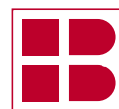




Årsrapport 2003



Hadsten Bank

Hadsten Bank's idégrundlag

Hadsten Bank's idégrundlag er at virke som et selvstændigt og uafhængigt, seriøst og troværdigt pengeinstitut med et godt renommé for såvel aktionærer som kunder og medarbejdere.

Dette udmønter sig i:

For aktionærerne:

Banken skal kunne tilbyde aktionærerne et tilfredsstillende afkast af den investerede kapital.

Banken overvejer løbende at indføre yderligere aktionærydelser, der via synlige og konkrete fordele knytter aktionærerne tættere til banken.

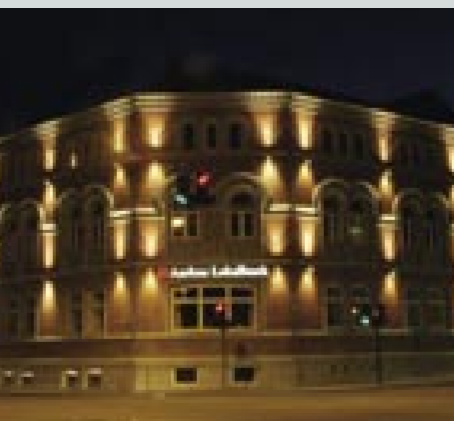
For kunderne:

Banken skal ved hjælp af konkurrencedygtige produkter og priser, kompetent rådgivning og troværdig og tillidsvækkende betjening, kunne afdække og imødekomme kundernes behov for finansielle ydelser.

For medarbejderne:

Medarbejderne er bankens vigtigste ressource, og vi vil gennem såvel praktisk som teoretisk uddannelse og udvikling, skabe en udfordrende arbejdsplads for hver enkelt medarbejder.

Indholdsfortegnelse



Hadsten Banks idégrundlag	2
Indholdsfortegnelse	3
Dagsorden for generalforsamlingen	4
Igen et år med fremgang	5
Bankens ledelse	6
Fem år i tal	7
Årets resultat	8-9
Politik og risikostyring på markedsområdet	10
Politik og risikostyring på kreditområdet	11
Hadsten Bank aktien	12
Påtegninger	13
Regnskabspraksis	14
Resultatopgørelse	15
Balance pr. 31. december 2003	16
Noter (Note 1-4)	17
Noter (Note 5-8)	18
Noter (Note 9-12)	19
Noter (Note 13-16)	20
Noter (Note 17-20)	21
Noter (Note 21-22)	22
Noter (Note 23-26)	23
Noter (Note 27-28)	24
Noter (Note 29-32)	25
Noter (Note 33)	26
Noter (Note 34-35)	27
Finansieringsanalyse	28
Nøgletal	29
Samarbejdspartnere	30
Repræsentantskab	31
Bestyrelse	31
Direktion	31
Revision	31
Filialer	32

Dagsordenen for generalforsamlingen



1. Valg af dirigent.
2. Bestyrelsens beretning om bankens virksomhed i det forløbne år.
3. Fremlæggelse af resultatopgørelse og status til godkendelse.
4. Beslutning om anvendelse af overskud eller dækning af tab i henhold til det godkendte regnskab.
5. Indstilling fra bestyrelsen om udvidelse af repræsentantskabet med 2 til 17 medlemmer i henhold til vedtægternes § 13.
6. Valg af medlemmer til repræsentantskabet.
På valg er:
Økonomidirektør Anders Balle
Entreprenør Carsten Laursen
Gårdejer Gert Lopdrup Pedersen
Materialist Gitte Rørbæk-Løkke
Skoleinspektør Peder Storgaard
7. Valg af revisorer
8. Eventuelle indkomne forslag.
Behandling af følgende forslag stillet af bestyrelsen:
Bemyndigelse for bestyrelsen til i de kommende 18 måneder til banken at erhverve indtil 10% af dennes aktiekapital mod et vederlag, der ikke må afvige mere end 15% fra den på erhvervelsestidspunktet noterede slutkøbskurs på Københavns Fondsbørs.
9. Eventuelt.

2003 et rekordår



Med et resultat før skat på 25,2 mio. kr., blev det bankens hidtil største overskud.

Den generelt tilfredsstillende udvikling i forretningsomfanget med gode stigningstakter i såvel indlån som udlån og garantier, har resulteret i en vækst i netto rente- og gebyrindtægter på godt 7%.

De betydelige aktiviteter på værdipapirområdet har i årets løb ligeledes været medvirkende til denne tilfredsstillende udvikling.

Den positive kursregulering af bankens fondsbeholdning på 22,6 mio. kr. fremkommer dels ved avancen på 10,9 mio. kr. ved salget af første del af vore aktier i Totalkredit, men tillige et flot resultat af især kursreguleringen af bankens aktiebeholdning, der har bidraget med små 8 mio. kr.

Obligationsbeholdning og aktiviteter på valutaområdet har givet et overskud på henholdsvis 1,4 mio. kr. og 2,4 mio. kr.

2003 er tillige det år, hvor der har været afholdt betydelige engangsomkostninger – primært i forbindelse med opstarten af bankens nye filial – Aarhus Lokalbanc. Derudover er der ansat et antal yderligere medarbejdere til at løse de mange nye opgaver.

Samlet set er der en stigning i omkostningerne på knap 8 mio. kr. – svarende til 26%. Når der tages hensyn til de omtalte engangsomkostninger, kan den reelle omkostningsstigning opgøres til ca. 12%.

Med den meget positive velkomst vi har fået i Århus og det forretningsomfang, der allerede er etableret – er vi overbeviste om, at den nye filial hurtigt vil bidrage til hele bankens fortsatte vækst og indtjening – således vi kan opretholde vores styrke og stærke position.

Resultatet forrefter bankens egenkapital ved årets begyndelse med 22%, som vi anser som meget tilfredsstillende – ikke mindst set i lyset af de nævnte engangsomkostninger.

Disse forhold har påvirket Hadsten Banks aktiekurser særdeles positivt. Kursen er steget med 56% i 2003, hvilket kan omsættes til, at vore aktionærer har fået tilført godt 50 mio. kr. i yderligere børsværdier på deres Hadsten Bank aktier.

Årets konsolidering sammenholdt med, at vi i foråret optog et nyt ansvarligt lån på 25 mio. kr. medfører, at den samlede ansvarlige kapital nu udgør 178 mio. kr., hvoraf de 133 mio. kr. er egenkapital. De opnåede resultater giver et godt og stærkt udgangspunkt i opgaven med at sikre en fortsat god og sund udvikling i banken til glæde for vore aktionærer, kunder og medarbejdere.

John E. Madsen

Hovedtal og nøgletal:

Resultatopgørelse (1.000 kr.)	2003	2002	2001
Netto rente- og gebyrindtægter	50.798	47.302	45.661
Kursreguleringer	22.596	188	267
Driftsudgifter	42.992	31.843	30.202
Tab og hensættelser på debitorer	6.247	3.875	4.621
Resultat før skat	25.166	12.900	12.122
Årets Resultat	20.857	8.689	8.290
Balancetal (1.000 kr.)	2003	2002	2001
Udlån	581.594	467.118	469.488
Indlån	681.816	594.064	472.130
Garantier	610.012	587.001	553.820
Forretningsvolumen i alt	1.873.422	1.648.183	1.495.438
Balance	940.253	797.529	697.078
Egenkapital	132.916	114.460	93.732
Efterstillet kapitalindskud	44.607	19.321	19.036
Nøgletal	2003	2002	2001
Primo egenkap. forretning før skat	22,0%	13,8%	13,8%
Primo egenkap. forretning efter skat	18,2%	9,3%	9,4%
Solvensprocent	12,9%	11,3%	11,8%
Ultimo børskurs	725	465	411
Aktiens indre værdi	665	572	469
Udbytteprocent	12	12	12
Antal ansatte (gennemsnit)	48	40	38

Bankens ledelse

Bestyrelse og Repræsentantskab:



Rasmus Juhl Rasmussen
Formand for bestyrelse
og repræsentantskab



Anders Balle
Næstformand for bestyrelse
og repræsentantskab



Ole Brunbjerg
Bestyrelse og
repræsentantskab



Jørn Sørensen
Bestyrelse og
repræsentantskab



Preben Hansen
Bestyrelse
(Valgt af medarbejdere)



Svend Erik Hansen
Bestyrelse
(Valgt af medarbejdere)



Hans Jørgen Broge
Repræsentantskab



Gert Elgaard
Repræsentantskab



Poul Fisker
Repræsentantskab



Carsten Gadeberg
Repræsentantskab



Esben Hammer
Repræsentantskab



Ejvind Jørgensen
Repræsentantskab



Carsten Laursen
Repræsentantskab



Hakon Lyngaae
Repræsentantskab



Carsten Lopdrup Pedersen
Repræsentantskab



Gitte Rørbæk-Løcke
Repræsentantskab



Peder Storgaard
Repræsentantskab

Bankens ledergruppe:



