

Fondsbørsmeddelelse nr. 2 / 2012.

**Regnskab 2011 fra A/S Vinderup Bank – reg.nr. 2160**

Hovedtal for de sidste 5 år

1.000 DKK.	2011	2010	2009	2008	2007
Netto rente- og gebyrindtægter	19.964	19.529	21.146	21.906	21.906
Kursreguleringer	-2.395	-74	181	-1.077	1.408
Udgifter til personale og administration	16.739	15.516	15.244	15.355	13.545
Nedskrivning på udlån og tilgodehavender	4.980	787	1.737	2.629	-1.186
Af- og nedskrivninger på materielle aktiver	356	325	438	505	600
Resultat før skat	-5.678	1.979	2.784	2.004	10.353
Årets resultat	-4.231	1.534	1.967	1.429	8.244
Udlån	270.557	248.066	259.332	264.101	272.625
Indlån	410.431	408.160	337.972	366.969	340.969
Egenkapital	80.705	85.009	82.799	81.052	79.905
Balance	502.563	498.167	425.281	452.772	426.446
Forretningsomfang	751.882	757.018	677.085	706.876	782.228
Gens. egenkapitalforrentning før skat	-6,9 %	2,4 %	3,4 %	2,5 %	13,1 %
Solvens	23,0 %	26,0%	26,3%	25,4%	17,2%
Udbytte	0 %	0 %	0%	0%	10 %
Aktiekurs ultimo pr. 100 kr.'s aktie	46	76	80	65	126
Indre værdi	74,5	78,7	76,7	75,0	74,0
Gens. ansatte omregnet til fuld tid	14	14	14	14,3	14

*Et bøvlet år - men også med lyspunkter*

Det var en stor glæde for banken, da dagbladet Børsen i august offentliggjorde Niro Invest's dybdegående undersøgelse af den danske bankverden. Også i 2011 indtog Vinderup Bank en klar førsteplads som landets mest solide, børsnoterede pengeinstitut. Samtidig steg udlån, indlån og bankens basisindtægt. Det var et par af de glæder, som Vinderup Bank oplevede i 2011 – men ellers var året også på andre områder præget af det, vi på jysk kalder bøv. l.

Det lave aktivitetsniveau, der har holdt udviklingen i Danmark tilbage i de foregående år, fortsatte i 2011. Dét mærkede vi i banken, og dét mærkede vores kunder. Ganske vist var der i slutningen af 2010 svage, positive tendenser i samfundsøkonomien. Men det skulle vise sig at være kortvarigt.

Også 2011 bød desværre på endnu en række bankkonkurser. Årets ulykker startede med Amagerbankens konkurs sidst i januar – dette var en veritabel bombe, der sprang under hele det finansielle system. Med et slag tørrede alle naturlige kanaler for likviditet og kapital ud. Bankpakke III var årsagen, og konkursen fik pressens bevågenhed så langt væk som i USA. Amagerbankens konkurs blev fulgt af Fjordbank Mors samt Max Bank. Skal man tro pressen, så er problemerne for visse dele af den danske finanssektor endnu ikke overstået – især under hensyntagen til de kommende skærpede kapitalregler i Basel III-regimet.

Indtil 2011 er Vinderup Bank egentlig kommet ganske fornuftigt gennem kriseårene – bankens tab og nedskrivninger har således konstant ligget på et lavt niveau, og banken har aldrig været overeksponeret indenfor én enkelt eller flere brancher, ligesom balancen er kendetegnet ved at have flere privatkunder end erhvervs-kunder. Denne gode spredning af risiko på kreditbogen er én af bankens styrker.

Banken har altid holdt sig til sit lokalområde, ligesom den har holdt sig fri af de mere sofistikerede produkter. Således har banken gennem årene konsekvent sagt nej tak til at samarbejde med kunder, der ville lave swap-forretninger i f.eks. schweizerfranc. Formålet skulle være at reducere deres i forvejen lave rente-betalinger på lån. Primært mente vi, at risikoen i sådan en type forretning var uoverskuelig for langt de fleste, men sekundært mener vi overordnet også, at kan en virksomhed ikke forrente sin finansiering på et sikkert grundlag med et renteniveau på 4 – 6 %, så bør man nok foretage sig noget andet.

Men selv på trods heraf, har også bankens kunder fået krisens alvor ind på livet. Endnu Ikke så synligt på privatkundesiden, som blandt erhvervs-kunderne. Derfor kan banken ved årsskiftet konstatere, at nedskrivninger og tab er stigende, hvilket er en tydelig indikator på, at krisen også kan mærkes i Nordvestjylland.

Vi har noteret os, at 70 % af Finanstilsynets inspektioner i 2011 resulterede i forhøjede nedskrivninger i de undersøgte pengeinstitutter. Vi kan således konstatere, at sektorens tidligere små nedskrivninger og hensættelser, nu i medfør af krisens udvikling vokser. Generelt bifalder banken at der fremover hurtigere identificeres OIV og dermed tidligere nedskrives til imødegåelse af tab, da denne praksis historisk bevist tager toppen af de værste følger af konjunkturafmatning og dermed stabiliserer det finansielle system. Det har vi tidligere argumenteret for, da vi udtrykte bekymring over, de enorme tilbageførsler af hensættelser som branchen blev pålagt at følge. I 2011 mærkede vi, hvordan krisen bed sig fast i hele landet og



nu også påvirkede enkelte af bankens kunder. Det har ført til en justering af nedskrivningerne ligesom vi allerede ved halvåret, skærpede vurderingen af bankens individuelle solvensbehov.

