

Vinderup Bank • Årsrapport 2011





#### A/S Vinderup Bank

Søndergade 30

7830 Vinderup

Telefon: 97 44 15 55

Fax: 97 44 13 76

Internet: [www.vinderupbank.dk](http://www.vinderupbank.dk)

E-mail: [mail@vinderupbank.dk](mailto:mail@vinderupbank.dk)

CVR.: 31 23 45 14

A/S reg.: 2160

#### Åbningstider:

mandag til onsdag samt fredag: kl. 9.30 til kl. 16.00

torsdag: kl. 9.30 til 18.00.

#### Bestyrelse

Maskinhandler Jan Pedersen, Vinderup, formand

Advokat Keld Frederiksen, Vinderup, næstformand

Møbelfabrikant Tommy Jensen, Handbjerg

Herreekviperingshandler Jens Tang, Vinderup

Direktør Jens Skov, Vinderup

Skovejrer Birger Møller Vestergaard, Roslev

Statsaut. revisor, Ib H. Frederiksen, Vinderup,

formand for revisionsudvalget

#### Direktion

Bankdirektør Jens Nipper, Vinderup

#### Revisorer

PricewaterhouseCoopers

## Indholdsfortegnelse

Indkaldelse til ordinær generalforsamling .....	4
Ledelsesberetning 2011 .....	6
Årsregnskabet 2011 .....	20
Anvendt regnskabspraksis .....	20
Resultat- og Totalindkomstopgørelse .....	24
Balance .....	25
Egenkapitalopgørelse .....	26
Noter .....	27
Ledespåtegning .....	44
Den uafhængige revisors påtegning .....	44

# Indkaldelse til ordinær generalforsamling

Indkaldelse til ordinær generalforsamling i aktieselskabet Vinderup Bank, tirsdag den 27. marts 2012 kl. 18:00 i Vinderup Hallerne, Halvej 2 B, 7830 Vinderup.

## Dagsorden

1. **Valg af dirigent.**
  - a. Bestyrelsen indstiller advokat Peter Hviid, Vinderup
2. **Bestyrelsens beretning om bankens virksomhed i det forløbne år.**
  - a. Fremlægges af bestyrelsesformand Jan Pedersen
3. **Fremlæggelse af årsrapport med revisionspåtegning til godkendelse samt årsberetning.**
  - a. Fremlægges af bankdirektør Jens Nipper
4. **Beslutning om anvendelse af overskud eller dækning af tab i henhold til det godkendte regnskab.**
  - a. 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.**
  - a. Bestyrelsen indstiller til genvalg til bestyrelsen maskinhandler Jan Pedersen, Vinderup, herreekviperingshandler Jens Tang, Vinderup samt skovejjer Birger Møller Vestergaard, Roslev.
  - b. 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.**
  - a. 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.**
  - a. 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 stemmeretsbegrænsningen som anført i vedtægternes § 12, der lyder: ”Enhver aktionær har kun een 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 erhvervelsestidspunktet 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 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.

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 henigtsmæssige i forbindelse med registrering af de på generalforsamlingen vedtagne beslutninger.

#### 9.1 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.

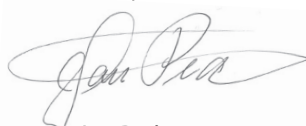
Aktiekapitalen er på 10.800.000 dkk. fordelt på 1.080.000 styk aktier á pålydende 10 kr. Stemmeret på generalforsamlingen er betinget af, at aktierne er noteret på navn i ejerbogen, eller aktionæren med henblik herpå har anmeldt og dokumenteret sin erhvervelse. Aktionærer, der har erhvervet aktier ved 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 een stemme, uanset hvor mange aktier han ejer.
- Fuldmagt er det enhver aktionær, derunder 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

# Ledelsesberetning 2011

## 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 basisindtægter. 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 bøvlt.

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 samfundsökonomien. 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 rentebetalinger 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 bevisst tager toppen af de værste følger af konjunkturfatning 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.



➤ Også i 2011 indtog Vinderup Bank en klar førsteplads som landets mest solide, børsnoterede pengeinstitut.

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 skærpelsen 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 nytårssraketterne 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

Vinderup Bank har et team af eksperter som dækker alle områder. På den måde får vores kunder den bedst mulige rådgivning.



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 basisindtægter 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 60.000 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  $\frac{3}{4}$  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.