John E. Madsen
Bankdirektør



Per Hermansen
Underdirektør



Dagmar Bæk
Filialbestyrer



Svend Erik Hansen
Landbrugschef



Henning Jensen
Administrationschef



Claus Kjær
Filialdirektør



Ole Lønsmann
Erhvervs- og
marketingchef



Lene Nydam
Privatkundechef



Carsten Stenulm
Likviditetschef

Fem år i tal

1.000 kr.	2003	2002	2001	2000	1999
Resultat i sammendrag					
Renteindtægter	50.215	51.369	54.817	48.435	43.072
Renteudgifter	14.793	16.928	21.132	17.411	13.372
Netto renteindtægter m.v.	35.422	34.441	33.685	31.024	29.700
Udbytte af kapitalandele	476	431	876	624	395
Gebyrer og provisionsindtægter (netto)	14.900	12.430	11.100	10.597	10.062
Netto rente- og gebyrindtægter	50.798	47.302	45.661	42.245	40.157
Kursreguleringer	22.596	188	267	2.487	-1.417
Andre ordinære indtægter	1.107	1.182	1.006	935	1.066
Udgifter til personale og administration	38.445	30.619	28.636	27.293	27.851
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	4.478	1.173	1.566	1.461	1.602
Andre ordinære udgifter	69	51	0	0	0
Tab og hensættelser på debitorer	6.247	3.875	4.621	4.034	2.311
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	-96	-54	12	44	146
Ordinært resultat før skat	25.166	12.900	12.123	12.923	8.188
Skat	4.309	4.211	3.833	3.353	847
Årets resultat	20.857	8.689	8.290	9.570	7.341
Status i sammendrag					
AKTIVER					
Kassebeholdning, tilgodehavender i andre pengeinstitutter	131.578	83.457	70.358	51.928	91.239
Udlån	581.594	467.118	469.488	451.779	374.013
Obligationer, aktier m.v.	178.382	205.739	128.036	127.600	100.568
Immaterielle og materielle aktiver	35.521	29.661	18.570	19.670	20.767
Andre aktiver	13.178	11.554	10.626	10.350	11.739
Aktiver i alt	940.253	797.529	697.078	661.327	598.326
PASSIVER					
Gæld til andre pengeinstitutter	37.642	47.016	86.757	108.227	16.196
Indlån	681.816	594.064	472.130	409.628	463.361
Andre passiver m.v.	43.272	22.668	25.423	36.879	19.632
Efterstillede kapitalindskud	44.607	19.321	19.036	18.750	18.464
Egenkapital	132.916	114.460	93.732	87.843	80.673
Passiver i alt	940.253	797.529	697.078	661.327	598.326
IKKE-BALANCEFØRTE POSTER					
Garantier	610.012	587.002	553.820	445.985	455.089
Andre forpligtelser	1.763	1.763	1.640	1.651	282
Ikke-balanceførte poster i alt	611.775	588.765	555.460	447.636	455.371
Nøgletal					
Resultat før skat i pct. af primo egenkapital	22,0	13,8	13,8	16,0	10,8
Resultat efter skat i pct. af primo egenkapital	18,2	9,3	9,4	11,9	9,7
Basisindtægter/basisomkostninger	1,2	1,5	1,5	1,5	1,4
Solvensprocent	12,9	11,3	11,8	12,5	13,3
Gennemsnitlig antal medarbejdere	47,8	39,5	37,9	38,6	40,2

Årets resultat



Hadsten Bank

Årets resultat viser et overskud før skat på 25,2 mio. kr. (2002: 12,9 mio. kr.) - det hidtil største overskud i bankens historie.

Resultatet er fremkommet som følge af:

- fortsat tilfredsstillende udvikling i de primære forretninger (netto rente- og gebyrindtægter).
- flot positiv kursregulering af fonds- og valutabeholdningerne.
- indtægtsføring af første del af fortjenesten ved salg af Totalkredit til Nykredit.
- stor omkostningsstigning primært som følge af flere medarbejdere og etableringsomkostninger i forbindelse med opstart af bankens nye filial - Aarhus Lokalbanc.
- øgede hensættelser til imødegåelse af tab på kunderne.
- særlige afskrivninger på bankens ejendomme.

Resultatet forrenter egenkapitalen ved årets begyndelse med 22,0% - meget tilfredsstillende, ikke mindst set i lyset af de betydelige engangsomkostninger, der er afholdt i årets løb.

Når der i resultatet tages hensyn til den del af kursreguleringerne på i alt 22,6 mio. kr. (heraf 10,9 mio. kr. fra salget af Totalkredit), der ikke var budgetteret, svarer resultatet stort set til de tidligere meddelte forventninger om et overskud på 15 – 18 mio. kr.

Resultatopgørelsen

En af de væsentligste årsager til det tilfredsstillende resultat er, udover salget af Totalkredit, væksten i netto rente- og gebyrindtægter på 7,4% - svarende til 3,5 mio. kr. – der afspejler den betydelige aktivitet året igennem, med såvel nye som eksisterende kunder.

Tab og hensættelser på debitorer:

Af forsigtighedsmæssige grunde og for at imødegå eventuelle fremtidige økonomiske problemer blandt bankens kunder med heraf følgende risiko for tab, er der foretaget samlede hensættelser på 6,2 mio. kr., hvorefter hensættelseskontoen nu andrager godt 33 mio. kr., der alle er A-hensættelser (hensættelser til imødegåelse af eventuelle fremtidige tab).

Der har ikke i 2003 været konstateret nye tab af væsentlig størrelse, der ikke allerede har været taget højde for i tidligere foretagne hensættelser.

Kursregulering af bankens fondsbeholdning:

De samlede positive kursreguleringer på 22,6 mio. kr. af bankens fonds- og valutabeholdninger, er et væsentligt bidrag til årets resultat.

Reguleret for første del af fortjenesten ved salget af Totalkredit på 10,9 mio. kr. (den samlede fortjeneste andrager 21,6 mio. kr.) - kan kursreguleringerne opgøres til 11,7 mio. kr., hvor især udviklingen i beholdningen af aktier med en positiv regulering på 7,7 mio. kr., har været meget tilfredsstillende.

Årets resultat

Endvidere har kursregulering af bankens obligationsbeholdning givet et overskud på 1,4 mio. kr., og valutaområdet har bidraget med 2,4 mio. kr.

Udgifter til personale og administration:

Den betydelige stigning i udgifterne med 26% - svarende til 7,8 mio. kr. - er i overensstemmelse med det budgetterede og kan henføres til:

Udgifter opgjort til 3,8 mio. kr. i forbindelse med opstart af den nye filial – Aarhus Lokalbank.

Øgede lønudgifter til 12 nye medarbejdere (gennemsnitlig på årsbasis 8) samt stigende udgifter til EDB m.m.

Den reelle omkostningsstigning andrager ca. 12%, når der tages hensyn til ovennævnte opstartudgifter i Århus.

Afskrivninger på diverse aktiver:

Der er foretaget afskrivninger med 3,0 mio. kr. på de særlige installationer i bankens ejendomme (ventilationsanlæg, elevatorer m.m.), hvorefter disse er nedskrevet til 0 kr. - og dette sammenholdt med de øvrige ordinære afskrivninger på de faste ejendomme og inventar, forøges de samlede afskrivninger til i alt 4,5 mio. kr. (1,2 mio. kr. i 2002).

Skat:

Den beregnede skat er opgjort til 4,3 mio. kr. (4,2 mio. kr. i 2002). Fortjenesten ved salget af Totalkredit medfører ikke betaling af skat.

Balance:

Den betydelige aktivitet og vækst i forretningsomfanget kan aflæses ved en stigning i udlånene med 25% til i alt 582 mio. kr. og indlånene med 15% til i alt 682 mio. kr.

Den samlede balance vokser herved med 18% til 940 mio. kr. – og de ikke-balanceførte poster med 4% til i alt 612 mio. kr.

Egenkapital:

Årets resultat medfører, at bankens egenkapital øges med 16% til 133 mio. kr., hvortil kommer den efterstillede kapital på 45 mio. kr. Herefter udgør den samlede ansvarlig kapital nu 178 mio. kr.

Udbytte:

Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at der uændret udbetales 12% i udbytte for 2003.

Børskursen på bankens aktier er i årets løb steget fra kurs 465 til kurs 725 – en stigning på 56%.

Bankens solvensprocent er opgjort til 12,9% overfor lovens krav på 8%, hvoraf kernekapitalen udgør 11,6%.

Overgang til internationale regnskabsstandarder:

En forordning fra EU pålægger alle børsnoterede virksomheder at aflægge koncernregnskab efter internationale IAS-regnskabsstan-

darder fra 2005. Regnskaber på moderselskabsniveau vil sandsynligvis fortsat skulle aflægges efter nationale regler. Banken følger imidlertid udviklingen og vurderer løbende de mulige konsekvenser. Dette sker bl.a. i samarbejde med andre lokale pengeinstitutter gennem vor fælles EDB-central Bankdata. Selvom det fortsat er usikkert, hvordan det nye regelsæt på moderselskabsniveau vil se ud, må det forventes, at især værdiansættelsen af bankens udlån og dermed beregningen af hensættelsesbehovet vil blive noget anderledes end i dag.