Vi konstaterer altså, at den finansielle sektor bevæger sig tilbage mod tidligere tider, hvor hensættelse til risiko blev besluttet, selvom tilgodehavendet nødvendigvis ikke var konstateret endeligt tabt. Men vi synes også, at det havde tjent det politiske system, om den finansielle branche aldrig skulle have været omvejen rundt om reduktionen af nedskrivninger, som var fremherskende i starten af det nye årtusinde.

Vi tror, at banken ved selv at tage initiativet og handle proaktivt vil bringe sig i bedre overensstemmelse med et Finanstilsyn "med kant" samt med rettidig omhu tilpasse sig bl.a. EU's kommende kapitaldirektiv.

Ud fra den aktuelt trykkede situation på det danske finansmarked har banken fundet det væsentligt, i denne del af ledelsesberetningen, at fremkomme med en opsummering af bankens risici, styrke samt evne til at kunne imødekomme de skærpede kapital- og likviditetskrav, der vil være fuldt implementeret i 2019.

De kommende regler fokuserer især på bankens kapitalstruktur og reducerer på sigt muligheden for at indregne hybrid kapital i opgørelsen af basiskapitalen. Vinderup Bank's basiskapital består udelukkende af kapital af højeste kvalitet, altså ren egenkapital. Bankens solvens overstiger samtidig det individuelle solvensbehov ganske komfortabelt. Ligeledes vil banken heller ikke blive ramt af de skærpede krav til det likviditetsmæssige beredskab. Bankens likvider bindes eksempelvis normalt ikke i realkreditobligationer, men som indskud i Danmarks Nationalbank. Herudover er 86 % af bankens indlånsmasse dækket af Indskydergarantifonden. Derfor vil skærpsen i Basel III reglerne på disse punkter ikke få indflydelse på bankens forhold.

Forretningsmodellen er derfor stærk, og banken er således godt rustet til at kunne opfylde de nye, strammere krav til kapital og likviditet.

Sidst på året kom landbrugets situation og den deraf afledte effekt på pengeinstitutterne i mediernes søgelys. Det skete i forbindelse med de instrukser som Finanstilsynet udstikker for bankernes aflæggelse af regnskab – det såkaldte julebrev. I dette brev gjorde Finanstilsynet det ganske klart hvilke jordpriser man som gennemsnit kan acceptere. Med julebrevet i hånden foretog banken en analyse af sine landbrugskunder. Resultatet af analysen blev, at under ét kunne banken opskrive sine kunders landbrugsjord med et rigtig pænt 2 - cifret mio. beløb. Ingen af bankens landbrugskunder er presset på hverken indtjening eller soliditet, hvilket er meget tilfredsstillende.

Et andet område som i 2011 fandt vej til avisernes spalter er boligmarkedet. Det lyder jo pudsigt at skulle sige, at man er glad for, at et opsving drejede udenom ens marked. Men sådan forholder det sig faktisk med boligmarkedet. Der har jo været talt og skrevet meget om de år, hvor prisen på fast ejendom steg hurtigere end nytårsraketterne farer mod nattehimmelen. I dag er det nok indlysende for de fleste, at andre steder i landet steg ejendomspriserne grundet en urealistisk opfattelse af hvad den reelle værdistigning egentlig var. I de år udviklede ejendomspriserne i vores lokalområde sig slet ikke på samme voldsomme måde. Det betyder heldigvis, at bankens kunder i dag generelt ikke er teknisk insolvente grundet misforhold mellem lån og ejendommens reelle værdi. Og det betyder, at økonomien blandt bankens privatkunder fortsat er kendetegnet ved stabilitet.

Som følge af finanskrisen oplever vi både i Danmark og på europæisk plan et ekstremt lavt renteniveau, og det gør, at banken lige nu har en indtjeningsmæssig udfordring. Bankens meget store likviditetsoverskud er fortsat dårligt forrentet i Nationalbanken; men til gengæld har bankens hele tiden vidst, at pengene også var der dagen efter. Man kan sige det på den måde, at forvaltningen af bankens likviditet ikke på noget tidspunkt har påført banken ulykker. Ud fra disse overvejelser om den indtjeningsmæssige udfordring er det meget tilfredsstillende at konstatere, at udlånsbalancen er i positiv udvikling samtidig med, at det store indlån fastholdes og basisindtægterne er i en positiv udvikling. Men selvfølgelig vil et højere renteniveau bidrage positivt til et mere frugtbart indtjeningsleje.

Løbende gennem 2011 offentliggjorde Finanstilsynet resultatet af de inspektioner man har foretaget i forskellige institutter. Inspektionerne førte mange påbud og "løftede pegefingre" med sig. Det er for os ganske forståeligt, når Finanstilsynet på baggrund af de mange uheldige, for ikke at sige hårrejsende, eksempler i de krakkede banker, strammer grebet om sektoren.

Her i banken har vi altid ment, at pengeinstitutterne har det som fortjent – eller om man vil med et gammelt ord: "ligger som man har redt". Derfor accepterer vi også den skærpede kontrol, når nu en række tidligere kollegaer ikke formåede at holde sig på dydens smalle sti. Det er vilkårene her i landet som internationalt. Vi vil dog gerne opfordre til, at man i videst muligt omfang fra lovgivernes side forsøger at følge de internationale retningslinjer, så danske pengeinstitutter ikke stilles alt for forskelligt og dermed unødigt dårligere end konkurrenterne fra udlandet.

## *Efter denne indledning vil vi kommentere enkelte poster i regnskabet og balancen*

Årets resultat før skat blev et underskud på 5,7 mio. kr., hvilket er utilfredsstillende. Ved halvåret nedjusterede banken forventningen til årsresultatet fra et plus på ikke over 2 mio. kr. til "et positivt nul". Manglende budgetopfyldelse er selvsagt ikke tilfredsstillende.