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 der-

med 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 – det har været én af grundene til at banken har kunnet tackle finanskrisen. 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 likviditionsposition 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 9,71 %. Bankens solvens overstiger således det individuelle solvensbehov med mere end 44 mio. kr. eller over 13 % point.

Siden regnskabets afslutning 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 fondsmarkedet 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.

## Aktieoplysninger

Bankens aktiekapital på 10.800.000 kr. består af én aktieklasser og er fordelt på 1.080.000 styk aktier af nominelt 10 kr. Hver aktionær har én stemme uanset aktiebesiddelse. Det er tilladt at bruge fuldmagt til stemmeafgivning på generalforsamlinger. I henhold til selskabslovens § 55 skal vi oplyse, at Danske Andelskassers Bank i Hammershøj er noteret med en aktiebesiddelse på 26,55 %. Ved udgangen af 2011 ejede Vinderup Bank 64.856 styk egne aktier, svarende til 6,01 % af aktiekapitalen. Værdien af egne aktier udgjorde 3 mio.



## »» Ja udfordringerne er mange, men banken tager med glæde og tillid fat på opgaverne i 2012

kr., der er modregnet i opgørelsen af bankens egenkapital. Aktierne er erhvervet med henblik på at udbrede ejerskabet af banken til især bankens lokalområde.

Af bestyrelsens 7 medlemmer vælges de 6 af generalforsamlingen. Det kvalificerede og uafhængige bestyrelsesmedlem udpeges ved indgangen til året af bestyrelsen og godkendes på den efterfølgende generalforsamling. Valget af bestyrelsesmedlemmer sker for 2 år ad gangen, idet 3 medlemmer er på valg hvert år. Bankens bestyrelse er jf. vedtægterne af 17. marts 2010 bemyndiget til frem til 1. marts 2015 i én eller flere emissioner at udvide aktiekapitalen med 10.800.000 kr. til 21.600.000 kr. Under henvisning til Bekendtgørelse nr. 17 af 11. januar 2011 om finansielle rapporter § 133 a, stk. 5 skal det oplyses, at der ikke er indgået væsentlige aftaler som får virkning, ændres eller udløber, hvis kontrollen med banken ændres som følge af et gennemført overtagelsestilbud, samt virkningerne heraf. Der er ikke indgået aftale mellem banken og dens ledelse eller medarbejdere om én gangs udtrædelsesgodtgørelse, hvis disse fratræder eller afskediges uden gyldig grund eller deres stilling nedlægges som følge af et overtagelsestilbud.

Kursen på bankens aktie udviklede sig negativt i 2011. Aktien sluttede 2011 i kurs 46 mod kurs 76 ved udgangen af 2010. Der har generelt bredt sig en vigende tillid til danske bankaktier. Men vi synes fortsat at det ikke forekommer rimeligt, at Vinderup Bank skal handles så langt under indre værdi, især når man betragter bankens finansielle styrke.

### Revisionsudvalg

Banken har som påkrævet nedsat et revisionsudvalg, der består af 4 medlemmer fra bestyrelsen. Revisionsudvalget har i løbet af 2011 afholdt en række møder og senest i forbindelse med udarbejdelsen af årsregnskabet for 2011. Der føres særskilt forhandlingsprotokol for revisionsudvalget.

Statsaut. revisor Ib Houmann Frederiksen, der har erfaring med revision af pengeinstitutter, er udpeget som revisionsudvalgets uafhængige og kvalificerede medlem, hvilket efterfølgende forelægges bankens generalforsamling til godkendelse.

Revisionsudvalgets opgaver er beskrevet nedenfor under afsnittet Bankens interne kontrol- og risikostyringssystemer ved regnskabsaflæggelsen. Oplysningerne om medlemmer af revisionsudvalget er tilgængelige på bankens hjemmeside [www.vinderupbank.dk](http://www.vinderupbank.dk)

## Tilstrækkelig basiskapital og individuelt solvensbehov

I overensstemmelse med 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. 32.750 og at bankens individuelle solvensbehov udgør 9,71 % sammenholdt med bankens solvens på 23 %. Som det altså fremgår med al tydelighed: en markant overdækning. Bankens beregning og indberetning af individuel solvens er godkendt af bankens bestyrelse som det uvildige organ, men er ikke 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 finansiel 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. 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 pengeinstitutterne bør ligge indenfor fra ultimo 2012.

## 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 kun 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 under 1 år). Grænseværdi 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 %.