Forventninger til 2004:

De tilfredsstillende resultater, der er realiseret de senere år, er udgangspunktet ved udarbejdelsen af budgettet for 2004. Budgettet viser således en fortsat fremgang i bankens primære forretninger - dels i det bestående markedsområde samt i det nye efter åbningen af Aarhus Lokalbank.

Der budgetteres for 2004 derved med et samlet resultat før skat på 16 – 18 mio. kr. eksklusive kursregulering af bankens fonds- og valutabeholdning - men inklusive den estimerede indtægtsføring på kr. 4,6 mio. kr. af den del af overskuddet fra salget af Totalkredit, der frigøres i 2004.

Udviklingen på fonds- og valutamarkedene kan således påvirke resultatet - såvel positivt som negativt.

Der er i budgettet stadig den nødvendige fokus på omkostningsudviklingen, der dog i 2004 også bærer præg af de nye medarbejdere, der blev ansat i løbet af 2003 og de afledte omkostninger, der følger af det større aktivitetsniveau i hele banken.

Der budgetteres ikke med et stigende behov for hensættelser til imødegåelse af tab på debitorer.

Som i de tidligere år er en fortsat kontrolleret vækst i såvel indlån som udlån og øvrige aktiviteter en forudsætning i budgettet.

Siden regnskabsårets afslutning er der ikke indtrådt forhold, som påvirker bankens økonomiske stilling og resultat af virksomheden i det forløbne år.

Finanskalender for 2004:

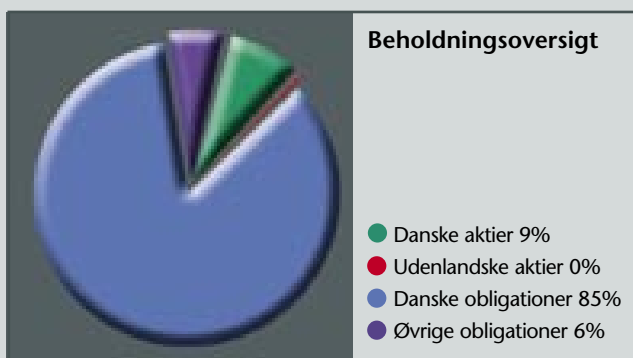
- Den 17. februar 2004 : offentliggørelse af bankens regnskab for 2003.
- Den 2. marts 2004 : bankens ordinære generalforsamling.
- Den 10. august 2004 : offentliggørelse af bankens halvårsresultat for 1. halvår 2004.

Politik og risikostyring på markedsområdet

For alle bankens forretningsområder gælder, at forretningsmæssig risiko er nøje vurderet og analyseret inden indgåelse. Bankens bestyrelse har via skriftlige instrukser fastlagt rammerne for bl.a. markedsrisici. Opfølgningen på markedsrisici sker via løbende overvågning og rapportering til bestyrelse og direktion, og banken har de seneste år investeret betydelige ressourcer indenfor dette område.

Markedsrisiko

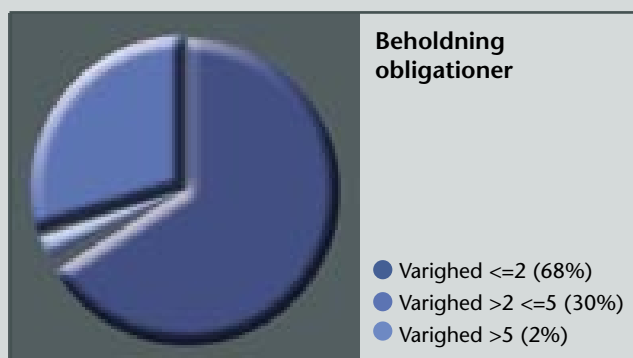
Bankens deltagelse i kundeforretninger på værdipapir- og valutamarkedet, samt bankens disponering af egen likviditet medfører, at der dagligt ændres på beholdninger og dermed på markedsrisici der følger af bevægelser på obligations- og rentemarkedet, samt ændringer i aktie- og valutakurser.



Beholdningsfordeling på værdipapirtyper gældende for kommercielle beholdninger pr. 30. december 2003.

Renterisiko

Bankens positioner på obligations- og rentemarkedet betyder, at banken har en renterisiko. Denne risiko er et udtryk for hvor meget banken taber på en generel rentestigning på et procentpoint. Renterisikoen er afhængig af positionernes varighed, større varighed er ensbetydende med større risiko.



Beholdningsfordeling på varighedsgrupper gældende for kommercielle beholdninger pr. 30. december 2003.

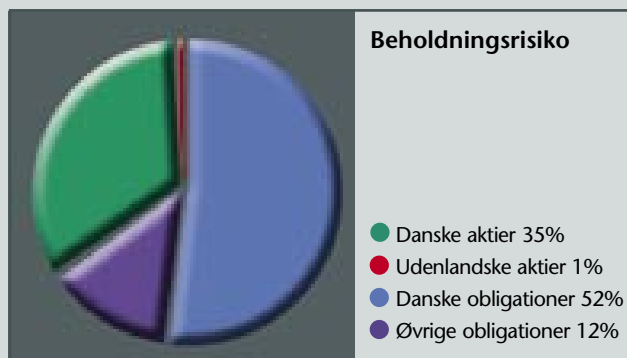
Bankens totale renterisiko inkl. poster uden for handelsbeholdningen bl.a. pantebrev, opgjort efter Finanstilsynets retningslinier, er pr. 30. december 2003 kr. 5,7 mio. svarende til 5,0 % af bankens kernekapital.

Bankens beholdning af poster uden for handelsbeholdningen består hovedsageligt af en pantebrevsbeholdning på kr. 30 mio., som belaster den totale renterisiko med kr. 3,5 mio. Den reelle renterisiko på pantebrevsbeholdningen anser banken for at være væsentligt lavere, da beholdningen er opført til en effektiv rente på ca. 8,4 % og markedsrenten for sammenlignelige pantebrev pr. 30. december 2003 er på ca. 6,9 %. Pantebrevsbeholdningen vil såfremt markedsrenten stiger et procentpoint stadigvæk give en rente der overstiger markedsrenten, og vil derfor som udgangspunkt ikke kræve en negativ kursregulering.

Såfremt der korrigeres for poster uden for handelsbeholdningen er bankens totale renterisiko pr. 30. december 2003 på kr. 2,2 mio. svarende til 1,9 % af bankens kernekapital.

Aktierisiko

Banken bruger 10 % som risikoparameter på kommercielle danske aktiebeholdninger, beløbet indgår i bankens interne opgørelser af den samlede markedsrisiko. For kommercielle udenlandske aktiebeholdninger anvendes 20 % som risikoparameter. Bankens samlede aktierisiko på kommercielle beholdninger udgør pr. 30. december 2003 1,2 mio. kr., svarende til 1,0 % af bankens kernekapital.



Valutarisiko

Banken bruger 5 % som risikoparameter på valutapositioner. Beløbet udgør pr. 30. december 2003 1,2 mio. kr., svarende til 1,0 % af bankens kernekapital, hvilket indgår i bankens interne opgørelse af den samlede markedsrisiko.

Risikoopgørelse

Rammen for bankens samlede markedsrisiko er fastsat til 6 % af bankens kernekapital svarende til 6,9 mio., og er gældende for kommercielle positioner inden for handelsbeholdningen.

Obligationer med en varighed op til 2 indgår ikke risikomæssigt i ovennævnte ramme, hvorfor der kan fradrages 0,7 mio. i renterisikoen inden for handelsbeholdningen.

Den samlede markedsrisiko opgjort efter ovennævnte retningslinier er pr. 30. december 2003 3,9 mio. kr. svarende til 3,4% af bankens kernekapital.

Politik og risikostyring på kreditområdet

Hadsten Banks kreditpolitik tager udgangspunkt i bankens idegrundlag, som bl.a. fremhæver, at vi skal kunne afdække og imødekomme vore kunders behov for finansielle ydelser.

Styring af kreditrisici sker via udarbejdede politikker og forretningsgange, hvor bankens bestyrelse har fastlagt rammerne for derved at sikre, at bankens udlånsgivning sker til kunder, der via en god soliditet og indtjening kan tilføre banken en tilfredsstillende rentabilitet.

Det er et naturligt led i kreditpolitikken, at banken yder risikovillig kapital til projekter, som vi vurderer er bæredygtige, og hvor kunderne besidder den fornødne kompetence, og som i øvrigt kan være med til at sikre en sund og positiv udvikling i vore markedsområder.

Generelt ønsker vi en spredning i vores kreditgivning, der sikrer, at vi ikke bliver følsomme på enkelte brancher eller enkeltkunder.

Opfølgning og overvågning på alle typer engagementer foretages løbende af direktionen.

På erhvervskundeområdet er bankens primære målgruppe mindre og mellemstore erhvervskunder inden for udvalgte erhvervssegmenter – som produktion, liberale erhverv, håndværk, herunder ejendomsfinansiering, landbrug samt detailhandel.