Underskuddet kan dog forklares ved 3 hovedposter, nemlig:

- negative kursreguleringer på 2,4 mio. kr.
- tab som følge af krakkede banker udgjorde 1,0 mio. kr.
- forøgede nedskrivninger på 4,1 mio. kr.

I 2011 udgjorde renteindtægterne 21,2 mio. kr. mod 20,3 året før. Fremgangen er opnået ved stigende udlån. Renteindtægten fra placering i Nationalbank og øvrige kreditinstitutter er fuldstændig som budgetteret.

Renteudgifterne udgjorde 6,2 mio. kr. mod 5,8 mio. kr. i 2010. Resultatet er 0,7 mio. kr. højere end budgetteret og skyldes det herligt store indlån, som banken har formået at fastholde gennem året.

Nettorenteindtægten udgør 15,0 mio. kr. mod 14,5 mio. kr. i 2010. Det er overordentligt positivt, at nedgangen i basisindtægterne er vendt.

Udbytte af aktier er fortsat beskedent, nemlig 42.000 kr. mod 59.000 kr. sidste år.

Netto gebyr- og provisionsindtægterne fastholdes på 4,9 mio. kr. Det kan vi kun betegne som OK, når man betænker det generelt lave aktivitetsniveau som prægede Danmark i 2011.

Kursreguleringerne er i 2011 negative med 2,4 mio. kr. Det resultat står jo i skærende kontrast til det beskedne tab i 2010 på 74.000 kr. Dette er selvfølgelig ikke tilfredsstillende, men urolige fondsmarkeder med store tab især i årets sidste halvdel prægede jo 2011. Så banken deler på dette punkt skæbne med mange andre investorer.

Udgiften til lønninger og administration udgør 16,7 mio. kr. – dette er en stigning på 1,2 mio. kr. eller knap 8 %. Det skal dog bemærkes, at banken i 2011 valgte at afholde ekstraordinært store udgifter til markedsføring og sponsorater. Disse engangsomkostninger beløber sig til mere end ¼ million kr. I 2012 vil banken på ny være tilbage på et normalt omkostningsniveau. Når der tages højde for disse engangsomkostninger er den normale omkostningsstigning på ret beskedne 3 %.

Afskrivninger på bankens ejendom og øvrige materielle aktiver er uforandrede med 0,3 mio. kr.

Nedskrivninger, hensættelser og direkte tab beløber sig i 2011 samlet til en udgift på 4,9 mio. kr. mod 0,8 mio. kr. sidste år.



## VINDERUP BANK

Krisen medfører, at nedskrivningsprocenten for 2011 stiger til et højere niveau. Udover denne forøgede nedskrivning har banken samtidig valgt at skærpe sin vurdering af det individuelle solvensbehov.

Derfor er bankens situation på ingen måde kritisk forværret. Tværtimod er det et udtryk for, at banken tilpasser sig offentlighedens mere realistiske og dermed kritiske vurdering af den finansielle sektors generelle situation.

Årets resultat er ikke tilfredsstillende, men skal selvsagt ses i lyset af udgifterne til bl.a. Finansiell Stabilitet, de negative kursreguleringer, forøgede nedskrivninger samt at banken i 2011 ydede en ekstraordinær stor sponsorstøtte til lokalområdet — herunder Vinderup Hallerne, som fremover kommer til at hedde Vinderup Bank Hallerne.

Udlån stiger 9 % og udgør nu 271 mio. kr. Det glæder banken at kunne præstere denne lidt usædvanlige og positive udvikling i et år, hvor der ellers har været skrevet meget om, at nu var det blevet umuligt at låne penge i bankerne. Og et stigende udlån styrker selvfølgelig også bankens basisindtægter.

Indlån fastholder sit niveau med 410 mio. kr. mod 408 mio. kr. sidste år. Bankens indlånsoverskud er således stadig ganske massivt. Det har altid været bankens klare politik, at indlånene skal dække udlånene, hvilket har været én af grundene til at banken har kunnet tackle finanskrisen så godt. 86 % af bankens indlån er sikret via Indskydergarantifonden.

Bankens likviditet overstiger lovkravet med hele 305 %. Et resultat som mange kollegaer sikkert misunder banken, og den stærke og uanfægtede likviditetsposition er således på ny befæstet.

Garantier udgør 71 mio. kr.

Bankens egenkapital er nu på knap 81 mio. kr. I egenkapitalen er modregnet de 3 mio. kr. som beholdningen af egne aktier var værd ved årsskiftet. Og igen i år vil vi gøre kraftigt opmærksom på, at bankens kapital kun består af højeste kvalitet kapital, nemlig ren egenkapital. Hos os findes ingen hybrid kapital, statslån eller lignende. En stærkt medvirkende faktor i placeringen af banken som Danmarks mest solide, børsnoterede pengeinstitut.

Bankens solvens ultimo 2011 udgjorde 23 %. Solvensen, eller den finansielle styrke, er således eklatant højere end bankens beregnede individuelle solvensbehov, der er på 9,72 %. Bankens solvens overstiger således det individuelle solvensbehov med mere end 44 mio. kr. eller over 13 %-point. Siden regnskabsafslutning er der ikke indtruffet hændelser, der påvirker regnskabet.

### Forventninger til 2012

I lighed med tidligere år er budgettet for 2012 udarbejdet på grundlag af de aktuelle saldi og med en vis sund konservatisme i betragtningen på hvilke udviklingsmuligheder banken har i det kommende år.

For 2012 forventer banken således et resultat på 3,5 mio. kr. før skat.