## Målsætninger og risikopolitikker

### Kreditrisikostyring

Et af Vinderup Banks kerneområder er at rådgive om og yde lån, kreditter og andre finansielle produkter til private samt små og mellemstore erhvervsvirksomheder.

Den samlede kreditrisiko styres efter politikker og rammer, der er vedtaget og fastlagt af bankens bestyrelse, og som ved delegering tilsikrer direktionen et afbalanceret bevillingssystem.

Kreditrisikoen er risikoen for, at et engagement ikke forrentes og afdrages på grund af indikationer for debtors manglende vilje og evne til at afvikle lånet som aftalt. Engagementer omfatter udlån, garantier samt tilgodehavender hos andre kreditinstitutter. Der etableres skærpet overvågning for alle kundeforhold, der udvikler sig dårligere end forventet. For sådanne engagementer arbejdes efter handlingsplaner, hvis formål er at sikre en acceptabel kreditrisiko og dermed en normalisering af kundeengagementet. Hvis det vurderes, at en sådan udvikling ikke er mulig eller sandsynlig, vil kundeengagementet blive søgt afviklet.

Alle større engagementer vurderes mindst en gang årligt på grundlag af kundens økonomiske oplysninger. Derudover foretager bankens revisionsudvalg opfølgning og rapporterer resultaterne heraf til bestyrelsen.

### Markedsrisiko

Handel med aktier, obligationer, valuta og relaterede finansielle instrumenter er vigtige forretningsområder. Som følge heraf påtager banken sig løbende markedsrisici. Rammerne for markedsrisiko er fastlagt af bestyrelsen. Overholdelsen af alle meddelte risikorammer rapporteres månedligt af direktionen til bestyrelsen.

### Likviditetsstyring

Likviditetsstyringen sker med udgangspunkt i de i Lov

om finansiell virksomhed fastsatte bestemmelser og med det formål at sikre en til enhver tid tilstrækkelig likviditet til at honorere bankens forpligtelser. Likviditetsstyringen og de dermed forbundne risici tager udgangspunkt i, at bankens funding primært sker gennem indlån hos kunder og sekundært på pengemarkedet.

### Operationelle Risici

Gennem bankens IT-politik er der truffet foranstaltninger til at minimere nedbrud og ulovlig indtrængen i bankens IT systemer. Bankernes EDB Central (BEC) anvendes som primær IT leverandør. BEC anvender 2 centerdrift, hvorved driften kan afvikles på det ene center i tilfælde af, at det andet center ikke er funktionsdygtigt. Banken baserer sig i vid udstrækning på skriftlige forretningsgange, der beskriver processer og procedurer.

### Solvenskrav og den tilstrækkelige kapital

I henhold til lovgivningen skal bestyrelse og direktion som skrevet foranstående fastsætte og offentliggøre Vinderup Banks individuelle solvensbehov. Banken tager udgangspunkt i den af foreningen Lokale Pengeinstitutter udarbejdede model til beregning af minimumsniveauerne. Den første del af modellen indeholder en række stresstest af 2011 regnskabet, hvor de enkelte regnskabsposter stresses via 7 variable. Faktorerne der anvendes i stresstestene svarer til de i Finanstillsynets Vejledning om tilstrækkelig basiskapital og solvensbehov for pengeinstitutter af 11. januar 2012.

Resultatet af de gennemførte stresstest indgår i solvensbehovsmodellen ved, at Vinderup Bank som minimum skal holde en kapital, der kan dække det underskud, der ville opstå, såfremt det pågældende scenarium indtræffer. Stresstestens samlede effekt på solvensbehovet beregnes ved at sætte den samlede resultatpåvirkning i forhold til de vægtede poster. Herved fås et mål for hvor meget kapital, der skal til for at instituttet kan overleve det opstillede scenarium.

De risikofaktorer, der er medtaget i modellen, er efter Vinderup Banks opfattelse dækkende for alle de risiko

områder, lovgivningen kræver, at bankens ledelse skal tage højde for ved fastsættelse af solvensbehovet samt de risici som ledelsen finder, at Vinderup Bank har påtaget sig.

Derudover skal bestyrelse og direktion vurdere, hvorvidt basiskapitalen er tilstrækkelig til at understøtte kommende aktiviteter. Denne vurdering er i Vinderup Bank en del af den generelle fastlæggelse af solvensbehovet.

