventes at blive udnyttet, eksempelvis ved udligning i skat af fremtidig indtjening, eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed.

Årets skat, som består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

### Egne kapitalandele

Anskaffelses- og afståelsessummer samt udbytte for egne kapitalandele indregnes direkte på overført resultat under egenkapitalen.

### Udbytte

Udbyttet indregnes som en forpligtelse i regnskabet på tidspunktet hvor generalforsamlingen har vedtaget dette og selskabet dermed har påtaget sig en forpligtelse. Ledelsens forslag til udbytte for indeværende regnskabsår er således en del af egenkapitalen og oplyses i egenkapitalnoten.

### Omregning af fremmed valuta

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs (lukkekurs). Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen, indregnes i resultatopgørelsen som kursreguleringer.

Ikke monetære poster omregnes for akti-

ver, der måles til kostpris, til transaktionsdagens valutakurs og for aktiver, der måles til dagsværdi, til balancedagens valutakurs (lukkekurs).

### Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indgår i andre tilgodehavender henholdsvis anden gæld. Dagsværdien for afledte finansielle instrumenter opgøres på grundlag af markedsdata.

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, som ikke er klassificeret som sikringsinstrumenter, indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Ingen afledte finansielle instrumenter opfylder kriterierne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse.

### Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser virksomhedens pengestrømme for året fordelt på driftsaktivitet, investeringsaktivitet og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som årets resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændringer i driftskapital og selskabsskat. Betalt skat præsenteres som separat post under driftsaktivitet.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af anlægsaktiver samt pengestrømme i forbindelse med køb og salg af virksomheder og aktiviteter.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter betalt udbytte samt bevægelser i egenkapital og efterstillede kapitalindskud.

Likvider omfatter kassebeholdning og tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker.

## Resultatopgørelse for regnskabsåret 2008 (1.000 kr.)

	Note	2008	2007
Renteindtægter	1	262.917	197.800
Renteudgifter	2	153.399	105.328
<b>Netto renteindtægter</b>		<b>109.518</b>	92.472
Udbytte af aktier m.v.		1.366	1.263
Gebyrer og provisionsindtægter	3	32.763	36.146
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter		1.270	1.261
<b>Netto rente- og gebyrindtægter</b>		<b>142.377</b>	128.620
Kursreguleringer	4	-15.270	5.172
Andre driftsindtægter		1.618	2.310
Udgifter til personale og administration	5	98.159	90.630
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver		3.793	3.823
Andre driftsudgifter		5.853	0
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender m.v.		18.808	3.260
<b>Resultat før skat</b>		<b>2.112</b>	38.389
Skat	6	986	9.051
<b>Årets resultat</b>		<b>1.126</b>	29.338
<b>Overskudsfordeling</b>			
Årets resultat		1.126	29.338
<b>Til disposition</b>		<b>1.126</b>	29.338
Foreslået udbytte		0	3.840
Overført overskud		1.126	25.498
<b>Anvendt</b>		<b>1.126</b>	29.338

## Balance pr. 31. december 2008 (1.000 kr.)

	Note	2008	2007
<b>Aktiver</b>			
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavende hos centralbanker		215.992	137.220
Tilgodehavende hos kreditinstitutter og centralbanker	7	749.093	394.337
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	8	3.497.517	2.765.492
Obligationer til dagsværdi	9	159.279	140.082
Aktier m.v.	10	78.553	83.969
Immaterielle aktiver	11	9.749	0
Grunde og bygninger i alt		93.059	69.735
Investeringsejendomme	12	40.242	19.477
Domicilejendomme	12	52.817	50.258
Øvrige materielle aktiver	13	9.204	8.381
Aktuelle skatteaktiver		6.987	918
Udskudte skatteaktiver	14	1.793	1.472
Andre aktiver		91.987	23.117
Periodeafgrænsningsposter		2.385	1.872
<b>Aktiver i alt</b>		<b>4.915.598</b>	<b>3.626.595</b>
<b>Passiver</b>			
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	15	818.779	560.751
Indlån og anden gæld	16	3.282.589	2.439.004
Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	17	103.116	100.954
Aktuelle skatteforpligtelser		0	0
Andre passiver		137.298	70.258
Periodeafgrænsningsposter		423	618
<b>Gæld i alt</b>		<b>4.342.205</b>	<b>3.171.585</b>
<b>Hensatte forpligtelser</b>			
Hensættelser til pension og lignende forpligtelser	18	4.230	3.770
Hensættelser til tab på garantier		3.200	0
<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>		<b>7.430</b>	<b>3.770</b>
<b>Efterstillede kapitalindskud</b>	19	<b>255.880</b>	<b>135.925</b>
<b>Egenkapital:</b>			
Aktiekapital		32.000	32.000
Overført overskud		278.083	283.315
<b>Egenkapital i alt</b>		<b>310.083</b>	<b>315.315</b>
<b>Passiver i alt</b>		<b>4.915.598</b>	<b>3.626.595</b>
<b>Eventualforpligtelser</b>	20	<b>915.818</b>	<b>1.111.298</b>
<b>Overtagelse af Sparekassen Spar Mors</b>	21		

## Egenkapitalopgørelse for 2008 (1.000 kr.)

	2008	2007
<b>Egenkapital</b>		
Aktiekapital	<b>32.000</b>	32.000
<b>Overført overskud</b>		
Overført overskud primo	<b>283.315</b>	257.808
Årets overskud	<b>1.126</b>	25.498
Foreslået udbytte for regnskabsåret	<b>0</b>	3.840
Køb og salg egne aktier	<b>-3.401</b>	35
Skat på kursgevinst af egne aktier	<b>0</b>	-29
Regulering udskudt skat af egne aktier	<b>850</b>	3
Udbytte egne aktier	<b>33</b>	0
Udbetalt udbytte	<b>-3.840</b>	-3.840
<b>Overført overskud ultimo</b>	<b>278.083</b>	283.315
<b>Egenkapital i alt</b>	<b>310.083</b>	315.315
<b>Aktiekapital</b>		
Antal aktier á kr. 100	<b>320.000</b>	320.000
<b>Egne kapitalandele</b>		
Egne kapitalandele til børskurs udgør	<b>639</b>	850
Antal egne aktier (stk.):		
Primo	<b>506</b>	434
Køb af egne aktier i årets løb	<b>21.869</b>	12.973
Salg af egne aktier i årets løb	<b>-21.334</b>	-12.901
Ultimo	<b>1.041</b>	506
Pålydende værdi af beholdning af egne aktier:		
Primo	<b>50</b>	43
Køb af egne aktier i årets løb	<b>2.187</b>	1.297
Salg af egne aktier i årets løb	<b>-2.133</b>	-1.290
Ultimo	<b>104</b>	50
Beholdning af egne aktier i pct. af aktiekapitalen:		
Primo	<b>0,15</b>	0,13
Køb af egne aktier i årets løb	<b>6,83</b>	4,05
Salg af egne aktier i årets løb	<b>-6,66</b>	-4,03
Ultimo	<b>0,32</b>	0,15
Købesum af erhvervede aktier i årets løb	<b>28.107</b>	22.463
Salgssum af afhændede aktier i årets løb	<b>24.706</b>	22.498

Årets køb og salg af egne aktier er foretaget med baggrund i bankens almindelige handel med aktier.