Akkurat som vi så det i 2011 vil budgettet være truet af en række uforudsigelige faktorer. Kommer der eksempelvis nye bankkrak, hvor Vinderup Bank på ny skal til lommerne og punge ud. Hvordan udvikler fondsmarkedene sig? Og er de store nedskrivninger banken har foretaget i 2011 tilstrækkelige, eller udvikler krisen sig til at blive endnu dybere?

Ja udfordringerne er mange, men banken tager med glæde og tillid fat på opgaverne i 2012, da vi tror på, at videreførelsen af den sunde politik, som banken har fulgt i mange år, også i 2012 vil bidrage positivt.

### Resultatopgørelse m.v. for regnskabsåret 2011

1.000 DKK.	2011	2010
Renteindtægter	21.165	20.341
Renteudgifter	6.171	5.838
Netto renteindtægter	14.994	14.503
Udbytte af aktier m.v.	42	59
Gebyrer og provisionsindtægter	5.405	5.500
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	477	533
Netto rente- og gebyrindtægter	19.964	19.529
Kursreguleringer	-2.395	-74
Andre driftsindtægter	7	116
Udgifter til personale og administration	16.739	15.516
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	356	325
Andre driftsudgifter	1.179	964
Nedskrivning på udlån og tilgodehavender mv	4.980	787
Resultat før skat	-5.678	1.979
Skat	-1.447	445
Årets resultat	-4.231	1.534
<b>Totalindkomst</b>		
Årets resultat	-4.231	1.534
Anden totalindkomst	0	0
Årets totalindkomst	-4.231	1.534
<b>Forslag til resultatdisponering</b>		
Udbytte for regnskabsåret	0	0
Overført til overført overskud	-4.231	1.534
I alt	-4.231	1.534

**Balance pr. 31. december 2011**

1.000 DKK.	2011	2010
<b>Aktiver</b>		
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	25.022	2.934
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	170.909	220.752
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	270.557	248.066
Aktier m.v.	23.341	15.614
Grunde og bygninger i alt	5.736	5.914
Domicilejendomme	5.736	5.914
Øvrige materielle aktiver	552	525
Aktuelle skatteaktiver	334	447
Udskudte skatteaktiver	874	0
Aktiver i midlertidig besiddelse	2.850	1.810
Andre aktiver	1.985	1.709
Periodeafgrænsningsposter	403	395
<b>Aktiver i alt</b>	<b>502.563</b>	<b>498.166</b>
<b>Passiver</b>		
<b>Gæld</b>		
Gæld til kreditinstitutter	7.484	0
Indlån og anden gæld	410.431	408.160
Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	368	368
Andre passiver	3.442	2.664
Gæld i alt	421.725	411.192
<b>Hensatte forpligtelser</b>		
Hensat til udskudt skat	0	284
Hensat til tab på garantier	0	1.551
Andre hensatte forpligtelser	133	130
Hensatte forpligtelser i alt	133	1.965
<b>Egenkapital</b>		
Aktiekapital	10.800	10.800
Overført overskud eller underskud	69.905	74.209
Egenkapital i alt	80.705	85.009
<b>Passiver i alt</b>	<b>502.563</b>	<b>498.166</b>

**Tilstrækkelig basiskapital og individuelt solvensbehov**

I medfør af Finanstilsynets vejledning om opgørelse af tilstrækkelig basiskapital og individuelt solvensbehov for kreditinstitutter har banken indberettet sit individuelle solvensbehov og sin minimumskapital til Finanstilsynet. Beregningen af nøgletallene er ved årsskiftet 2011/2012 gennemført med brug af Foreningen Lokale Pengeinstitutters model. Herudover har banken forholdt sig til en række øvrige væsentlige forhold. De risikofaktorer, der er medtaget i modellen, skønnes at være dækkende for alle de risikoområder, som lovgivningen kræver Vinderup Bank's ledelse skal tage højde for ved fastlæggelse af bankens solvensbehov.

På baggrund af de gennemførte analyser af risikoprofilen og stresstest af regnskabet er det beregnet, at **bankens tilstrækkelige basiskapital udgør tkr. 32.790** og at **bankens individuelle solvensbehov udgør 9,72 %** sammenholdt med **bankens solvens på 23 %**. Som det altså fremgår med al tydelighed: en markant overdækning. Bankens beregning og indberetning af individuel solvens har ikke været omfattet af revision.

Uddybende redegørelse for beregningen af bankens tilstrækkelige basiskapital og individuelle solvensbehov kan læses på bankens hjemmeside [www.vinderupbank.dk](http://www.vinderupbank.dk)

**Tilsynsdiamanten**

Finanstilsynets mission er at arbejde for finansiell stabilitet og tillid til de finansielle virksomheder og markeder. Et vigtigt element heri er, at Finanstilsynet skal modvirke, at finansielle virksomheder kommer i problemer. Erfaringsmæssigt er der en række fællestræk, som karakteriserer pengeinstitutter, der er kommet i problemer under krisen. Kendetegnene er bl.a. høj udlånsvækst på bekostning af kreditkvalitet, for optimistiske vurderinger af kreditrisici (bl.a. i forhold til ejendomseksponeringen) og manglende styring af store engagementer. Dette er et mønster, som også er set under tidligere kriser. Finanstilsynet har derfor opstillet en række pejlemærker for, hvad der som udgangspunkt må anses som værende pengeinstitutvirksomhed med forhøjet risiko – den såkaldte *'tilsynsdiamant'*. Tilsynsdiamanten fastlægger en række særlige risikoområder med angivne grænseværdier, som pengeinstitutter som udgangspunkt bør ligge inden for fra ultimo 2012.



VINDERUP BANK

### De fem grænseværdier er:

Summen af store engagementer skal være under 125 procent af basiskapitalen.