### Compliance Funktion

Det er Vinderup Banks politik, at banken og medarbejderne skal overholde gældende love, regler og etiske standarder. Denne politik har såvel en etisk som en professionel dimension, idet den skal ses på baggrund af bankens kerneværdier, ordentlighed, engagement, tilgængelighed, kompetence og værdiskabelse, som er omdrejningspunktet for de daglige aktiviteter, og ønsket om at reducere risikoen for økonomiske tab som følge af myndighedssanktioner, erstatningskrav og for-

ringelse af omdømme, som hidrører fra bankens manglende overholdelse af love, regler og etiske standarder – i daglig tale kaldet Compliance risiko.

Vinderup Bank har gennem flere år haft en Compliance funktion, der rådgiver og bistår ledelsen med at sikre, at banken og dens medarbejdere overholder gældende love og regler så vel som etiske standarder. Særligt overvåges områderne investeringsaktiviteter, god skik samt hvidvaskning. Ansvar for regleres overholdelse ligger hos bestyrelsen og ikke i compliancefunktionen.

Bankens risikobegrænsende foranstaltninger på Compliance området skal leve op til best practice i Danmark.

### Risikostyrings Funktion

Vinderup Banks risikoansvarlige er ansvarlig for at risikostyringen i banken sker på betryggende vis, herunder for at skabe et overblik over bankens risici og det samlede risikobillede.



Arbejdet skal kontinuerligt befordre tilvejebringelsen af et klart billede af det risikomiljø, banken arbejder i, således at ledelsen får det rette grundlag for at vurdere nødvendigheden af at korrigere strategier og politikker - og i øvrigt at kunne reagere på konstaterede uhensigtsmæssigheder”.

Risikoansvarlige vurderer, om risikostyringen sker på betryggende vis - ved at:

- Have overblik over risici
- Vurdere forretningsmodel, politikker, retningslinjer og de reelle risici
- Gennemgå risikoområderne på tværs
- Rapportere til bestyrelsen

### Whistleblower Ordning

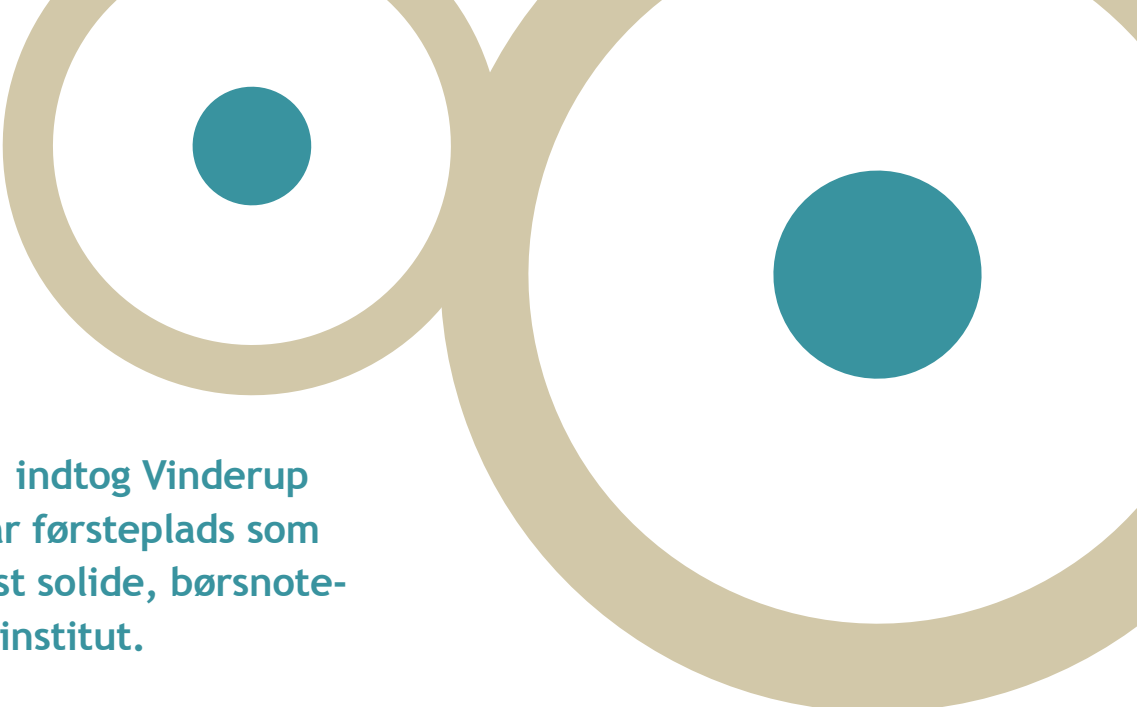
Bankens ledelse etablerede som et af de allerførste finansielle selskaber i Danmark i 2010 en såkaldt whistleblower ordning for personalet til supplerende af ovennævnte risikostyringsparametre. Whistleblower ordningen betyder at enhver i organisationen