## Pengestrømsopgørelse (1.000 kr.)

	2008	2007
<b>Driftsaktivitet</b>		
Årets resultat før skat	2.112	38.389
Regulering for ikke kontante driftsposter	25.304	13.526
Ændring i udlån og andre aktiver	-810.956	-362.279
Ændring i obligationer	-19.197	60.261
Ændring i aktier	5.416	3.537
Ændring i gæld til kreditinstitutter og centralbanker	258.028	-18.612
Ændring i indlån og andre passiver	901.520	570.765
Ændring i udstedte obligationer	2.162	1.100
Betalte skatter	-6.525	-13.382
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>	<b>357.864</b>	<b>293.305</b>
<b>Investeringsaktivitet</b>		
Køb af immaterielle aktiver	-9.749	0
Køb af materielle aktiver	-27.671	-3.676
Salg af materielle aktiver	292	2.360
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>	<b>-37.128</b>	<b>-1.316</b>
<b>Finansieringsaktivitet</b>		
Efterstillede kapitalindskud	120.000	50.000
Udbytte	-3.807	-3.833
Køb og salg af egne aktier	-3.401	35
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>	<b>112.792</b>	<b>46.202</b>
<b>Ændring i likvider</b>	<b>433.528</b>	<b>338.191</b>
Likvider primo	531.557	193.366
<b>Likvider ultimo</b>	<b>965.085</b>	<b>531.557</b>
<b>Likvider ultimo omfatter:</b>		
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavende hos centralbanker	215.992	137.220
Tilgodehavende hos kreditinstitutter og centralbanker	749.093	394.337
<b>Likvider ultimo</b>	<b>965.085</b>	<b>531.557</b>

## Solvensopgørelse (1.000 kr.)

Egenkapital	310.083	315.315
Fradrag af foreslået udbytte	0	3.840
Fradrag af immaterielle aktiver	9.749	0
Fradrag af udskudte skatteaktiver	1.793	1.472
<b>Kernekapital efter fradrag</b>	<b>298.541</b>	<b>310.003</b>
Supplerende ansvarlig lånekapital	255.880	135.925
Fradrag i basiskapital	0	0
<b>Basiskapital efter fradrag</b>	<b>554.421</b>	<b>445.928</b>
Vægtede poster med kredit- og modpartsrisiko	3.785.496	3.446.764
Markedsrisiko og operationel risiko	363.250	182.259
<b>Vægtede poster i alt</b>	<b>4.148.746</b>	<b>3.629.023</b>
Kernekapital efter fradrag i procent af vægtede poster i alt	7,2	8,5
Solvensprocent	13,4	12,3
Basiskapitalkrav ifølge FIL § 124, stk. 2, nr. 1 (8% af de vægtede poster)	331.900	290.322
Minimumskapitalkrav ifølge FIL § 124, stk. 2, nr. 2 (5 mio. euro)	37.208	37.208

Kapitalkrav, solvens- og kernekapitalprocenter er opgjort efter gældende lovgivning på opgørelsestidspunkterne.

	2008	2007
<b>1. Renteindtægter</b>		
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	22.074	12.694
Udlån og andre tilgodehavender	232.769	177.746
Obligationer	8.367	7.489
Afledte finansielle instrumenter i alt	-270	-129
heraf		
Valutakontrakter	-120	21
Rentekontrakter	-150	-150
Øvrige renteindtægter	-23	0
<b>Renteindtægter i alt</b>	<b>262.917</b>	<b>197.800</b>
<b>2. Renteudgifter</b>		
Kreditinstitutter og centralbanker	23.086	19.164
Indlån og anden gæld	114.380	74.480
Udstedte obligationer	5.630	4.808
Efterstillet kapitalindsud	10.280	6.688
Øvrige renteudgifter	23	188
<b>Renteudgifter i alt</b>	<b>153.399</b>	<b>105.328</b>
<b>3. Gebyrer og provisionsindtægter</b>		
Værdipapirhandel og depoter	9.756	13.685
Betalingsformidling	1.339	1.309
Lånesagsgebyrer	4.740	3.624
Garantiprovision	12.069	13.112
Øvrige gebyrer og provisioner	4.859	4.416
<b>Gebyrer og provisionsindtægter i alt</b>	<b>32.763</b>	<b>36.146</b>
<b>4. Kursreguleringer</b>		
Obligationer	-4.802	-962
Aktier m.v.	-13.134	3.404
Valuta	6.326	437
Valuta-, rente-, aktie-, råvare-, og andre kontrakter samt afledte finansielle instrumenter	-3.660	2.293
<b>Kursreguleringer i alt</b>	<b>-15.270</b>	<b>5.172</b>
<b>5. Udgifter til personale og administration</b>		
Personaleudgifter		
Lønninger	50.968	47.312
Pensioner	6.248	5.441
Udgifter til social sikring	4.642	4.646
I alt	61.858	57.399
Øvrige administrationsudgifter	36.301	33.231
<b>Udgifter til personale og administration i alt</b>	<b>98.159</b>	<b>90.630</b>
Heraf udgør lønninger og vederlag til bestyrelse og direktion		
<b>Direktion</b>		
Løn	1.600	1.482
Pension	243	225
I alt	1.843	1.707
<b>Bestyrelse</b>		
Vederlag bestyrelsesformand	144	120
Vederlag øvrige bestyrelsesmedlemmer	576	480
I alt	720	600
Lønninger og vederlag til bestyrelse og direktion i alt	2.563	2.307

	2008	2007
Direktionen er ikke incitament aflønnet.		
Bestyrelsen honoreres med et fast årligt beløb, som fastsættes af repræsentantskabet.		
Bestyrelsen aflønnes ikke med aktieoptioner.		