- Vinderup Bank overholder så rigeligt grænseværdien  
idet store engagementer ultimo december 2011 udgør 57,27 % af basiskapitalen.

Udlånsvækst skal være mindre end 20 procent om året.

- Vinderup Bank overholder så rigeligt grænseværdien  
idet udlånsvæksten i 2011 udgør 9,0 %.

Ejendomseksponering skal være mindre end 25 procent af de samlede udlån.

- Vinderup Bank overholder så rigeligt grænseværdien  
idet ejendomseksponeringen ultimo december 2011 alene udgør 9,65 % af basiskapitalen.

Stabil funding (udlån / arbejdende kapital fratrukket obligationer med en restløbetid u/1 år) skal være mindre end 1.

- Vinderup Bank overholder så rigeligt grænseværdien  
idet stabil funding ultimo december 2011 er på 0,54.

Likviditetsoverdækning (større end 50 procent)

- Vinderup Bank overholder grænseværdien så rigeligt  
idet likviditetsoverdækningen ultimo december 2011 udgør hele 305 %.

### Bankens interne kontrol- og risikostyringssystemer ved regnskabsaflæggelsen

Denne funktion udøves af bankens revisionsudvalg. Revisionsudvalgets opgaver består i at overvåge regnskabsaflæggelsesprocessen i forbindelse med udarbejdelse af årsrapport, halvårsrapport, delårsrapport samt vurdere bankens retningslinjer og forretningsgange i forbindelse med regnskabsaflæggelsen og vurdere den regnskabsmæssige ledelsesrapportering og grundlaget herfor. Desuden overvåger revisionsudvalget, om bankens interne kontrolsystem og risikostyringssystemer fungerer effektivt. Endelig gennemgår revisionsudvalget revisionsmæssige og ikke-revisionsmæssige ydelser, som leveres af den eksterne revision samt overvåger og kontrollerer ekstern revisors uafhængighed.

### Særlige risici – forretningsmæssige og finansielle

Som det fremgår af opgørelsen af tilstrækkelig basiskapital og individuelt solvensbehov tillige med resultatet af Tilsynsdiamanten har banken ingen særligt risikofyldte positioner, hverken forretningsmæssigt eller finansielt.

### Corporate Governance - God Ledelsesskik

Banken har i overensstemmelse med Komiteen for god selskabsledelses reviderede "Anbefalinger for god selskabsledelse" samt i henhold til Finansrådets anbefalinger om virksomhedsledelse og ekstern revision suppleret sin ledelsesberetning med en redegørelse om, hvordan banken forholder sig til dette kodeks. Bankens stillingtagen til de enkelte punkter i kodekserne kan læses på bankens hjemmeside [www.vinderupbank.dk](http://www.vinderupbank.dk)

### Corporate Social Responsibility – Politik for Samfundsansvar.

Banken har i medfør af Bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl. suppleret sin ledelsesberetning med en redegørelse for, hvilken holdning og politik man har besluttet på området samfundsansvar, ofte blot kaldet CSR, hvilket står for den engelske betegnelse: Corporate Social Responsibility. Bankens CSR politik kan læses på bankens hjemmeside [www.vinderupbank.dk](http://www.vinderupbank.dk)

### Afviklingsberedskab

Banken har udarbejdet en beredskabsplan for hvorledes relevante informationer kan tilvejebringes i en krisesituation, hvor banken ville skulle afvikles ganske hurtigt (i løbet af en weekend).

### Outsourcing

Banken har udarbejdet en aftale om outsourcing med Danske Andelskassers Bank A/S omhandlende de områder, hvor denne har modtaget outsourcede driftsopgaver m.v. fra Vinderup Bank.

### Ledelsesafklønning

Banken har defineret en løn- og pensionspolitik for bankens bestyrelse, direktion, ansatte, hvis aktiviteter har væsentlig indflydelse på bankens risikoprofil (såkaldte *væsentlige risikotagere*), samt ansatte i kontrolfunktioner i A/S Vinderup Bank. Lønpolitikken har til hensigt at fremme en lønpolitik og –praksis, der er i overensstemmelse med og fremmer en sund og effektiv risikostyring i A/S Vinderup Bank. Politikken blev godkendt på den ordinære generalforsamling i 2011, og den kan udover her også læses på bankens hjemmeside [www.vinderupbank.dk](http://www.vinderupbank.dk)

Vinderup Bank's lønpolitik lyder således: **Bestyrelse og direktion:** Der udbetales ikke variable løndele til bestyrelse og direktion, hverken i form af løn, aktier, optioner eller pensionsbidrag. **Væsentlige risikotagere:** Der udbetales ikke variable løndele til ansatte, hvis aktiviteter har væsentlig indflydelse på bankens risikoprofil (væsentlige risikotagere), hverken i form af løn, aktier,



optioner eller pensionsbidrag. **Ansatte i kontrolfunktioner:** Der udbetales ikke variable løndele til ansatte i kontrolfunktioner. **Aflønningsudvalg:** Aflønningsudvalget består af den samlede bestyrelse.

### *Det Centrale Ledelsesorgan*

Bankens centrale ledelsesorgan består af den generalforsamlingsvalgte bestyrelse på 6 medlemmer, det af bestyrelsen udpegede tillige med det af generalforsamlingen godkendte kvalificerede og uafhængige medlem af bestyrelsen samt af direktionen, der består af 1 medlem.

Bestyrelsen har nedsat et revisionsudvalg på 4 medlemmer, se ovenfor, samt et lønudvalg bestående af hele bestyrelsen, se ovenfor.