Kompetent rådgivning og tillidsvækkende samarbejde er ligeledes et naturligt led i vores kreditpolitik, hvor vi ønsker:

- at yde kreditgivning til sunde virksomheder og privatkunder – hvor lån og kreditter i videst muligt omfang afdækkes med sikkerheder,
- fuld indsigt i kundernes økonomiske forhold – med udgangspunkt i et helkundeforhold således det nødvendige og kvalificerede beslutningsgrundlag kan fremskaffes,
- uddelegering af bevillingskompetence til den kundeansvarlige rådgiver – som har kendskabet og samarbejdet med kunden.

Større engagementer bevilges af bankens direktion og bestyrelse.

Banken vurderer hvert kvartal behovet for hensættelser på kreditengagementerne, hvor hovedprincippet er den individuelle hensættelse. Hensættelsen foretages efter indberetning fra den kundeansvarlige medarbejder, efter en vurdering af risikoen for tab som følge af ændringer i kundens betalingsevne og -vilje.

Der foretages derudover en central vurdering af behovet for yderligere hensættelser for at understøtte den overordnede målsætning om, at kreditrisici er afdækket på betryggende vis og de samlede hensættelser er tilstrækkelige.

I henhold til Finanstilsynets bestemmelser for samtlige pengeinstitutter opdeles hensættelserne i A- og B-hensættelser.

A-hensættelser er hensættelser til tab, hvor der er sandsynliggjort risiko for tab.

B-hensættelser er hensættelser til tab, hvor tab vurderes uundgåeligt, men hvor størrelsen af tabet endnu ikke kan vurderes fuldt ud.

Samtidig med, at et engagement afskrives helt eller delvist, fjernes den tilsvarende hensættelse helt eller delvist fra hensættelseskontoen.

Rentenustilling af engagementer sker, når det vurderes, at indtægtsføring af renter vil medføre yderligere tab.

På engagementer, hvor renteberegningen er standset, hensættes et beløb svarende til den fulde risiko.

Banken foretager løbende opfølgning på de afskrevne fordringer.

Brancheopdeling:

	Udlån og garantier %
Offentlige myndigheder	3
Landbrug, skovbrug og jagt	22
Fiskeri	0
Fremstilling, råstofudvinding	6
Bygge- og anlægsvirksomhed	5
Handel og hotel	5
Transport	1
Finansiering og forsikring	2
Ejendomsadm. og forretningservice	8
Øvrige erhverv	4
Private	44
I alt	100

Udlån og garantier indeholder udlån, kreditter, afgivne garantier samt ubevilgede overtræk.

Investor relations

Kursudvikling Hadsten Bank aktien:



Kilde: Reuters.

***Hadsten Bank aktien** *KFX-aktieindekset

Ovenstående grafik viser den faktiske udvikling i Hadsten Bank aktien fra 1995, sammenholdt med udvikling i KFX-aktieindekset i samme periode.

Afkast p.a. incl. udbytte Hadsten Bank aktien:

1999	2000	2001	2002	2003
6,9%	15,8%	14,4%	16,0%	58,5%

Kvartalsvis opgørelse af aktiebesiddelser i Hadsten Bank.

I henhold til § 37 i Lov om Værdipapirhandel har banken ultimo 2003 oplyst følgende vedr. aktiebesiddelser i Hadsten Bank:

	Aktiebesiddelse:	Kursværdi:
Bestyrelse og direktion incl. nærtstående:	15.248 stk.	kr. 11.054.800
Ledende medarbejdere incl. nærtstående:	1.153 stk.	kr. 835.925
Den samlede personkreds:	16.401 stk.	kr. 11.890.725

Kursværdien er beregnet på baggrund af gennemsnitskursen på Københavns Fondsbørs den 29. december 2003 på 725.

Aktionærsammensætningen i Hadsten Bank.

Aktionærgrupper:	Antal aktionærer:	Antal aktier:*
1 – 10 aktier	1.634	7.884
11 – 50 aktier	1.031	29.210
51 – 100 aktier	593	47.690
101 – 500 aktier	436	78.875
501 – 1.000 aktier	16	11.222
Over 1.000 aktier	10	24.172
	3.720	199.053

* 947 aktier er ikke navnenoteret, hvorfor de ikke indgår i ovenstående opgørelse.

Underskrifter & påtegninger

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har i dag behandlet og godkendt årsrapporten for Hadsten Bank A/S for regnskabsåret 2003.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lovgivningen og de krav, som Københavns Fondsbørs stiller til regnskabsaflæggelse for børsnoterede selskaber.

Det er vor opfattelse, at årsrapporten giver et retvisende billede af bankens aktiver, passiver, egenkapital, finansielle stilling, resultat og pengestrømme.

Hadsten, den 17. februar 2004

Direktionen:



John E. Madsen

Bestyrelsen:




Rasmus Juhl Rasmussen
Formand



Anders Balle
Næstformand



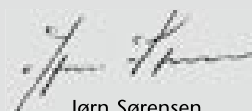
Ole Brunsbjerg



Preben Hansen



Svend Erik Hansen



Jørn Sørensen

Revisionspåtegning:

Til aktionærerne i Hadsten Bank A/S

Vi har revideret årsrapporten for Hadsten Bank A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2003. Bankens ledelse har ansvaret for årsrapporten. Vort ansvar er på grundlag af vor revision at udtrykke en konklusion om årsrapporten.

Den udførte revision

Vi har udført vor revision i overensstemmelse med danske revisionsstandarder. Disse standarder kræver, at vi tilrettelægger og udfører revisionen med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for, at årsrapporten ikke indeholder væsentlig fejlinformation. Revisionen omfatter stikprøvevis undersøgelse af information, der understøtter de i årsrapporten anførte beløb og oplysninger. Revisionen omfatter endvidere stillingtagen til den af ledelsen anvendte regnskabspraksis og til de væsentlige skøn, som ledelsen har udøvet, samt vurdering af den samlede præsentation af årsrapporten. Det er vor opfattelse, at den udførte revision giver et tilstrækkeligt grundlag for vor konklusion. Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.


Konklusion

Det er vor opfattelse, at årsrapporten giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2003 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og af selskabets pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2003 i overensstemmelse med den danske lovgivnings krav til regnskabsaflæggelsen.

Hadsten, den 17. februar 2004

KPMG C. Jespersen
Statsautoriseret Revisionsinteressentskab

BDO ScanRevision
Statsautoriseret Revisionsaktieselskab



Flemming Johannsen
Statsaut. revisor



Karsten Mehlsen
Statsaut. revisor



Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for 2003 er aflagt i overensstemmelse med bestemmelserne i Lov om Banker og Sparekasser samt de af Finanstilsynet udsendte bekendtgørelser og vejledninger. Årsrapporten er endvidere udarbejdet i henhold til de af Københavns Fondsbørs fastsatte oplysningsforpligtelser for udstedere af børsnoterede værdipapirer og i overensstemmelse med almindeligt anerkendte danske regnskabsvejledninger. Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Resultatopgørelsen

Rente, gebyrer, provisioner m.v.

Renter, gebyrer og provisioner indtægtsføres på tilskrivningstidspunktet. Der foretages periodisering af renter og provisioner, mens en række gebyrer resultatføres ved forfald.

Udbytte af aktier

Aktieudbytter indtægtsføres, når de udloddes.

Andre ordinære indtægter

Andre ordinære indtægter består af resultat ved drift af bankens ejendom samt avance ved salg af aktiver.

Udgifter til personale og administration

Udgifter til personale og administration består af lønudgifter, drift af bankens edb-systemer, kontorhold og markedsføring m.v. Der foretages periodisering af udgifterne.

Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder.

Resultat af kapitalandele udgør det regnskabsmæssige resultat efter skat i bankens dattervirksomheder.

Skat

I resultatopgørelsen udgiftsføres skat af årets resultat med 30% af årets skattepligtige indkomst og 30% af ændring i udskudt indkomst. Datterselskaberne Handelselskabet af 1/1-1973 A/S og Center Finansiering A/S er sambeskattet med Hadsten Bank. Skatten fordeles mellem selskaberne.

Balancen

Udlån og garantier m.v.

Udlån og garantier er vurderet i overensstemmelse med god regnskabskik. Der afskrives på tilgodehavender, der anses for uerholdelige, og der er hensat på engagementer, som vurderes at indeholde en tabsrisiko.

Pantebreve indregnes til anskaffelseskursen. Der foretages nedskrivning til markedsværdien såfremt denne er lavere.

Værdipapirer

Børsnoterede obligationer og aktier, herunder egne aktier, optages til de officielle kurser ultimo året. Unoterede aktier optages til anskaffelseskursen eller markedsværdien, hvis denne er lavere. Anlægspapirer i en række fællesejede sektorselskaber er imidlertid opskrevet til handelsværdi, da det er vurderingen, at værdistigningen i disse selskaber er af varig karakter. Værdiregulering indregnes under kursregulering i resultatopgørelsen. I 2002 blev kursreguleringen indregnet som opskrivningshenlæggelse under egenkapitalen. Som følge af ændringsbekendtgørelsen af 18. december 2002 opløses denne opskrivnings-

henlæggelse i 2003 og opskrivningen overføres til de frie reserver. På grund af administrative vanskeligheder er der ikke foretaget tilretning af sammenligningstal for opskrivningen af anlægsaktierne for 1999 – 2001.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Aktier i bankens dattervirksomheder optages til den indre værdis metode. I resultatopgørelsen indregnes moderselskabets andel virksomhedernes resultat. Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder overføres til Reserve for nettoopskrivning af kapitalandele, i det omfang den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen.

Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger indregnes til anskaffelsværdi med tillæg af forbedringer og fradrag af af- og nedskrivninger, således at bygninger afskrives lineært over en skønnet brugstid på 50 år. Der afskrives ikke på grunde. Installationer afskrives særskilt over 10 år.

Ejendomme op- og nedskrives på grundlag af individuelle periodiske vurderinger. Opskrivninger foretages alene ved væsentlige og varige værdiforøgelse, mens nedskrivninger altid foretages ved værdiforringelser.

Ejendomme overtaget i forbindelse med nødlidende engagementer, og som forventes afhændet, værdiansættes til skønnede markedsværdier. Der foretages som følge heraf ikke afskrivninger på disse ejendomme. Driftsmidler omfatter edb, inventar og biler, der indregnes til anskaffelsværdi med fradrag af afskrivninger. Afskrivninger beregnes lineært over aktivernes brugstid. Der er anvendt følgende afskrivningsprofiler:

- Edb 3 år
- Inventar 3-5 år
- Biler 5 år

Udgifter til indretning og ombygning af lejede lokaler afskrives lineært over 5 år.

Aktiver med en anskaffelsværdi under 10.500 kr. udgiftsføres fuldt ud i anskaffelsesåret.

Mellemværende i fremmed valuta

Valutatilgodehavender og -gæld omregnes efter Nationalbankens officielle valutakurser ultimo året. Indtægter og udgifter i fremmed valuta er omregnet efter kursen på transaktionstidspunktet.

Afledte finansielle instrumenter

Terminsforretninger og øvrige finansielle instrumenter opføres til markedsværdien ultimo året. Positive og negative markedsværdier indgår i balancen under henholdsvis andre aktiver og andre passiver. Såvel realiserede som urealiserede gevinster og tab indregnes i resultatopgørelsen.

Hensættelse til forpligtelse

Der foretages hensættelse til forventede udgifter i det omfang banken på balancedagen har en forpligtelse, men hvor der er usikkerhed omkring enten forpligtelsens størrelse eller betalingstidspunktet.

Der hensættes til udskudt skat med 30% af forskellen mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af alle poster. Udskudte skatteaktiver indregnes i det omfang det forventes de kan udnyttes i fremtidige regnskabsår. De indregnes i regnskabsposten Andre aktiver.

Koncernregnskab

Der aflægges ikke koncernregnskab for Hadsten Bank og dets datterselskaber, som følge af datterselskabernes beskudte størrelse.

Resultatopgørelse

1.000 kr.	Note	2003	2002
Renteindtægter	1	50.215	51.369
Renteudgifter	2	14.793	16.928
Netto renteindtægter		35.422	34.441
Udbytte af kapitalandele	3	476	431
Gebyrer og provisionsindtægter		15.515	12.972
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter		615	542
Netto rente- og gebyrindtægter		50.798	47.302
Kursreguleringer	4	22.596	188
Andre ordinære indtægter		1.107	1.182
Udgifter til personale og administration	5	38.445	30.619
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver		4.478	1.173
Andre ordinære udgifter		69	51
Tab og hensættelser på debitorer		6.247	3.875
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	6	-96	-54
Ordinært resultat før skat		25.166	12.900
Skat	7	4.309	4.211
Årets resultat		20.857	8.689
Overskudsfordeling			
Årets resultat		20.857	8.689
Overført fra tidligere år		0	0
I alt til disposition		20.857	8.689
Anvendt til udbytte		2.400	2.400
Anvendt til andre formål		0	0
Henlagt til egenkapital		18.457	6.289
I alt anvendt af det til disposition værende beløb		20.857	8.689

Balance pr. 31. december 2003

1.000 kr.	Note	2003	2002
AKTIVER			
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker		54.292	50.888
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	8	77.286	32.569
Udlån		581.594	467.118
Obligationer	9	127.988	160.793
Aktier m.v.	10	46.982	42.126
Kapitalandele i associerede virksomheder m.v.		0	0
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		1.509	1.605
Immaterielle aktiver		0	0
Materielle aktiver	13	35.521	29.661
Egne kapitalandele	14	1.903	1.215
Andre aktiver		13.178	11.554
Aktiver i alt		940.253	797.529
PASSIVER			
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	15	37.642	47.016
Indlån	16	681.816	594.064
Andre passiver		42.552	22.351
Periodeafgrænsningsposter		650	297
Hensættelser til forpligtelser	17	70	20
Efterstillede kapitalindskud	18	44.607	19.321
Egenkapital:		0	0
Aktiekapital	20	20.000	20.000
Overskud ved emission		0	0
Reserve for egne aktier		1.903	1.215
Andre reserver		498	594
Opskrivningshenlæggelser		0	14.439
Overført fra tidligere år		91.962	71.869
Overført af årets resultat		18.553	6.343
Egenkapital i alt	21	132.916	114.460
Passiver i alt		940.253	797.529
IKKE-BALANCEFØRTE POSTER			
Garantier m.v.		610.012	587.002
Andre forpligtelser		1.763	1.763
Ikke-balanceførte poster i alt	23	611.775	588.765

Noter

1.000 kr. 2003 2002

NOTE 1

Renteindtægter/terminspræmie af:

Tilgodehavende hos kreditinstitutter og centralbanker	4.510	2.993
Udlån	41.015	42.935
Obligationer	4.636	5.402
Andet	54	39
I alt	50.215	51.369

NOTE 2

Renteudgifter til:

Kreditinstitutter og centralbanker	358	949
Indlån	12.554	14.893
Efterstillede kapitalindskud	1.881	1.086
Andet	0	0
I alt	14.793	16.928

NOTE 3

Udbytte af:

Aktier	476	431
Kapitalandele i associerede virksomheder m.v.	0	0
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0
I alt	476	431

NOTE 4

Kursreguleringer af:

Obligationer	1.420	681
Aktier	18.633	-571
Fastforrentede udlån	110	42
Valuta	2.368	30
Afledte finansielle instrumenter i alt	65	6
heraf rentekontrakter	65	6
I alt	22.596	188

Noter

1.000 kr. 2003 2002

NOTE 5

Udgifter til personale og administration:

Lønninger og vederlag til bestyrelse, direktion og repræsentantskab:

Lønninger og vederlag til direktion	1.061	1.004
Pensionsbidrag og social sikring til direktion	447	445
Bestyrelse	375	320
Repræsentantskab	18	18

I alt **1.901** **1.787**

Personaleudgifter:

Lønninger	16.173	13.736
Pensioner	1.618	1.288
Udgifter til social sikring	1.829	1.535

I alt **19.620** **16.559**

Øvrige administrationsudgifter 16.924 12.273

I alt udgifter til personale og administration **38.445** **30.619**

NOTE 6

Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder:

Resultat af kapitalinteresser i associerede virksomheder m.v.	0	0
Resultat af kapitalinteresser i tilknyttede virksomheder	-96	-54

I alt **-96** **-54**

NOTE 7

Skat:

Beregnet skat af årets indkomst	4.154	3.889
Udskudt skat	50	153
Efterregulering af tidligere års beregnet skat	-64	0
Skat på hensættelseskonto	169	169

I alt **4.309** **4.211**

Effektiv skatteprocent:

Selskabsskatteprocent	30,0%	30,0%
Ikke skattepligtige indtægter/udgifter m.v.	-12,2%	1,3%
Tidsmæssige afvigelser	-1,3%	-1,3%
Regulering af udskudt skat	0,2%	1,3%
Regulering af tidligere års beregnet skat	-0,3%	0,0%
Afgift på hensættelser	0,7%	1,3%

Effektiv skatteprocent **17,1%** **32,6%**

NOTE 8

Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker:

Tilgodehavender på opsigelse hos centralbanker	49.958	24.994
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	27.328	7.575

I alt **77.286** **32.569**

Noter

1.000 kr. 2003 2002

NOTE 9

Obligationer:

Børsnoterede	127.988	160.793
Andre	0	0
I alt	127.988	160.793

NOTE 10

Aktier m.v.:

Aktier/investeringsforeningsbeviser noteret på Københavns Fondsbørs	16.572	12.483
Aktier/investeringsforeningsbeviser noteret på andre børser	134	174
Andre aktier	30.276	29.469
Øvrige kapitalandele	0	0
I alt	46.982	42.126

NOTE 11

Finansielle omsætningsaktiver:

A. Finansielle omsætningsaktiver værdisat til markedsværdi	129.719	173.450
B. Forskellen mellem købsprisen på finansielle omsætningsaktiver under A og den højere markedsværdi på opgørelsestidspunktet	-3.885	131
C. Finansielle omsætningsaktiver, der ikke er værdisat til markedsværdi	395	640
D. Forskellen mellem købsprisen på finansielle omsætningsaktiver under C og den højere markedsværdi på opgørelsestidspunktet	7	29

NOTE 12

Finansielle anlægsaktiver:

Tilknyttede virksomheder.