#### Antal beskæftigede

Det gennemsnitlige antal beskæftigede i regnskabsåret omregnet til heltidsbeskæftigede	117,0	111,6
--	-------	-------

#### Revisionshonorar

Samlet honorar til de generalforsamlingsvalgte revisionsvirksomheder, der udfører den lovpligtige revision	595	537
Heraf andre ydelser end revision	77	43

#### 6. Skat

Beregnet skat af årets indkomst	0	8.479
Ændring som følge af ændret selskabsskattesats	0	196
Udskudt skat	873	376
Regulering af skat vedrørende tidligere år	113	0
<b>I alt skat</b>	<b>986</b>	<b>9.051</b>

#### Effektiv skatteprocent (pct.)

Bankens aktuelle skatteprocent	25,0	25,0
Ændring som følge af ændret selskabsskattesats	0,0	0,5
Regulering af skat vedrørende tidligere år	5,4	0,0
Regulering for skattefrie indtægter og ikke fradragsberettigede omkostninger	16,3	-1,9
<b>Effektiv skatteprocent i alt</b>	<b>46,7</b>	<b>23,6</b>

#### 7. Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker

Tilgodehavender på opsigelse hos centralbanker	599.375	324.885
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	149.718	69.452
<b>I alt tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker</b>	<b>749.093</b>	<b>394.337</b>

#### Løbetidsfordeling efter restløbetid

Anfordring	99.953	44.452
Til og med 3 måneder	649.140	349.885
Over 3 måneder og til og med 1 år	0	0
Over 1 år og til og med 5 år	0	0
Over 5 år	0	0
<b>I alt</b>	<b>749.093</b>	<b>394.337</b>



	2008	2007
<b>8. Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris</b>		
<b>Løbetidsfordeling efter restløbetid</b>		
Anfordring	381.497	352.961
Til og med 3 måneder	833.050	466.827
Over 3 måneder og til og med 1 år	1.105.306	1.073.501
Over 1 år og til og med 5 år	675.705	495.086
Over 5 år	501.959	377.117
I alt	<u>3.497.517</u>	<u>2.765.492</u>
<b>Kreditrisici</b>		
<b>Udlån og garantidebitorer fordelt på sektorer og brancher i pct.</b>		
Offentlige myndigheder	0	1
Erhverv, herunder		
Landbrug, jagt og skovbrug	20	20
Fiskeri	0	0
Fremstillingvirk., råstofudv., el-, gas-, vand- og varmeværker	6	4
Bygge- og anlægsvirksomhed	10	8
Handel, restaurations- og hotelvirksomhed	8	9
Transport, post og telefon	2	1
Kredit- og finansieringsvirksomhed samt forsikringsvirksomhed	4	5
Ejendomsadministration og handel, forretningservice	16	15
Øvrige erhverv	4	3
I alt erhverv	<u>70</u>	<u>66</u>
Private	30	34
	<u>100</u>	<u>100</u>
<b>Nedskrivninger på udlån og andre tilgodehavender</b>		
<b>Individuelle nedskrivninger</b>		
Nedskrivninger primo	46.329	37.192
Nedskrivninger i årets løb	34.867	14.945
Tilbageførsel af nedskrivninger foretaget i tidligere regnskabsår	-18.413	-5.094
Endeligt tabt tidligere individuelt nedskrevet	-2.535	-714
<b>Individuelle nedskrivninger ultimo</b>	<u>60.248</u>	<u>46.329</u>
<b>Gruppevise nedskrivninger</b>		
Nedskrivninger primo	3.410	8.725
Nedskrivninger i årets løb	3.964	3.410
Tilbageførsel af nedskrivninger foretaget i tidligere regnskabsår	-3.410	-8.725
<b>Gruppevise nedskrivninger ultimo</b>	<u>3.964</u>	<u>3.410</u>
<b>Nedskrivninger i alt</b>	<u>64.212</u>	<u>49.739</u>
<b>Udlån og andre tilgodehavender med indtruffet objektiv indikation for værdiforringelse indregnet i balancen med en regnskabsmæssig værdi større end nul</b>		
Saldo for udlån og andre tilgodehavender før nedskrivninger	117.143	83.418
Nedskrivninger	-60.248	-46.329
Saldo for udlån og andre tilgodehavender efter nedskrivninger	<u>56.895</u>	<u>37.089</u>
<b>Akkumuleret nedskrivninger på udlån og garantidebitorer i procent af udlån og garantier ultimo året</b>	<b>1,4</b>	<b>1,3</b>
Tilgodehavende med standset renteberegning udgør ultimo året	37.376	21.226

	2008	2007
<b>Nedskrivninger på udlån og andre tilgodehavender - driftspåvirkning</b>		
Nedskrivninger i årets løb (netto)	17.008	4.536
Rente af nedskrevne fordringer (individuelle og gruppevis)	-1.620	-1.715
Tabsbøgført ej dækket af nedskrivninger	4.888	760
Indgået på tidligere afskrevne fordringer	-1.468	-321
<b>Indregnet i resultatopgørelsen</b>	<b>18.808</b>	<b>3.260</b>
<b>9. Obligationer til dagsværdi</b>		
Børsnoterede	159.279	140.082
<b>Obligationer til dagsværdi i alt</b>	<b>159.279</b>	<b>140.082</b>
<b>10. Aktier m.v.</b>		
Aktier/investeringsbeviser noteret på NASDAQ OMX Copenhagen A/S	10.594	27.034
Aktier/investeringsbeviser noteret på andre børser	143	6.079
Unoterede aktier optaget til dagsværdi	67.816	50.856
<b>Aktier m.v. i alt</b>	<b>78.553</b>	<b>83.969</b>
<b>11. Immaterielle aktiver</b>		
Tilgang i årets løb	9.749	0
Den samlede kostpris på balancetidspunktet	9.749	0
Årets af- og nedskrivninger	0	0
De samlede af- og nedskrivninger på balancetidspunktet	0	0
<b>Bogført værdi ultimo</b>	<b>9.749</b>	<b>0</b>
<b>12. Grunde og bygninger</b>		
<b>Investeringsejendomme</b>		
Dagsværdi ved det foregående regnskabsårs afslutning	19.477	19.477
Tilgang i årets løb, herunder forbedringer	20.765	0
Afgang i årets løb	0	0
Årets værdiregulering til dagsværdi	0	0
Andre ændringer	0	0
<b>Dagsværdien på balancetidspunktet</b>	<b>40.242</b>	<b>19.477</b>
Der har ikke været involveret ekstern bistand i værdiansættelse af investeringsejendomme.		
<b>Domicilejendomme</b>		
Omvurderet værdi ved det foregående regnskabsårs afslutning	50.258	51.047
Tilgang i årets løb, herunder forbedringer	3.600	1.175
Afgang i årets løb	0	924
Afskrivninger	1.041	1.040
Værdiændringer, som i løbet af året er indregnet direkte på egenkapitalen	0	0
Værdiændringer, som i løbet af året er indregnet i resultatopgørelsen	0	0
Andre ændringer	0	0
<b>Omvurderet værdi på balancetidspunktet</b>	<b>52.817</b>	<b>50.258</b>
Der har ikke været involveret ekstern bistand i værdiansættelse af domicilejendomme.		