Herudover kan oplyses følgende om medlemmerne af det centrale ledelsesorgan:

- Bankens formand, maskinhandler Jan Pedersen, er 49 år og direktør samt bestyrelsesmedlem i Vinderup Maskinforretning a/s, Ejendomsselskabet Vindmask ApS, Vinderup Maskiner ApS., Vindmask Holding ApS, alle af Vinderup, bestyrelsesmedlem i Ejendomsselskabet Hotel Vinderup a/s, Vinderup samt bestyrelsesmedlem i Thorsen Chipkartofler a/s, Sunds. Jan Pedersen har siddet i bestyrelsen i 14 år, heraf 8 år som næstformand og 4 år som formand. Jan Pedersen's bestyrelseshonorar udgør på 80.000 kr. pr. år. Jan Pedersen og dennes nærtstående ejer nominel aktiekapital for 19.600 kr.
- Bankens næstformand, advokat Keld Frederiksen, er 53 år og bestyrelsesformand i BF Malketeknik a/s, Danske Udlejere samt Lionshus Fonden, og herudover bestyrelsesmedlem i Royal Consul Europe A/S, Consol Solcenter Denmark A/S, Sungroup A/S, Royal Consul International A/S samt i Grundejernes Investeringsfond. Keld Frederiksen har siddet i bankens bestyrelse i 7 år, heraf 4 år som næstformand. Keld Frederiksen's bestyrelseshonorar udgør 40.000 kr. pr. år. Keld Frederiksen og dennes nærtstående ejer nominel aktiekapital for 3.800 kr.
- Direktør Jens Skov er 61 år og har ikke bestyrelsesposter i aktieselskaber eller øvrige erhvervmæssige tillids erhverv i andre selskabstyper eller lignende. Jens Skov har siddet i bankens bestyrelse i 16 år. Jens Skov's bestyrelseshonorar udgør 40.000 kr. pr. år. Jens Skov og dennes nærtstående ejer nominel aktiekapital for 36.400 kr.
- Møbelfabrikant Tommy Jensen er 49 år og bestyrelsesformand i Hanbjerg Møbelfabrik Holding ApS., direktør samt bestyrelsesmedlem i Fumac a/s, Vinderup, direktør samt bestyrelsesmedlem i Ejendomsselskabet Hotel Vinderup a/s, Vinderup. Tommy Jensen har siddet i bankens bestyrelse i 11 år. Tommy Jensen's bestyrelseshonorar udgør 40.000 kr. pr. år. Tommy Jensen og dennes nærtstående ejer nominel aktiekapital for 73.100 kr.
- Herreekviperingshandler Jens Tang er 54 år og er bestyrelsesmedlem i Vinderup Varmeværk A.m.b.A. Jens Tang har siddet i bankens bestyrelse i 20 år. Jens Tang's bestyrelseshonorar udgør 40.000 kr. pr. år. Jens Tang og dennes nærtstående ejer nominel aktiekapital for 19.900 kr.
- Skovejer Birger Møller Vestergaard er 52 år og har ikke bestyrelsesposter i aktieselskaber eller øvrige erhvervmæssige tillids erhverv i andre selskabstyper eller lignende. Birger Møller Vestergaard har siddet i bankens bestyrelse i 4 år. Birger Møller Vestergaard's bestyrelseshonorar udgør 40.000 kr. pr. år. Birger Møller Vestergaard og dennes nærtstående ejer nominel aktiekapital for 6.000 kr.
- Statsaut. revisor Ib Houmann Frederiksen er 66 år og bestyrelsesmedlem i Turbovex a/s, i Invest Plus50 A/S samt i den alment velgørende forening La Vida. Ib H. Frederiksen har siddet i bankens bestyrelse i 3 år og er udpeget som formand for bankens revisionsudvalg. Ib Frederiksen's bestyrelseshonorar udgør 50.000 kr. pr. år. Ib H. Frederiksen ejer ikke selv aktier i banken, men dennes nærtstående ejer nominel aktiekapital for 6.400 kr.
- Bankdirektør Jens Nipper er 59 år, og har ikke herudover bestyrelsesposter i aktieselskaber eller øvrige erhvervmæssige tillids erhverv i andre selskabstyper eller lignende. Jens Nipper har udgjort bankens direktion siden 1997. Jens Nipper's gagering består af fast løn og pensionsbidrag, hvilket fremgår af årsrapportens noter. Der er ikke givet tilsagn om pensionsforpligtelser fra bankens side. Jens Nipper og dennes nærtstående ejer nominel aktiekapital for 87.300 kr.

Banken har under henvisning til tidligere punkt omhandlende bankens lønpolitik redegjort for denne og yderligere skal oplyses, at banken aldrig har anvendt aktieoptioner, bonusprogrammer eller tilsvarende incitamenter til ledelsen. Ledelsens aktier i Vinderup Bank er således under ét anskaffet for egne midler.

### *Offentliggjorte meddelelser i 2011*

Banken har i løbet af 2011 via Nasdaq OMX Copenhagen offentliggjort følgende meddelelser:

2011-12-16 Rettelse Finanskalender 2012

2011-12-16 Finanskalender 2012

2011-10-25 Periodemeddelelse om driftsregnskab og balance ultimo 3. kvartal 2011

2011-08-02 Halvårsrapport: Drift i svag rød, men kapital, solvens og likviditet i massivt grønt

2011-07-25 Storaktionærmeddelelser Danske Andelskassers Bank øger sin ejerandel i Vinderup Bank

2011-06-28 Rettelse til meddelelse nr. 07.2011 af 27/6 2011 - nu med vedhæftet, uddybende orientering

2011-06-27 Eksposering mod Fjordbank Mors

2011-04-26 Periodeoplysning Vinderup Bank's periodemeddelelse for 1. kvartal 2011

2011-03-17 Referat fra generalforsamling - Officiel protokol over ordinær generalforsamlings forløb den 16. marts 2011.