Bogført beholdning primo	1.605	1.659
Samlet anskaffelsespris	1.011	1.011
Op- og nedskrivninger primo	594	648
Resultat	-96	-54
Op- og nedskrivninger ultimo	498	594
Kapitalandele i modervirksomheder	0	0

Bogført beholdning ultimo

1.509 1.605

Øvrige kapitalandele.

Bogført beholdning primo	28.828	7.053
Samlet anskaffelsespris	14.389	7.053
Tilgang	5.188	7.336
Afgang	4.083	0
Samlet anskaffelsespris ultimo	15.494	14.389
Op- og nedskrivninger primo	14.439	14.439
Resultat	-52	0
Op- og nedskrivninger ultimo	14.387	14.439
Kapitalandele i modervirksomheder	0	0

Bogført beholdning ultimo

29.881 28.828

Noter

1.000 kr. 2003 2002

NOTE 13

Materielle aktiver:

Grunde og ejendomme.

Bogført beholdning primo	27.411	17.708
Samlet anskaffelsespris primo	33.061	22.696
Tilgang	8.311	10.365
Afgang	279	0
Samlet anskaffelsespris ultimo	41.093	33.061
Ejendomsopskrivninger	0	0
Af- og nedskrivninger primo	5.650	4.988
Årets afskrivninger	640	662
Årets nedskrivninger	2.998	0
Tilbageførte af- og nedskrivninger	0	0
Af- og nedskrivninger ultimo	9.288	5.650
Bogført beholdning ultimo	31.805	27.411

Seneste offentlige ejendomsvurdering (inden omvurderingen i forbindelse med ombygningen af Havnegade 2, Århus)

30.874 31.629

Driftsmidler.

Bogført beholdning primo	2.250	862
Samlet anskaffelsespris primo	7.353	5.851
Tilgang	2.306	1.899
Afgang	1.182	397
Samlet anskaffelsespris ultimo	8.477	7.353
Af- og nedskrivninger primo	5.103	4.989
Årets afskrivninger	840	511
Tilbageførte af- og nedskrivninger	1.182	397
Af- og nedskrivninger ultimo	4.761	5.103
Bogført beholdning ultimo	3.716	2.250

NOTE 14

Egne kapitalandele:

Antal af egne aktier (stk.)	2.625	2.612
Pålydende værdi heraf	263	261
Egne aktiers andel af selskabskapitalen (pct.)	1,31	1,31

NOTE 15

Gæld til kreditinstitutter og centralbanker:

Gæld til centralbanker	0	0
Gæld til kreditinstitutter	37.642	47.016
I alt gæld til kreditinstitutter og centralbanker	37.642	47.016

NOTE 16

Indlån:

På anfordring	563.084	468.529
Med opsigelsesvarsel	1.154	1.304
Tidsindsud	18.787	34.499
Særlige indlånsformer	98.791	89.732
I alt indlån	681.816	594.064

1.000 kr. 2003 2002

NOTE 17

Hensættelser til forpligtelser:

Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser	0	0
Hensættelser til udskudt skat	70	20
Øvrige hensættelser til forpligtelser	0	0

Hensættelser til forpligtelser i alt	70	20
---	-----------	-----------

Hensættelsen til udskudt skat vedrører følgende poster:

Anlægsaktiver	-676	49
Efterstillet kapital	-482	-397
Værdipapirer	1.247	368
Øvrige poster	-19	0

Hensættelser til udskudt skat i alt	70	20
--	-----------	-----------

NOTE 18

Efterstillede kapitalindskud:

Nominelt 20 mio.kr. kapitalbeviser udstedt i andele af kr. 1.000.

Udstedelseskurs: 90

Rentesats: 4%

Udløbsdato: 15. maj 2005 - efter den 15. maj 2002 kan banken indfri kapitalbeviserne til kurs 100.

Ved opgørelsen af bankens ansvarlige kapital medregnes 9 mio. kr.

Afholdte omkostninger i regnskabsåret:

Kursregulering ved løbetidsforkortelse	286	286
Renteudgifter	800	800

I alt	1.086	1.086
--------------	--------------	--------------

Nominelt 25 mio. DKK supplerende kapital, optaget den 06.06.2003.

Rentesats indtil den 06.06.2008: 6 mdr. CIBOR + 2,6% p.a. (p.t. 4,9%)

Rentesats fra den 07.06.2008: 6 mdr. CIBOR + 4,5%.

Udløbsdato: 07.06.2011, men kan førtidsindfries fra den 07.06.2008 til kurs 100.

Ved opgørelsen af bankens ansvarlige kapital medregnes 25,0 mio. kr.

Afholdte omkostninger i regnskabsåret:

Etableringsomkostninger	63	0
Renteudgifter	732	0

I alt	795	0
--------------	------------	----------

NOTE 19

Mellemværende med tilknyttede og associerede virksomheder m.v. i koncernen:

Mellemværende med tilknyttede virksomheder:

Aktivposter		
Udlån	32	0
Passivposter		
Indlån	1.278	1.303

Passivposter i alt	1.278	1.303
---------------------------	--------------	--------------

Mellemværende med associerede virksomheder m.v.	0	0
---	---	---

NOTE 20

Aktiekapitalen består af 200.000 stk. aktier á kr. 100.

Noter

1.000 kr.

2003

2002

NOTE 21

Kapitalbevægelser:

Aktiekapital primo/ultimo	20.000	20.000
Overkurs ved emission primo/ultimo	0	0
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode primo	594	648
Henlagt af det til disposition værende beløb	-96	-54
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode ultimo	498	594
Reserve for egne aktier primo	1.215	2.532
Anden tilgang	688	0
Anden afgang	0	1.317
Reserve for egne aktier ultimo	1.903	1.215
Opskrivningshenlæggelser primo	14.439	0
Anden tilgang	0	14.439
Anden afgang	14.439	0
Opskrivningshenlæggelser ultimo	0	14.439
Overført resultat primo	78.212	70.552
Anden tilgang	32.991	7.660
Anden afgang	688	0
Overført resultat ultimo	110.515	78.212
Egenkapital i alt primo	114.460	93.732
Anden tilgang	19.144	22.045
Anden afgang	688	1.317
Egenkapital ultimo	132.916	114.460

NOTE 22

Solvensopgørelse:

Opgjort i henhold til Finanstilsynets bekendtgørelse om kapitaldækningsregler for pengeinstitutter og visse kreditinstitutter.

Kernekapital efter fradrag	131.013	98.529
Ansvarlig kapital og kortfristet supplerende kapital efter fradrag	145.219	106.423
Vægtede poster uden for handelsbeholdningen	979.024	824.793
Vægtede poster med markedsrisiko m.v.	146.188	115.091
Vægtede poster i alt	1.125.212	939.884
Kernekapital efter fradrag i procent af vægtede poster i alt	11,643%	10,483%
Solvensprocent ifølge BSL § 21, stk. 1	12,906%	11,323%

Noter

1.000 kr. 2003 2002

NOTE 23

Ikke-balanceførte poster:

Garantier m.v.:

Finansgarantier	570.310	547.475
Øvrige garantier	39.702	39.527
Accepter og endossementforpligtelser m.v.	0	0

Garantier m.v. i alt	610.012	587.002
-----------------------------	----------------	----------------

Andre forpligtelser:

Uigenkaldelige kredittilsagn	0	0
Uægte salgs- og tilbagekøbsforretninger	0	0
Øvrige forpligtelser	1.763	1.763

Andre forpligtelser i alt	1.763	1.763
----------------------------------	--------------	--------------

NOTE 24

Direktion, bestyrelse og repræsentantskab:

Størrelsen af lån, pant, kaution eller garantier stiftet for nedennævnte:

Lån m.v.:

Direktion	550	550
Bestyrelse	6.851	18.075
Repræsentantskab	14.505	24.600

Sikkerhedsstillelse:

Direktion	550	550
Bestyrelse	5.900	16.286

NOTE 25

Revisionshonorar:

Samlet honorar til de generalforsamlingsvalgte revisionsvirksomheder, som udfører den lovpligtige revision incl. moms

	604	554
--	-----	-----

Heraf andre ydelser end revision

	242	206
--	-----	-----

Banken har ingen intern revision.

NOTE 26

Antal beskæftigede:

Det gennemsnitlige antal beskæftigede i regnskabsåret omregnet til heltidsbeskæftigede

	48	40
--	----	----

Noter

1.000 kr.