	2008	2007
<b>13. Øvrige materielle aktiver</b>		
<b>Driftsmidler</b>		
Kostprisen ved det foregående regnskabsårs afslutning		
uden af- og nedskrivning	<b>14.878</b>	14.663
Tilgang i årets løb, herunder forbedringer	<b>3.306</b>	2.501
Afgang i årets løb	<b>-1.364</b>	-2.286
Overførsler til andre poster i årets løb	<b>0</b>	0
Den samlede kostpris på balancetidspunktet	<u><b>16.820</b></u>	<u>14.878</u>
<b>Ned- og afskrivninger</b>		
Ned- og afskrivninger ved det foregående regnskabsårs afslutning	<b>10.430</b>	10.745
Årets nedskrivninger	<b>0</b>	0
Årets afskrivninger	<b>1.863</b>	1.905
Årets ned- og afskrivninger på afhændede og udrangerede aktiver	<b>0</b>	0
Årets tilbageførsler af tidligere års nedskrivninger samt tilbageførsel af de samlede af- og nedskrivninger på aktiver, der i året er afhændet eller udgået af driften	<b>-1.198</b>	-2.220
De samlede af- og nedskrivninger på balancetidspunktet	<u><b>11.095</b></u>	<u>10.430</u>
<b>Bogført værdi ultimo</b>	<u><b>5.725</b></u>	<u>4.448</u>
<b>Indretning lejede lokaler</b>		
Kostprisen ved det foregående regnskabsårs afslutning		
uden af- og nedskrivning	<b>4.538</b>	4.538
Tilgang i årets løb, herunder forbedringer	<b>0</b>	0
Afgang i årets løb	<b>0</b>	0
Overførsler til andre poster i årets løb	<b>0</b>	0
Den samlede kostpris på balancetidspunktet	<u><b>4.538</b></u>	<u>4.538</u>
<b>Ned- og afskrivninger</b>		
Ned- og afskrivninger ved det foregående regnskabsårs afslutning	<b>605</b>	151
Årets nedskrivninger	<b>0</b>	0
Årets afskrivninger	<b>454</b>	454
Årets ned- og afskrivninger på afhændede og udrangerede aktiver	<b>0</b>	0
Årets tilbageførsler af tidligere års nedskrivninger samt tilbageførsel af de samlede af- og nedskrivninger på aktiver, der i året er afhændet eller udgået af driften	<b>0</b>	0
De samlede af- og nedskrivninger på balancetidspunktet	<u><b>1.059</b></u>	<u>605</u>
<b>Bogført værdi ultimo</b>	<u><b>3.479</b></u>	<u>3.933</u>
<b>Øvrige materielle aktiver i alt</b>	<u><b>9.204</b></u>	<u>8.381</u>



	2008	2007
<b>14. Udskudte skatteaktiver</b>		
Udskudte skatteaktiver primo	1.472	2.048
Ændring i selskabsskatteprocent (fra 28% til 25%)	0	-198
Ændring i udskudt skat	321	-378
<b>Udskudte skatteaktiver ultimo</b>	<b>1.793</b>	<b>1.472</b>

Der relaterer sig til følgende balanceposter:

Udlån og andre tilgodehavender	849	792
Materielle aktiver	-741	-474
Hensatte forpligtelser	1.058	942
Øvrige balanceposter	-715	212
Skattemæssigt underskud	1.342	0
<b>Udskudte skatteaktiver i alt</b>	<b>1.793</b>	<b>1.472</b>

Udskudt skat er beregnet med	25%	25%
------------------------------	-----	-----

#### 15. Gæld til kreditinstitutter og centralbanker

Gæld til centralbanker	0	0
Gæld til kreditinstitutter	818.779	560.751
<b>I alt gæld til kreditinstitutter og centralbanker</b>	<b>818.779</b>	<b>560.751</b>

#### Løbetidsfordeling efter restløbetid

Anfordring	273.706	114.453
Til og med 3 måneder	280.000	127.166
Over 3 måneder og til og med 1 år	116.061	90.000
Over 1 år og til og med 5 år	149.012	229.132
Over 5 år	0	0
<b>I alt</b>	<b>818.779</b>	<b>560.751</b>

#### 16. Indlån og anden gæld

På anfordring	1.412.882	1.146.392
Med opsigelsesvarsel	364.358	368.791
Tidsindskud	1.070.963	625.634
Særlige indlånsformer	434.386	298.187
<b>I alt indlån og anden gæld</b>	<b>3.282.589</b>	<b>2.439.004</b>

#### Løbetidsfordeling efter restløbetid

Anfordring	1.415.022	1.528.238
Til og med 3 måneder	1.002.089	615.553
Over 3 måneder og til og med 1 år	502.610	51.122
Over 1 år og til og med 5 år	132.558	77.932
Over 5 år	230.310	166.159
<b>I alt</b>	<b>3.282.589</b>	<b>2.439.004</b>

#### 17. Udstedte obligationer til amortiseret kostpris

##### Løbetidsfordeling efter restløbetid

Anfordring	0	0
Til og med 3 måneder	0	0
Over 3 måneder og til og med 1 år	99.954	0
Over 1 år og til og med 5 år	1.050	99.904
Over 5 år	2.112	1.050
<b>I alt</b>	<b>103.116</b>	<b>100.954</b>

	2008	2007
<b>18. Hensættelser til pension og lignende forpligtelser</b>		
Hensat primo	3.770	3.789
Årets hensættelse	460	-19
<b>Hensat ultimo</b>	<b>4.230</b>	<b>3.770</b>

Hensættelserne vedrører påtagne uafdækkede pensionsforpligtelser for forhenværende direktion