2011-03-17 Årsrapport - Vinderup Bank's godkendte årsrapport 2010

2011-02-23 Indkaldelse til Vinderup Bank's ordinære generalforsamling 16. marts 2011.

2011-02-22 Årsregnskabsmeddelelse: Vinderup Bank er kommet OK ud af 2010



VINDERUP BANK

2011-02-08 Selskabsmeddelelse Vinderup Bank har ingen eksponeringer mod Amagerbanken

### Andre oplysninger

Under henvisning til bekendtgørelsen om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl. skal vi oplyse følgende:

- ✓ at Vinderup Bank's hovedaktivitet er at drive pengeinstitutvirksomhed
- ✓ at alle bankens aktiver og forpligtelser er tilstede på statusdagen og uden væsentlig usikkerhed er indregnet og målt forsvarligt efter de i lovgivningen angivne kriterier
- ✓ at der ikke er indtruffet usædvanlige forhold, der måtte have påvirket indregning eller måling
- ✓ at bankens videnressourcer i form af personale og systemer løbende holdes opdateret, så banken kan modsvare kunde- og markedskravene
- ✓ at der for nærværende ikke kan påpeges specifikke forretningsmæssige eller finansielle risici, der væsentligt ville kunne påvirke banken
- ✓ at banken afsætter de fornødne ressourcer af økonomisk og menneskelig karakter til at kunne løfte de opgaver som bankens forsknings- og udviklingsaktiviteter fordrer
- ✓ at banken ikke har filialer i udlandet
- ✓ at hvad angår redegørelse for virksomhedens aktiviteter og økonomiske forhold, betydningsfulde hændelser efter regnskabsårets afslutning samt den forventede udvikling henvises til øvrige del af årsrapporten

### Ledelsespåtegning

Vi har dags dato aflagt regnskab for 2011 for A/S Vinderup Bank. Årsregnskabet er aflagt i overensstemmelse med lov om finansiell virksomhed og yderligere danske oplysningskrav for børsnoterede finansielle virksomheder. Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, således at årsregnskabet giver et retvisende billede af bankens aktiver og passiver, finansielle stilling og resultat.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Vinderup, den 28. februar 2012

Direktionen

Jens Nipper, Bankdirektør

Bestyrelsen

Jan Pedersen  
Bestyrelsesformand

Keld Frederiksen  
Næstformand

Jens Tang

Jens Skov

Tommy Jensen

Birger Møller Vestergaard

Ib Frederiksen  
Formand for revisionsudvalget

*Finanstilsynets Nøgletal –  
5 års oversigt*

1.000 DKK.	2011	2010	2009	2008	2007
Solvensprocent	23 %	26,0 %	26,3 %	25,4 %	17,2 %
Kernekapitalprocent	23 %	26,0 %	26,3 %	25,4 %	18,2 %
Egenkapitalforrentning før skat	-6,9 %	2,4 %	3,4 %	2,5 %	13,1 %
Egenkapitalforrentning efter skat	-5,1 %	1,8 %	2,4 %	1,8 %	10,4 %
Indtjening pr. omkostningskrone	0,76	1,11	1,15	1,11	1,80
Renterisiko	-0,3 %	1,0 %	1,0 %	1,2 %	-0,1 %
Valutaposition	0,0 %	0,8 %	2,2 %	0,4 %	0,0 %
Valutarisiko	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %
Udlån plus nedskrivninger i forhold til indlån	67,5 %	61,4 %	77,6 %	72,9 %	80,3 %
Overdækning i forhold til lovkrav om likviditet	305,2 %	334,9 %	224,2 %	251,6 %	119,9 %
Summen af store engagementer	57,3 %	36,8 %	48,2 %	36,3 %	63,2 %
Andel af tilgodehavender med nedsat rente	1,1 %	0,9 %	0,6 %	0,7 %	0,0 %
Akkumuleret nedskrivningsprocent	1,8 %	1,1 %	1,1 %	1,1 %	0,2 %
Årets nedskrivningsprocent	1,4 %	0,2 %	0,5 %	0,6 %	-0,3 %
Årets udlånsvækst	9,1 %	-4,3 %	-1,8 %	-3,1 %	11,0 %
Udlån i forhold til egenkapital	3,4	2,9	3,1	3,3	3,4
Årets resultat pr. aktie	-3,95	14,2	18,2	13,2	76,3
Indre værdi pr. aktie	74,5	78,7	76,7	75,0	74,0
Udbytte pr. aktie	0,0	0,0	0,0	0,0	1,0
Børskurs / årets resultat pr. aktie	-1,2	53,5	44,0	49,2	16,5
Børskurs / indre værdi pr. aktie	0,6	1,0	1,0	0,9	1,7

**Indkaldelse til ordinær generalforsamling**

i aktieselskabet Vinderup Bank, tirsdag den 27. marts 2012 kl. 18:00 i Vinderup Hallerne, Halvej 2 B, 7830 Vinderup med følgende dagsorden:

- 1. Valg af dirigent.**
  - 1.1. Bestyrelsen indstiller advokat Peter Hviid, Vinderup
- 2. Bestyrelsens beretning om bankens virksomhed i det forløbne år.**
  - 2.1. Fremlægges af bestyrelsesformand Jan Pedersen
- 3. Fremlæggelse af årsrapport med revisionspåtegning til godkendelse samt årsberetning.**
  - 3.1. Fremlægges af bankdirektør Jens Nipper
- 4. Beslutning om anvendelse af overskud eller dækning af tab i henhold til det godkendte regnskab.**
  - 4.1. Fremlægges og behandles sammen med pkt. 3
- 5. Beslutning om meddelelse af decharge for bestyrelse og direktion.**
- 6. Valg af medlemmer til bestyrelsen samt valg af 2 bestyrelsessuppleanter.**
  - 6.1. Bestyrelsen indstiller til genvalg til bestyrelsen maskinhandler Jan Pedersen, Vinderup, herreekviperingshandler Jens Tang, Vinderup samt skovejner Birger Møller Vestergaard, Roslev.
  - 6.2. Bestyrelsen indstiller til genvalg som suppleanter faktor Preben Lykke Nielsen, Vinderup som 1. suppleant samt tandlæge Jan Vang Madsen, Vinderup som 2. suppleant.
- 7. Godkendelse af det af bestyrelsen udpegede uafhængige og kvalificerede medlem af revisionsudvalget.**