2003

2002

NOTE 27

Løbetidsfordeling efter restløbetid

Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker:

Anfordringstilgodehavender	27.328	7.575
Til og med 3 måneder	49.958	24.994
Over 3 måneder og til og med et år	0	0
Over et år og til og med 5 år	0	0
Over 5 år	0	0
I alt	77.286	32.569

Udlån:

På anfordring	214.151	281.672
Til og med 3 måneder	66.190	7.943
Over 3 måneder og til og med et år	125.746	40.487
Over et år og til og med 5 år	144.755	81.975
Over 5 år	30.752	55.041
I alt	581.594	467.118

Gæld til kreditinstitutter og centralbanker:

Anfordringsgæld	13.772	21.482
Til og med 3 måneder	0	0
Over 3 måneder og til og med et år	23.870	25.534
Over et år og til og med 5 år	0	0
Over 5 år	0	0
I alt	37.642	47.016

Indlån:

På anfordring	569.286	520.991
Indlån med opsigelsesvarsel:		
Til og med 3 måneder	32.016	8.301
Over 3 måneder og til og med et år	1.659	7.043
Over et år og til og med 5 år	14.254	22.182
Over 5 år	64.601	35.547
I alt	681.816	594.064

NOTE 28

Markedsrisici

Valutarisiko:

Aktiver i fremmed valuta i alt	14.982	1.750
Passiver i fremmed valuta i alt	26.402	25.536
Valutaindikator 1	23.687	25.368
Valutaindikator 1 i pct. af kernekapital efter fradrag	18,079%	25,747%
Valutaindikator 2	433	460
Valutaindikator 2 i pct. af kernekapital efter fradrag	0,330%	0,467%

Renterisiko:

Renterisiko på gældsinstrumenter m.v. i alt	5.723	4.858
Renterisiko opdelt på instituttets valutaer med størst renterisiko:		
DKK	5.539	5.097
EUR	409	0
CHF	-225	-239

Renterisikoen på fast forrentede udlån er delvist afdækket med en renteswap på nom. 25 mio. kr. Kursregulering til markedsværdi af renteswap er ikke foretaget.

1.000 kr.	2003	2002
	Udlån + garantidebitorer i procent ultimo året	
NOTE 29		
Kreditrisici		
Udlån og garantidebitorer fordelt på sektorer og brancher:		
Offentlige myndigheder	3	5
Erhverv:		
Landbrug, jagt og skovbrug	22	17
Fiskeri	0	0
Fremstillingsvirksomhed, råstofudvikling, el-, gas-, vand- og varmeværker	6	4
Bygge- og anlægsvirksomhed	5	6
Handel, restaurations- og hotelvirksomhed	5	4
Transport, post og telefon	1	2
Kredit- og finansieringsvirksomhed samt forsikringsvirksomhed	2	3
Ejendomsadministration og -handel, forretningservice	8	9
Øvrige erhverv	4	2
I alt erhverv	53	47
Private	44	48
I alt	100	100

NOTE 30

Kreditrisiko på afledte finansielle instrumenter

Positiv markedsværdi (efter modpartsrisiko)

Positiv markedsværdi efter netting:

Modpart med risikovægt = 0 pct.	0	0
Modpart med risikovægt = 20 pct	0	0
Modpart med risikovægt = 100 pct.	241	149

I alt efter netting	241	149
----------------------------	------------	------------

Der henvises til kapitaldækningsbekendtgørelsens § 27, stk. 3 og § 12 for en oversigt over modparter tilhørende de tre risikogrupper.

NOTE 31

Efterstillede tilgodehavender

I associerede virksomheder m.v.	0	0
I tilknyttede virksomheder	0	0
I andre virksomheder	0	0

NOTE 32

Akkumulerede hensættelser

A-hensættelse ultimo på udlån og garantidebitorer	33.035	26.825
B-hensættelse ultimo på udlån og garantidebitorer	0	1.350

I alt akkumulerede hensættelser	33.035	28.175
--	---------------	---------------

A-hensættelse, når der er en sandsynliggjort risiko for tab.
B-hensættelse, når et tab vurderes uundgåeligt, men hvor størrelsen af tabet endnu ikke kan vurderes fuldt ud.

Akkumulerede hensættelser på udlån og garantidebitorer i procent af udlån og garantier ultimo året	2,697%	2,603%
--	--------	--------

Tilgodehavender med standset renteberegning udgør ultimo året	56	1.173
---	----	-------

Noter

1.000 kr.	2003		2002	
	Nominal værdi	Netto markedsværdi	Nominal værdi	Netto markedsværdi
NOTE 33				
Afledte finansielle instrumenter:				
Løbetidsfordeling efter restløbetid				
Til og med 3 måneder:				
Valutakontrakter, terminer/futures, køb	5.791	88	892	-131
Valutakontrakter, terminer/futures, salg	5.788	-82	892	134
Over 3 måneder til og med 1 år:				
Valutakontrakter, terminer/futures, køb	477	-34	0	0
Valutakontrakter, terminer/futures, salg	477	35	0	0
Aktiekontrakter, optioner, udstedte	337	35	0	0
Over 1 år til og med 5 år:				
Aktiekontrakter, optioner, udstedte	313	30	0	0
I alt				
Valutakontrakter, terminer/futures, køb	6.268	54	892	-131
Valutakontrakter, terminer/futures, salg	6.265	-47	892	134
Aktiekontrakter, optioner, udstedte	650	65	0	0
	Positiv markedsværdi	Negativ markedsværdi	Positiv markedsværdi	Negativ markedsværdi
Valutakontrakter, terminer/futures, køb	143	89	0	131
Valutakontrakter, terminer/futures, salg	93	140	134	0
Aktiekontrakter, optioner, udstedte	65	0	0	0
	Positiv gns.*) markedsværdi	Negativ gns.*) markedsværdi	Positiv gns.*) markedsværdi	Negativ gns.*) markedsværdi
Valutakontrakter, terminer/futures, køb	89	84	0	87
Valutakontrakter, terminer/futures, salg	92	83	56	0
Aktiekontrakter, optioner, udstedte	5	0	0	0
2003				
	Nominal værdi	Positiv markedsværdi	Negativ markedsværdi	Netto markedsværdi
Uafviklede spotforretninger:				
Valutaforretninger, køb	655	0	1	-1
Valutaforretninger, salg	0	0	0	0
Renteforretninger, køb	3.314	3	0	3
Renteforretninger, salg	4.324	2	2	0
Aktieforretninger, køb	391	21	10	11
Aktieforretninger, salg	586	10	25	-15
I alt uafviklede spotforretninger	9.270	36	38	-2
2002				
	Nominal værdi	Positiv markedsværdi	Negativ markedsværdi	Netto markedsværdi
Uafviklede spotforretninger:				
Renteforretninger, køb	5.663	15	0	15
Renteforretninger, salg	5.570	0	10	-10
Aktieforretninger, køb	834	17	2	15
Aktieforretninger, salg	840	2	16	-14
I alt uafviklede spotforretninger	12.907	34	28	6

*) Gennemsnitlig markedsværdi af afledte finansielle instrumenter beregnes på baggrund af månedlige opgørelser som gennemsnittet af positive henholdsvis negative markedsværdier.

Alle kontrakter om afledte finansielle instrumenter er ikke-garanterede kontrakter.

NOTE 34

Koncernredegørelse

Banken er moderselskab for Center Finansiering A/S, hvor banken ejer hele aktiekapitalen på kr. 500.000. På grund af datterselskabets beskedne størrelse i forhold til banken er der ikke udarbejdet koncernregnskab.

Aktierne i Center Finansiering A/S er i bankens årsregnskab værdisat til indre værdi. Egenkapitalen i Center Finansiering A/S udgør kr. 1.509.184 og nettoresultatet for 2003 udgjorde kr. -96.239. Moderselskabets tilgodehavende hos Center Finansiering udgør kr. 31.518.

Center Finansiering A/S ejer hele aktiekapitalen på kr. 500.000 i Handelsselskabet af 1/1 1973 Hadsten A/S. Egenkapitalen i dette selskab udgør kr. 1.415.549 og nettoresultatet for 2003 udgjorde kr. 156.651. Moderselskabets gæld til Handelsselskabet af 1/1 1973 Hadsten A/S udgør kr. 1.278.098.

På koncernbasis er solvensprocenten opgjort til 12,907%.

NOTE 35

Nærtstående parter

Nærtstående parter omfatter bankens direktion, bestyrelse og associerede virksomheder.

I 2003 har der ikke været usædvanlige transaktioner med nærtstående parter og transaktioner med nærtstående parter er sket til markedsmessige vilkår. Lønninger, vederlag m.v. til direktion, bestyrelse og repræsentantskab fremgår af note 5.

Finansieringsanalyse

1.000 kr.	2003	2002
Kapitalfremskaffelse:		
Drift:		
Årets nettoresultat	20.857	8.689
Afskrivninger og hensættelser på debitorer	6.247	3.875
Afskrivninger på materielle og immaterielle aktiver	4.478	1.173
Udbytte til aktionærer og anvendt til andre formål	-2.400	-2.400
Kapitalfremskaffelse via driften	29.182	11.337
Egenkapital:		
Ændring i kontant indbetalt aktiekapital	0	0
Ændring i opskrivningshenslæggelser	0	14.439
Ændring i egenkapital	0	0
Egenkapitalfremskaffelse i alt	0	14.439
Fremmedkapital:		
Ændring i gæld til kreditinstitutter, netto	-54.092	-58.749
Ændring i indlån	87.752	121.934
Ændring i andre passivposter *1)	20.604	-2.755
Ændring i efterstillede kapitalindskud	25.286	285
Fremmedfinansiering i alt	79.550	60.715
Kapitalfremskaffelse i alt	108.732	86.491
Kapitalanvendelse:		
Ændring kasse m.v. og gældsbeviser der kan refinansieres	3.404	-5.909
Ændring i udlån *2)	120.723	1.505
Ændring i obligationsbeholdning *3)	-32.805	55.861
Ændring i aktiebeholdning *4)	4.856	23.213
Ændring i kapitalandele i ass. og tilknyttede virksomheder	-96	-54
Ændring i materielle og immaterielle aktiver *5)	10.338	12.264
Ændring i andre aktivposter *6)	2.312	-389
Kapitalanvendelse i alt	108.732	86.491

NOTER:

*1) Andre passiver, periodeafgrænsningsposter og hensættelser til omkostninger.