**19. Efterstillede kapitalindskud**

EUR - var. Euribor6 + tillæg 1,40% p.a. - udløb 01.11.2015 1)	55.880	55.925
DKK - var. C3 + tillæg 1,20% p.a. - udløb 16.11.2014 2)	30.000	30.000
DKK - var. C3 + tillæg 1,25% p.a. - udløb 01.05.2015 2)	50.000	50.000
DKK - var. C3 + tillæg 2,00% p.a. - udløb 05.11.2016 2)	90.000	0
DKK - var. C3 + tillæg 1,35% p.a. - udløb 01.05.2015 2)	30.000	0
<b>Efterstillede kapitalindskud i alt</b>	<b>255.880</b>	<b>135.925</b>
Årets renter til efterstillede kapitalindskud	10.280	6.688
Årets omkostninger ved optagelse af efterstillede kapitalindskud	10	7
Efterstillede kapitalindskud, der kan medregnes ved opgørelse af basiskapitalen	255.880	135.925

1) Kan førtidsindfries 5 år før den angivne kontraktlige udløbsdato

2) Kan førtidsindfries 3 år før den angivne kontraktlige udløbsdato

**20. Eventualforpligtelser**

**Garantier m.v.**

Finansgarantier	219.140	228.478
Tabsgarantier for realkreditudlån	51.426	371.018
Tinglysnings- og konverteringsgarantier	374.685	282.854
Øvrige garantier	270.567	228.948
<b>Garantier m.v. i alt</b>	<b>915.818</b>	<b>1.111.298</b>

**Andre eventualforpligtelser**

Der er indgået huslejekontrakter med udlejere af fast ejendom.		
Huslejeforpligtelsen indtil lovligt opsigelsesvarsel udgør	1.008	1.407

**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	72.772	75.425
--	--------	--------

## 20. Nærtstående parter

Alle transaktioner med nærtstående parter sker på markedsvilkår.

### Transaktioner med nærtstående parter i regnskabsåret

Transaktioner med nærtstående parter er foretaget på markedsmæssige vilkår og efter gældende forretningsbetingelser. Der har ikke været usædvanlige transaktioner med nærtstående parter.

### Direktion, bestyrelse og repræsentantskab

Størrelsen af lån til samt pant, kaution eller garanti stillet for nedennævnte ledelsesmedlemmer og deres nærtstående parter:

Lån m.v.	Rentesats	2008	2007
Direktion	8,50%	750	2.080
Bestyrelse, inkl. medarbejdervalgte	4,00% - 9,25%	6.242	4.289

## 21. Overtagelse af Sparekassen Spar Mors

Ved overtagelsen af Sparekassen Spar Mors er overtagelsesmetoden anvendt. Sammenligningstillene er som følge heraf ikke tilrettet.

Den foreløbige fordeling af købsprisen på nettoaktiver er vist i nedenstående tabel.

Goodwill repræsenterer værdien af de overtagne nettoaktivers forventede indtjeningsevne, der ikke pålideligt kan henføres til enkelte aktiver, herunder forventede synergier ved sammenlægningen med Morsø Bank.

Goodwill testes årligt for værdiforringelse.

	Regnskabs- mæssig værdi før over- tagelse	Dagsværdi- regulering	Dagsværdi
	3/11 2008	3/11 2008	3/11 2008
Kassebeholdning og tilgodehavender hos kreditinstitutter	47.542		47.542
Udlån	631.911	-71.485	560.426
Obligationer	35.283		35.283
Aktier	4.656		4.656
Materielle aktiver	18.017	-9.172	8.845
Øvrige aktiver	9.007		9.007
<b>Aktiver i alt</b>	<b>746.416</b>	<b>-80.657</b>	<b>665.759</b>
Gæld til kreditinstitutter	20.074		20.074
Indlån og anden gæld	589.912		589.912
Øvrige forpligtelser	16.287	9.486	25.773
Efterstillet kapitalindskud	30.000		30.000
<b>Forpligtelser</b>	<b>656.273</b>	<b>9.486</b>	<b>665.759</b>
Egenkapital (overtagne nettoaktiver)	90.143	-90.143	0
Goodwill			9.749
<b>Kursreguleret købesum</b>			<b>9.749</b>

## Note 22 (1,000 kr.)

		2008	2007	2008	2007
<b>22. Afledte finansielle instrumenter</b>		<b>Nominel værdi</b>	Nominel værdi	<b>Netto markedsværdi</b>	Netto markedsværdi
<b>Opdelt efter restløbetid til og med 3 måneder</b>					
Valutakontrakter	terminer/futures køb	<b>500.113</b>	530.337	<b>31.028</b>	-4.491
	terminer/futures salg	<b>498.157</b>	524.201	<b>-27.975</b>	4.581
Rentekontrakter	terminer/futures køb	<b>3.423</b>	2.393	<b>172</b>	2
	terminer/futures salg	<b>3.423</b>	2.393	<b>-166</b>	3
<b>Over 3 måneder til og med 1 år</b>					
Valutakontrakter	terminer/futures køb	<b>248.538</b>	75.835	<b>8.011</b>	46
	terminer/futures salg	<b>136.763</b>	1.269	<b>3.972</b>	-4
<b>Over 1 år til og med 5 år</b>					
Valutakontrakter	terminer/futures køb	<b>190</b>	0	<b>0</b>	0
	terminer/futures salg	<b>190</b>	0	<b>1</b>	0
	swaps	<b>61.200</b>	0	<b>6.172</b>	0
Rentekontrakter	swaps	<b>1.063</b>	0	<b>2</b>	0
<b>Over 5 år</b>					
Rentekontrakter	swaps	<b>20.000</b>	1.313	<b>-2.173</b>	28
<b>I alt</b>					
Valutakontrakter	terminer/futures køb	<b>748.841</b>	606.172	<b>39.039</b>	-4.445
	terminer/futures salg	<b>635.110</b>	525.470	<b>-24.002</b>	4.577
	swaps	<b>61.200</b>		<b>6.172</b>	
Rentekontrakter	terminer/futures køb	<b>3.423</b>	2.393	<b>172</b>	2
	terminer/futures salg	<b>3.423</b>	2.393	<b>-166</b>	3
	swaps	<b>21.063</b>	1.313	<b>-2.171</b>	28
<b>Netto markedsværdi</b>				<b>19.044</b>	165
		2008	2007	2008	2007
<b>Markedsværdi</b>					
<b>I alt</b>		<b>Positiv</b>	Positiv	<b>Negativ</b>	Negativ
Valutakontrakter	terminer/futures køb	<b>53.299</b>	4.401	<b>14.260</b>	8.846
	terminer/futures salg	<b>23.938</b>	8.719	<b>47.940</b>	4.142
	swaps	<b>6.172</b>	0	<b>0</b>	0
Rentekontrakter	terminer/futures køb	<b>172</b>	2	<b>0</b>	0
	terminer/futures salg	<b>0</b>	3	<b>166</b>	0
	swaps	<b>2</b>	28	<b>2.173</b>	0
<b>I alt</b>		<b>83.583</b>	13.153	<b>64.539</b>	12.988