enten anonymt eller med immunitetsbeskyttelse kan rapportere forhold, som man måtte mene er overtrædelse af gældende lovgivning eller tilsvarende alvorlige forhold. Bankens formand for bestyrelsen og bankens formand for revisionsudvalget er udpeget som ansvarlige for whistleblower ordningen.

### Bankens interne kontrol- og risikostyringssystemer ved regnskabsaflæggelsen

Denne funktion udøves af bankens revisionsudvalg, se ovenfor. 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.





» Også i 2011 indtog Vinderup Bank en klar førsteplads som landets mest solide, børsnoterede pengeinstitut.

Banken har outsourcet visse dele af regnskabsbehandlingen til Danske Andelskassers Bank A/S, Hammershøj. Aftalens omfang og ansvarsfordelingen er beskrevet i out-sourcingaftale. Aftalen er indgået med henblik på at styrke regnskabsgrundlaget for de daglige beslutninger og de periodiske regnskabsaflæggelser. Det skal pointeres, at forhold der vedrører Vinderup Bank's notering på Nasdaq OMX Copenhagen samt forhold, hvortil kræves adgang til kundedata m.m. fortsat løses af Vinderup Bank. Bankens ledelse og revisionsudvalg påser og kontrollerer, at regnskabsudarbejdelsen sker korrekt og i henhold til aftalen.

Revisionsudvalget vurderer herudover bl.a. den administrative og regnskabsmæssige praksis, interne kontrolprocedurer, f.eks. ved at gennemgå ekstern revisions rapporter omhandlende intern kontrol og eventuelle svagheder heri, direktionens mulighed for at tilsidesætte kontroller herunder udøve upassende indflydelse på regnskabsaflæggelsesprocessen, bankens procedurer og ledelsens retningslinjer/forretningsgange til forebyggelse og afsløring af besvigelser, redegørelsen i ledelsesberetningen om hovedelementerne i bankens interne kontrol- og risikostyringssystemer samt eventuel fremkomme med anbefaling til bestyrelsen med henblik på at styrke den interne kontrol.

Revisionsudvalget vurderer de af ledelsen etablerede retningslinjer/forretningsgange for risikostyring og ledelsens overvågning heraf, overvåger den lovlige revision af årsregnskabet, vurderer ekstern revisors kompetence, vurderer genvalg/nyvalg af ekstern revisor, gennemgår den eksterne revisors foreslåede revi-

sionsplan, drøfter væsentlige regnskabsprincipper og alternative regnskabsmæssige behandlinger med den eksterne revision, drøfter væsentlige revisions- og regnskabsmæssige skøn med den eksterne revision, gennemgår revisionsprotokollater, herunder vurderer ekstern revisors opsummering af bemærkninger samt status vedrørende bemærkninger for det pågældende regnskabsår samt åbentstående bemærkninger for den foregående årsrapport, afgivet i revisionsprotokollatet, evt. baseret på et udkast til revisionsprotokollat samt gennemgår den eksterne revisors påtegninger.

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 årsrapportens øvrige dele og opgørelsen af tilstrækkelig basiskapital samt individuelt solvensbehov har banken ingen særligt risikofyldte positioner, hverken forretningsmæssigt eller finansielt.

### Corporate Governance - God Ledelsesskik

Banken har suppleret sin ledelsesberetning med en redegørelse om, hvordan banken forholder sig til 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 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 en aftale om outsourcing med Danske Andelskassers Bank A/S omhandlende de områder, hvor denne har modtaget outsourcete driftsopgaver m.v. fra Vinderup Bank.

## Ledelses aflønning

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 fremlægges til godkendelse på den ordinære generalforsamling i 2012, 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 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.

## Det Centrale Ledelsesorgan

Bankens centrale ledelsesorgan består af den generalforsamlingsvalgte bestyrelse på 6 medlemmer, det af bestyrelsen udpegede og 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 Chipskartofler 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 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 tillidserhverv 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 tillidserhverv 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 udover ulønnede bestyrelsesposter i BDC Fonden samt FMP samarbejdet direktør- eller bestyrelsesposter i andre selskaber, foreninger 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 incitamentter til ledelsen. Ledelsens aktier i Vinderup Bank er således under ét anskaffet for egne midler.