*2) Korrigeret for afskrivninger og hensættelser på debitorer.

*3) Heri er indeholdt årets kursregulering af obligationer.

*4) Heri er indeholdt årets kursregulering af aktier.

*5) Korrigeret for afskrivninger på materielle og immaterielle aktiver samt opskrivningshenslæggelser.

*6) Andre aktiver, egne kapitalandele og periodeafgrænsningsposter.

Forklaring på pengestrømsopgørelsen:

I den viste form udtrykker pengestrømsopgørelsen de bevægelser, der er sket i statusbalancens hovedposter fra det ene år til det andet. For at undgå omrokeringer af poster mellem kapitalfremskaffelse og -anvendelse er opstillingen anvendt med fortegn, således at eksempelvis negative tal under kapitalanvendelsen i realiteten har bidraget til kapitalfremskaffelsen.

Opstillingen giver nettoforskydninger i balancen og vil derfor på nogle få punkter ikke give et helt retvisende billede af de egentlige pengestrømme. Det drejer sig først og fremmest om forskellige værdireguleringer, der skal medtages i resultatberegningen, og som derfor også påvirker statusposternes udsving fra år til år.

Nøgletal

Procent	2003	2002	2001	2000	1999
Solvens og kapital					
Solvensprocent	12,9	11,3	11,8	12,5	13,3
Kernekapitalprocent	11,6	10,5	10,1	10,8	11,1
Indtjening					
Egenkapitalforrentning før skat	20,4	12,4	13,4	15,3	10,5
Egenkapitalforrentning efter skat	16,9	8,3	9,1	11,4	9,4
Indtjening pr. omkostningskrone A)	kr. 1,51	1,36	1,35	1,39	1,26
Markedsrisiko					
Renterisiko B)	4,4	4,9	4,2	2,8	2,7
Valutaposition	18,1	25,7	27,8	2,9	1,3
Valutarisiko	0,3	0,5	0,5	0,1	0,0
Likviditet					
Udlån plus hensættelser herpå i forhold til indlån	90,1	83,4	104,6	115,2	84,4
Overdækning i forhold til 10%-kravet i BSL §28	90,2	103,0	62,4	68,6	90,2
Kreditrisiko					
Summen af store engagementer i forhold til ansvarlig kapital	119,5	123,7	79,0	123,9	179,5
Andel af tilgodehavender med nedsat rente	0,0	0,1	0,0	0,0	0,0
Hensættelsesprocent	2,7	2,6	2,3	2,2	2,1
Årets tabs- og hensættelsesprocent	0,5	0,4	0,4	0,4	0,3
Årets udlånsvækst	24,5	-0,5	3,9	20,8	6,9
Udlån i forhold til egenkapital	4,4	4,1	5,0	5,1	4,6
Aktieafkast					
Årets resultat pr. aktie	kr. 104,3	43,4	41,4	47,8	36,7
Indre værdi pr. aktie	kr. 665	572	469	439	404
Udbytte pr. aktie	kr. 12	12	12	12	12
Børskurs/årets resultat pr. aktie	7,0	10,7	9,9	7,7	9,0
Børskurs/indre værdi pr. aktie	1,09	0,81	0,88	0,84	0,82

Bemærkninger:

- A) Indtjeningen omfatter nettorente- og gebyrindtægter, kursreguleringer, andre ordinære indtægter samt resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder. Omkostningerne omfatter udgifter til personale og administration, andre ordinære udgifter samt tab/hensættelser på debitorer. Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Finanstilsynets Nøgletalsmodel.
- B) Ud af en samlet renterisiko ultimo 2003 på 5,7 mio. kr. vedrører de 3,5 mio. kr. bankens pantebrevsbeholdning. Banken anser den reelle risiko for at være væsentlig lavere, da pantebrevsbeholdningen er opført til en effektiv rente som ligger ca.1,5 procentpoint over den aktuelle markedsrente for sammenlignelige pantebreve.

Samarbejdspartnere

Ejer-interesser:

DLR Kredit A/S:

Vi er medejere af DLR Kredit sammen med regionale- og lokale pengeinstitutter. Udlånsmassen er over 48 mia. kr.

BankInvest:

Vi er medejere af BankInvest-gruppen der med 40 mia. under forvaltning er blandt Nordens førende uafhængige forvaltere af investeringsforeninger samt venturefonde.

BankInvest blev stiftet i 1969 og er i dag Danmarks 3. største investeringsforening. Bag BankInvest-selskaberne står 46 danske pengeinstitutter.

Øvrige ejer-interesser:

PBS (Pengeinstitutternes Betalingsservice)

Dankort A/S

Københavns Fondsbørs A/S

Værdipapircentralen A/S

PRAS A/S

Samarbejdspartnere:

Totalkredit:

Sammen med flere end 100 lokale- og regionale pengeinstitutter formidler vi, i alliance med Nykredit, realkreditlån til vore privatkunder gennem Totalkredit. Målt på nyudlån til private ejerboliger er Totalkredit i dag blandt markedets allerstørste. TK-lån udbydes i dag i mere end 1.000 filialer rundt i hele Danmark.

Finansrådet:

Vi samarbejder med 163 kolleger i en fælles brancheforening for hele finanssektoren.

Lokale Pengeinstitutter:

Vi samarbejder med 127 lokale pengeinstitutter om fælles sektoropgaver m.v.

Bankernes Markedsføringssamarbejde:

Vi samarbejder med 23 lokale banker omkring fælles produktudvikling og markedsføring.

Finanssektorens Uddannelsescenter:

Vi samarbejder med 176 primært pengeinstitutter omkring uddannelse m.v.

Bankdata:

Vi samarbejder med 14 pengeinstitutter omkring it-udvikling og databehandling. Bankdata startede i 1967 og behandler i dag en samlet balance på mere end 100 mia. kr.



Øvrige samarbejdspartnere:

PFA

Privatsikring

Forvaltningsinstituttet for lokale pengeinstitutter

Bankpension

Garanti Invest

Eurocard A/S

Repræsentantskab

Godsejer Rasmus Juhl Rasmussen, Skaarupgaard - formand
 Økonomidirektør Anders Balle, Hadsten - næstformand
 Skovejer Hans Jørgen Broge, Laurbjerg
 Højskoleforstander Ole Brunsbjerg, Hadsten
 Bygmester Gert Elgaard, Hadsten
 Gårdejer Poul Fisker, Selling
 Direktør Carsten Gadeberg, Hadsten
 Boghandler Esben Hammer, Hadsten
 Økonomikonsulent Ejvind Jørgensen, Hadsten
 Entreprenør Carsten Laursen, Langå
 Fabrikant Hakon Lyngaae, Hadsten
 Gårdejer Gert L. Pedersen, Hadsten
 Materialist Gitte Rørbæk-Løcke, Hadsten
 Skoleinspektør Peder Storgård, Hadsten
 Muremester Jørn Sørensen, Hadsten

Bestyrelse

Godsejer Rasmus Juhl Rasmussen, Skaarupgaard - formand
 som desuden er bestyrelsesmedlem i Biofiber A/S og Green Farm Energy A/S
 Økonomidirektør Anders Balle, Hadsten - næstformand
 som desuden er bestyrelsesmedlem i Gunnar Balles Maskinfabrik A/S
 Højskoleforstander Ole Brunsbjerg, Hadsten
 Muremester Jørn Sørensen, Hadsten
 som desuden er bestyrelsesmedlem i MMT Holding A/S og MMT A/S
 Landbrugschef Svend Erik Hansen, Hadsten - indvalgt af medarbejderne
 Bankfuldmægtig Preben Hansen, Hadsten - indvalgt af medarbejderne

Direktion

Bankdirektør John E. Madsen.

Revision

KPMG C. Jespersen, Statsautoriseret Revisionsinteressentskab
 BDO ScanRevision A/S, Statsautoriseret Revisionsaktieselskab





Hadsten Bank

Østergade 15 · 8370 Hadsten
Telefon 86 98 15 00 · Telefax 86 98 30 78
mail@hadstenbank.dk · www.hadstenbank.dk · CVR. nr. 37 72 91 16

Filialer:



Langå Bank

Bredgade 18 · 8870 Langå
Telefon 86 46 28 00 · Telefax 86 46 27 22
mail@langaabank.dk · www.langaabank.dk



Aarhus Lokalbanc

Havnegade 2 · 8000 Århus C
Telefon 87 61 45 00 · Telefax 87 61 45 45
mail@aarhuslokalbank.dk · www.aarhuslokalbank.dk