## Note 22 (1.000 kr.)

		2008	2007	2008	2007
<b>Gennemsnitlig markedsværdi</b>		<b>Positiv</b>	Positiv	<b>Negativ</b>	Negativ
Valutakontrakter	terminer/futures køb	<b>28.481</b>	2.819	<b>11.369</b>	8.655
	terminer/futures salg	<b>19.566</b>	9.349	<b>23.650</b>	2.227
	swaps	<b>1.549</b>	0	<b>0</b>	0
Rentekontrakter	terminer/futures køb	<b>63</b>	33	<b>56</b>	145
	terminer/futures salg	<b>61</b>	36	<b>57</b>	26
	swaps	<b>21</b>	43	<b>705</b>	9
<b>Opgjort på kvartalsbasis i alt</b>		<b>49.741</b>	12.280	<b>35.837</b>	11.062

<b>Markedsværdi af ikke garanterede kontrakter</b>		<b>Positiv</b>	Positiv	<b>Negativ</b>	Negativ
Valutakontrakter	term køb	<b>53.299</b>	4.401	<b>14.260</b>	8.846
	term salg	<b>23.938</b>	8.719	<b>47.940</b>	4.142
	swaps	<b>6.172</b>	0	<b>0</b>	0
Rentekontrakter	term køb	<b>172</b>	2	<b>0</b>	0
	term salg	<b>0</b>	3	<b>166</b>	0
	swaps	<b>2</b>	28	<b>2.173</b>	0
<b>I alt</b>		<b>83.583</b>	13.153	<b>64.539</b>	12.988

		2008	2007
<b>Uafviklede spotforretninger</b>		<b>Nominel værdi</b>	Nominel værdi
Valutaforretninger, køb		<b>288</b>	2.316
Valutaforretninger, salg		<b>5.427</b>	0
Renteforretninger, køb		<b>7.546</b>	8.585
Renteforretninger, salg		<b>4.878</b>	5.299
Aktieforretninger, køb		<b>495</b>	4.528
Aktieforretninger, salg		<b>372</b>	3.088
<b>I alt</b>		<b>19.006</b>	23.816

		2008	2007	2008	2007
<b>Markedsværdi</b>		<b>Positiv</b>	Positiv	<b>Negativ</b>	Negativ
Valutaforretninger, køb		<b>288</b>	2.316	<b>288</b>	2.316
Valutaforretninger, salg		<b>5.427</b>	0	<b>5.427</b>	0
Renteforretninger, køb		<b>9</b>	11	<b>1</b>	5
Renteforretninger, salg		<b>4</b>	7	<b>4</b>	8
Aktieforretninger, køb		<b>13</b>	46	<b>58</b>	50
Aktieforretninger, salg		<b>57</b>	59	<b>10</b>	47
<b>I alt</b>		<b>5.798</b>	2.439	<b>5.788</b>	2.426

<b>Kreditrisiko på afledte finansielle instrumenter</b>	<b>2008</b>	2007
<b>Positiv markedsværdi (efter modpartsrisiko) efter netting</b>		
Modpart med risikovægt 0 pct.	<b>0</b>	0
Modpart med risikovægt 20 pct.	<b>2.401</b>	2.331
Modpart med risikovægt 100 pct.	<b>81.181</b>	10.822

### 23. Markedsrisici

#### Valutarisiko

Aktiver i fremmed valuta i alt	<b>6.986</b>	20.869
Passiver i fremmed valuta i alt	<b>23.633</b>	20.487
Valutakursindikator 1	<b>23.633</b>	20.869
Valutakursindikator 1 i pct. af basiskapital efter fradrag	<b>7,9</b>	6,7

#### Renterisiko

Renterisiko på gældsinstrumenter m.v. i alt	<b>577</b>	4.780
Renterisiko opdelt på instituttets valutaer med størst renterisiko		
DKK	<b>71</b>	4.432
Øvrige valuta	<b>506</b>	348

## Repræsentantskab



Thisted afdelingens facade ud mod Tolbodgade

Tømrermester Kurt Justesen, Lødderup, 7900 Nykøbing M., formand  
Fhv. fabrikant Henning Petersen, Ljørslev, 7900 Nykøbing M., næstformand  
Projektkoordinator, cand. jur. Marianne Andsager, 7900 Nykøbing M.  
Direktør Bjarne Averhoff, 7451 Sunds  
Konsulent Tony Berthelsen, Ejerslev, 7900 Nykøbing M.  
Gårdejer Lars Henrik Callesen, V. Assels, 7990 Ø. Assels  
Tømrermester Jens Chr. Christensen, Ræhr, 7730 Hanstholm  
Revisor Hans Henrik Ebbesen, Flade, 7900 Nykøbing M.  
Reklamechef Peter Ellebæk, 7900 Nykøbing M.  
Fhv. assurandør Bjarne Frostholt, 7900 Nykøbing M.  
Direktør Rasmus Færch, 7600 Struer  
Direktør Bo Geisler, 7900 Nykøbing M.  
Handelsskolelærer Steen Grymer, 7900 Nykøbing M.  
Direktør Lene Haaning, 7900 Nykøbing M.  
Direktør Klaus Hansen, 7900 Nykøbing M.  
Vice President Carsten Hedemann, 7900 Nykøbing M.  
Smedemester Søren Iversen, Sundby, 7900 Nykøbing M.  
Advokat Flemming Jensen, 7500 Holstebro  
Stenhuggermester Steen Jensen, 7900 Nykøbing M.  
Herreekviperingshandler Torben Jensen, 7900 Nykøbing M.  
Afdelingsleder Kresten Sigshøj Jeppesen, 7700 Thisted  
Gårdejer Martin Jørgensen, Skallerup, 7950 Erslev  
Gårdejer Ib Kirk, 7990 Øster Assels  
Gårdejer Martin N. Klausen, 7980 Vils  
Direktør Bjarke Larsen, 7900 Nykøbing M.  
Speciallærer Else Marie Larsen, Nautrup, 7870 Roslev  
Advokat Karsten Hjorth Larsen, 7600 Struer  
Kiropraktor Hanne Bergh Linnet, 7700 Thisted  
Gårdejer Klaus Kjær Nielsen, 7970 Redsted  
Købmand Hans Hangaard Pedersen, V. Hvidbjerg, 7960 Karby  
Eksportchef Poul Hangaard Pedersen, 7900 Nykøbing M.  
Direktør Bent Rasmussen, 7900 Nykøbing M.  
Gårdejer Jens Vigh Riis, Sejerslev, 7900 Nykøbing M.  
Direktør Mogens Ringgaard, Fjallerslev, 7900 Nykøbing M.  
Butikschef Bjarne Smedegaard, 7900 Nykøbing M.  
Økonomichef Birgitte Svenningsen, 7900 Nykøbing M.  
Arkitekt Kjeld Ross Sørensen, 7900 Nykøbing M.  
Gårdejer Martin Sørensen, 7990 Øster Assels  
Gårdejer Kris Thorhauge, Bysted, 7870 Roslev