## 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 vidensressourcer 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.

## Offentliggjorte meddelelser i 2011

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

Dato (CET)	Kategori	Emne
2011-12-16	Finanskalender	Rettelse Finanskalender 2012
2011-12-16	Finanskalender	Finanskalender 2012
2011-10-25	Periodeoplysning	Periodemeddelelse om driftsregnskab og balance ultimo 3. kvartal 2011
2011-08-02	Halvårsrapport	Drift i svag rødte, men kapital, solvens og likviditet i massivt grønt
2011-07-25	Storaktionærmeddelelser	Danske Andelskassers Bank øger sin ejerandel i Vinderup Bank
2011-06-28	Selskabsmeddelelse	rettelse til meddelelse nr. 07.2011 af 27/6 2011 - nu med vedhæftet, uddybende orientering
2011-06-27	Selskabsmeddelelse	Eksposering mod Fjordbank Mors
2011-04-26	Periodeoplysning	Vinderup Bank's periodemeddelelse for 1. kvartal 2011
2011-03-17	Referat fra generalforsamling	Medd. nr. 5/2011 Officiel protokol over ordinær generalforsamlings forløb den 16. marts 2011.
2011-03-17	Årsrapport	Medd. nr. 4/2011: Vinderup Bank's godkendte årsrapport 2010
2011-02-23	Indkaldelse til generalforsamling	Indkaldelse til Vinderup Bank's ordinære generalforsamling 16. marts 2011.
2011-02-22	Årsregnskabsmeddelelse	Vinderup Bank er kommet OK ud af 2010 ! - og er sikkert stadig Danmarks mest solide børsnoterede bank.
2011-02-08	Selskabsmeddelelse	Vinderup Bank har ingen eksposeringer mod Amagerbanken



# Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lov om finansiell virksomhed herunder bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl. (regnskabsbekendtgørelsen). Årsrapporten er endvidere udarbejdet i henhold til yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede finansielle selskaber. Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

## Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde banken, og aktivets værdi kan måles pålideligt. Forpligtelser indregnes i balancen, når der foreligger en retlig forpligtelse eller en faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå banken, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt. Ved første indregning måles finansielle aktiver og forpligtelser til dagsværdi. Immaterielle og materielle aktiver måles ved første indregning til kostpris.

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, medens omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Dog indregnes værdistigning i domicilejendomme direkte på egenkapitalen. Køb og salg af finansielle instrumenter indregnes på afregningsdagen.

## Regnskabsmæssige skøn

Opgørelse af den regnskabsmæssige værdi af visse aktiver og forpligtelser er forbundet med et skøn over, hvordan fremtidige begivenheder påvirker værdien af disse aktiver og forpligtelser. De væsentligste skøn vedrører nedskrivninger på udlån. De udøvede skøn er baseret på forudsætninger, som ledelsen anser som forsvarlige, men som er usikre. Herudover er banken påvirket af risici og usikkerheder, som kan føre til, at de faktiske resultater kan afvige fra skønnene. For nedskrivninger på udlån og tilgodehavender er der skøn forbundet med kvantificeringen af risikoen for, at ikke alle fremtidige betalinger modtages.

## Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Tilgodehavender, gæld og beholdninger i fremmed valuta omregnes

til balancedagens valutakurs. Såvel realiserede som urealiserede valutakursgevinster og tab indregnes i resultatopgørelsen.

## Modregning

Finansielle aktiver og finansielle forpligtelser modregnes, når banken har en juridisk ret til at foretage modregning og samtidig har til hensigt at foretage modregning eller afregne aktivet og forpligtelsen samtidig.

## Segmentoplysninger

Der gives ikke segmentoplysninger, da hverken aktiviteter eller geografiske markeder afviger betydeligt indbyrdes.

## Resultatopgørelsen

### Renter, gebyrer og provisioner samt udbytte af aktier

Renteindtægter og renteudgifter indregnes i resultatopgørelsen i den periode, de vedrører. Provisioner og gebyrer, der er en integreret del af den effektive rente af et udlån, indregnes under renteindtægter.