VINDERUP BANK

- 7.1. Bestyrelsen har for det kommende år genudpeget statsaut. revisor Ib Houmann Frederiksen.
8. Valg af én eller flere statsautoriserede revisorer i overensstemmelse med gældende lovgivning samt valg af én revisorsuppleant.
- 8.1. Bestyrelsen indstiller at statsautoriseret revisionspartnerselskab PricewaterhouseCoopers, Holstebro genvælges som revisorer og statsautoriseret revisionsaktieselskab Deloitte, Silkeborg vælges som revisorsuppleant.

9. Eventuelle forslag fra bestyrelse eller aktionærer.

Modtager Det centrale ledelsesorgan kravet senere end 6 uger før generalforsamlingens afholdelse, afgør dette, om kravet er fremsat i så god tid, at emnet kan optages på dagsordenen.

- a. Bestyrelsen stiller forslag om, at punktet vedrørende stemmeretsbegrænsning som anført i vedtægternes § 12, der lyder: "Enhver aktionær har kun én stemme, uanset hvor mange aktier han ejer" bortfalder i sin helhed og erstattes af følgende: "Enhver aktionær har én stemme pr. aktie".
- b. Bestyrelsen bemyndiges til, frem til næste ordinære generalforsamling, at måtte erhverve indtil 10 % af bankens aktiekapital til den på erhvervelsesdatoen gældende børskurs med tillæg/fradrag på op til 10 %.
- c. I medfør af lov om finansiel virksomhed skal bankens bestyrelse fremlægge bankens lønpolitik som vedtaget af bestyrelsen den 24. januar 2012 til godkendelse af generalforsamlingen. Bankens lønpolitik er uændret sammenlignet med sidste år og er formuleret således: **Bestyrelse og direktion:** Der udbetales ikke variable løndelev til bestyrelse og direktion, hverken i form af løn, aktier, optioner eller pensionsbidrag. **Væsentlige risikotagere:** Der udbetales ikke variable løndelev til ansatte, hvis aktiviteter har væsentlig indflydelse på bankens risikoprofil (væsentlige risikotagere), hverken i form af løn, aktier, optioner eller pensionsbidrag. **Ansatte i kontrolfunktioner:** Der udbetales ikke variable løndelev til ansatte i kontrolfunktioner. **Aflønningsudvalg:** Aflønningsudvalget består af den samlede bestyrelse.
- d. At bestyrelsen eller dem som bestyrelsen måtte sætte i sit sted, bemyndiges til at anmelde de på generalforsamlingen vedtagne beslutninger til registrering samt foretage sådanne ændringer i de til Erhvervs- og Selskabsstyrelsen indleverede dokumenter, som Erhvervs- og Selskabsstyrelsen måtte kræve eller finde hensigtsmæssige i forbindelse med registrering af de på generalforsamlingen vedtagne beslutninger.

9.2 Fra en aktionær, Ole Ø. Lauritsen, Herning, er fremsat følgende forslag: Jeg foreslår at Bestyrelsen for Vinderup Bank pålægges at undersøge alternative muligheder for bankens fremtid, herunder fusion, ændring af status eller solvent likvidation.

Aktiekapitalen er på 10.800.000 dkk. fordelt på 1.080.000 styk aktier á pålydende 10 kr. Stemmeret på generalforsamlingen er betinget af, at aktierne er noteret på navn i ejerbogen, eller aktionæren med henblik herpå har anmeldt og dokumenteret sin erhvervelse. Aktionærer, der har erhvervet aktier ved overdragelse, kan ikke udøve stemmeret på de pågældende aktier på en generalforsamling, der er indkaldt før aktierne er noteret på vedkommendes navn i ejerbogen eller begæret noteret med dokumentation for erhvervelsen. Enhver aktionær, der besidder aktier i Vinderup Bank på registreringsdatoen og som personlig eller ved fuldmagt ønsker at møde på generalforsamlingen, skal senest 3 dage inden generalforsamlingens afholdelse bestille adgangskort i banken. Registreringsdatoen ligger en uge før generalforsamlingen.

Stemmeret udøves således:

Enhver aktionær har kun en stemme, uanset hvor mange aktier han ejer.

Fuldmagt er det enhver aktionær, der under indbefattet værger, bestyrelser af offentlige stiftelser og andre juridiske personer i sådan egenskab, selv om disse ikke personlig er aktionær, tilladt at benytte.

Fuldmagt til selskabets ledelse kan maksimalt have 12 måneders gyldighed og skal gives til en bestemt generalforsamling med en på forhånd kendt dagsorden.

Dog kan en enkelt aktionær ikke give fuldmagt til flere eller for nogle aktiers vedkommende stemme selv og samtidigt give andre fuldmagt.

Ingen aktionær kan stemme i sager, der angår ham selv eller hans forhold til banken.

Adgangskort skal bestilles i banken senest torsdag den 22. marts 2012 kl. 15:00.

Vinderup Bank A/S

Bestyrelsen

Jan Pedersen  
Bestyrelsesformand