**Købmand Hans Hangaard Pedersen, V. Hvidbjerg, 57 år - Formand**

Medejer af Møllerup Mølle A/S  
Uddannet inden for kolonial, korn- og foderstofbranchen  
Valgt første gang 1992, senest genvalgt i 2007  
Valgperiode udløber 2010  
Øvrige bestyrelsesposter: Møllerup Mølle A/S  
Aktiebeholdning i Morsø Bank: 482 stk.



**Tømrermester Kurt Justesen, Lødderup, 47 år - Næstformand**

Ejer af M.T.S. Holding ApS - Uddannet tømrer  
Valgt første gang 2001. Valgperiode udløber 2009  
Er som formand for repræsentantskabet født medlem af bestyrelsen  
Repræsentantskabets formand vælges for ét år ad gangen  
Øvrige bestyrelsesposter: M.T.S. Holding ApS / Rolstrupbakkens Inventar A/S /  
Morsø Tømrer- og Snedkerforretning A/S  
Aktiebeholdning i Morsø Bank: 100 stk.



**Gårdejer Kris Thorhauge, Bysted, 56 år**

Indehaver af landbrug i Salling  
Kvægproducent  
Landbrugsuddannet  
Valgt første gang 2000, senest genvalgt i 2006  
Valgperiode udløber 2009  
Aktiebeholdning i Morsø Bank: 62 stk.



**Direktør Klaus Krog Hansen, Nykøbing M., 37 år**

Medejer af Tømmergården A/S  
Cand merc. strategi og ledelse  
Valgt første gang 2008  
Valgperiode udløber 2011  
Øvrige bestyrelsesposter:  
Innovationscenter Mors A/S / XL Byg A/S / Tømmergården A/S  
Aktiebeholdning i Morsø Bank: 20 stk.



**Projektkoordinator Marianne Andsager, Nykøbing M., 47 år**

Uddannet cand. jur.  
Valgt første gang 2004. Genvalgt i 2007  
Valgperiode udløber 2010  
Aktiebeholdning i Morsø Bank: 48 stk.



**Direktør Mogens Ringgaard, Fjallerslev, 41 år**

Ejer af Outrup Vinduer & Døre A/S  
Uddannet maskinsnedker  
Valgt i 2006  
Valgperiode udløber 2009  
Øvrige bestyrelsesposter:  
Outrup Vinduer & Døre A/S / Outrup Holding ApS  
Aktiebeholdning i Morsø Bank: 83 stk.



## Bestyrelse (fortsat)



***Afdelingschef Peter Mikkelsen, 58 år***

Medarbejderrepræsentant  
Valgt første gang 1982, senest genvalgt i 2006  
Valgperiode udløber 2010  
Aktiebeholdning i Morsø Bank: 8 stk.



***Erhvervs-kundecheff Benny Nielsen, 50 år***

Medarbejderrepræsentant  
Valgt 2006  
Valgperiode udløber 2010  
Aktiebeholdning i Morsø Bank: 54 stk.



***Marketing-/IT konsulent Johannes Veje, 45 år***

Medarbejderrepræsentant  
Valgt 2006  
Valgperiode udløber 2010  
Aktiebeholdning i Morsø Bank: 71 stk.



### **Direktion**

***Bankdirektør Torben Sørensen, 51 år***

Aktiebeholdning i Morsø Bank: 107 stk.

## Medarbejdere



Alice Klausen



Alice Thingstrup



Allan D. Nielsen



Allan Pedersen



Anette Aagard Pedersen



Ann Knudsen



Anna Grethe Bundgaard



Annemette Odsgaard



Arne Søndergaard



Benny Nielsen



Bente B. Jensen



Bente Justesen



Berit B. Nielsen



Betina Hansen



Birgitte Hald



Birthe Korsgaard



Carsten B. Jacobsen



Carsten Sørensen



Casper Wirefeldt



Charlotte Ø. Mikkelsen



Chris Hansen



Claus Josefsen



Dennis Madsen



Dorthe B. Jensen



Ebbe Lindhard



Esther S. Nielsen



Finn L. Poulsen



Flemming Bech



Flemming Bro



Flemming Trelborg



Frede Østergaard



Grethe Frederiksen



Grethe Nielsen



Gunhild Bang Bisgård



Hanne Andreasen



Hanne Dinesen



## Medarbejdere - fortsat



Hanne E. Schwartz



Heidi Friis Nielsen



Heidi Laustsen



Helge Serup



Helle Vestergård



Henriette Kirk



Henrik Attermann



Henrik B. Christensen



Henrik Kudahl



Henrik Lavesen



Henrik Svane



Henrik Vestergård



Ingeborg Winther



Inger M. Glintborg



Inger Lisse Krog



Irene G. Søndergaard



Jan L. Jørgensen



Janni H. Buchhave



Jeannett Engtorp



Jesper Hedegaard



Jette Markmøller



Jimmy Kvist Mortensen



Joan Odgaard



Johannes Veje



Judith Bro Jensen



Jytte Jensen



Jørgen P. Jørgensen



Karen Gammelgaard



Karen Nygaard



Karin Esbersen



Karin Jørgensen



Karin Saaby



Karina Poulsen



Karsten Konradsen



Keld Hvolbøl



Kirsten Bach



Klaus Madsen



Kresten Borggard



Kurt Buchhave



Kåre B. Pedersen



Lars R. Andersen



Lars Lauridsen



Lasse Sander Poulsen



Laurits E. Petersen



Leif Vestergaard



Lene H. Søndergaard



Lene Jensen



Lene Kudsk



Lene Østergaard



Lisbet Dinesen



Lisbet Møller



Lone Jepsen



Lone Knudsen



Lone Sørensen



Maja Lynggaard



Marianne Borup



Marianne Fredholm



Marie D. Christiansen



Marlene Kjeldgaard



Marlene Lang Olesen



Marna Andersen



Martin T. Hedegaard



Mette Mortensen



Mette Nielsen



Michael Frederiksen



Minna Bruun



Minne Nielsen



Mogens F. Nielsen



Morten Christensen



Morten Jensen Bæk



Ole K. Simonsen



Peder Højgaard



## Medarbejdere - fortsat



Per Engtorp



Per Henriksen



Per Nørgaard Nielsen



Pernille R. Nedersee



Peter Hansen



Peter Lindholm



Peter Mikkelsen



Pia Larsen



Poul Kibsgaard



Preben Bonde



Preben Jensen



Solveig Pedersen



Sonja Stæckmann



Sonja Sørensen



Sune K. Steffensen



Susanne Grøn



Susanne Standly



Svend Poulsen



Søren Pedersen



Tina Moesgaard



Tom Pedersen



Tonny Christensen



Torben Sørensen



Trine K. Sørensen



Trine Krog



Ulla Bisgaard

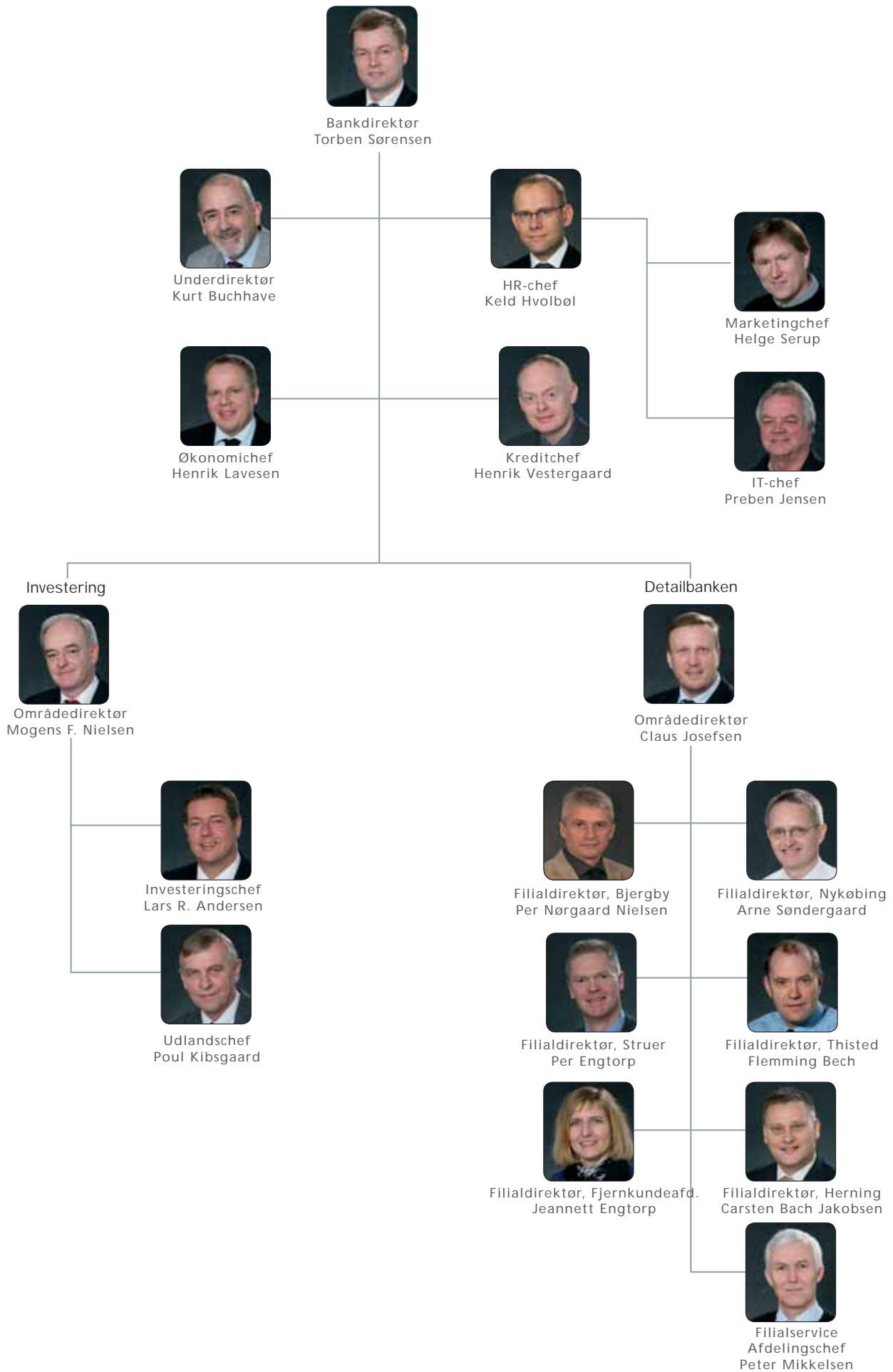


Verner Riis



Vita Nielsen

# Organisationsplan



Aktieselskabet Morsø Bank  
Algade 2, 7900 Nykøbing Mors  
algade2@morsbank.dk  
www.morsbank.dk  
Swift: morbdk22

Telefon: 96 15 25 00  
Telefax: 96 15 25 01  
CVR-nr.: 81 77 10 14  
Oplag: 1000 stk.

● **Hovedkontor**  
Algade 2  
7900 Nykøbing Mors  
Tlf. 96 15 25 00  
Fax 96 15 25 01

● **Fjernkunde Afdeling**  
Algade 2  
7900 Nykøbing  
Tlf. 96 15 25 00  
Fax 96 15 26 51

● **Bjergby Afdeling**  
Friskolevej 16, Bjergby  
7950 Erslev  
Tlf. 97 74 01 11  
Fax 97 74 05 83

● **Fruevej Afdeling**  
Fruevej 24  
7900 Nykøbing Mors  
Tlf. 96 15 26 60  
Fax 96 15 26 61

● **Herning Afdeling**  
Dalgasgade 35  
7400 Herning  
Tlf. 96 15 27 00  
Fax 96 15 27 01

● **Struer Afdeling**  
Torvegade 2-4  
7600 Struer  
Tlf. 96 15 26 70  
Fax 96 15 26 71

● **Thisted Afdeling**  
Gl. Toldbod  
7700 Thisted  
Tlf. 96 15 26 00  
Fax 96 15 26 01

● **Tødsø Afdeling**  
Gl. Landevej 45, Tødsø  
7900 Nykøbing M.  
Tlf. 97 72 36 90  
Fax 97 71 06 90

● **Ø. Jølby Afdeling**  
Præstbrovej 318  
7950 Erslev  
Tlf. 97 74 12 90



MORSØ BANK

– du kan regne med os