Provisioner og gebyrer, der vedrører en løbende ydelse, periodiseres over løbetiden. Øvrige gebyrer indregnes i resultatopgørelsen på transaktionsdagen. Renteindtægten fra udlån, som er helt eller delvist nedskrevet, indregnes med den beregnede effektive rente af lånets nedskrevne værdi. Renteindtægter herudover indregnes i regnskabsposten »Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender m.v.«

Udbytte af aktier indregnes i resultatopgørelsen, når udbyttet er vedtaget på selskabets generalforsamling.

### Andre driftsindtægter og andre driftsudgifter

Under andre driftsindtægter indregnes øvrige indtæg-



ter, som ikke henhører under andre af resultatopgørelsens indtægtsposter, herunder fortjeneste ved salg af materielle aktiver.

Under andre driftsudgifter indregnes øvrige udgifter, som ikke henfører under andre af resultatopgørelsens udgiftsposter, herunder bidrag til indskydergarantifonden samt garantiprovision til Det Private Beredskab.

#### Udgifter til Personale og administration

Udgifter til personale omfatter løn og gager samt sociale omkostninger, pensioner mv. til bankens personale.

Forpligtelser til jubilæumsgratualer indregnes løbende under hensyntagen til den forventede sandsynlighed for medarbejdernes fratræden før ydelsestidspunktet.

#### Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender m.v.

Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender m.v. be-

står af tab og nedskrivninger på udlån og andre tilgodehavender, der kan indebære en kreditrisiko, hensættelser til tab på garantier og uudnyttede kreditfaciliteter samt efterfølgende tilbageførsler heraf.

#### Skat

Skat af årets resultat, som består af årets aktuelle skat og årets udskudte skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen. Aktuelle skatteforpligtelser, henholdsvis tilgodehavende aktuel skat, indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for betalt a conto skat. Udskudt skat indregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser. Udskudte skatteaktiver indregnes i balancen med den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres til, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som nettoaktiver.

## Anden totalindkomst

Anden totalindkomst omfatter stigninger i domicil-ejendommens omvurderede værdi og tilbageførsler af sådanne stigninger samt skatteeffekten heraf.

## Balancen

### Kassebeholdning og anfordringstilgode-havender hos centralbanker samt tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker

Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker omfatter bankens kontante beholdning af indenlandsk og udenlandsk valuta samt indskud på anfordring i centralbanker.

Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker omfatter tilgodehavender hos andre kreditinstitutter samt tidsindskud i centralbanker.

Regnskabsposten måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi.

### Udlån og andre tilgodehavender

Udlån og andre tilgodehavender, herunder pantebreve, måles ved første indregning til dagsværdi med fradrag af stiftelsesprovisioner, som anses værende en integreret del af den effektive rente. Dermed indregnes stiftelsesprovisioner over lånets forventede løbetid. Udlån og tilgodehavender måles efterfølgende til amortiseret kostpris med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af tab. For fastforrentede udlån baseret på den oprindelige fastsatte effektive rente, og for variabelt forrentede udlån på den aktuelle rente. På udlån og grupper af udlån, hvorpå der er konstateret objektiv indikation af værdiforringelse som følge af begivenheder indtruffet efter første indregning, opgøres en eventuel nedskrivning på baggrund af forventede betalingsstrømme, herunder realisationsværdi af eventuel sikkerhed. Forventede betalingsstrømme opgøres med udgangspunkt i det mest sandsynlige udfald. Hensættelse på uudnyttede kreditrammer og garantier medregnes under hensatte forpligtelser.

Nedskrivninger vurderes såvel individuelt som gruppevist. Banken foretager individuel vurdering af ned-

skrivning på udlån, der har en betydelig størrelse, og udlån der ikke kan indpasses i en gruppe.

Udlån, der ikke er nedskrevet individuelt, indgår i de gruppevise nedskrivningsvurderinger. Der foretages gruppevise nedskrivninger på basis af en opdeling i kreditrisikogrupper. Grupperne er opgjort, således af de i videst muligt omfang har ensartede kreditrisici. Den gruppevise vurdering foretages ved en segmenteringsmodel, som er udviklet af foreningen Lokale Pengeinstitutter, der forestår den løbende vedligeholdelse og udvikling. Segmenteringsmodellen fastlægger sammenhængen i de enkelte grupper mellem konstaterede tab og et antal signifikante forklarende makroøkonomiske variable via en lineær regressionsanalyse. Blandt de forklarende makroøkonomiske variable indgår arbejdsløshed, boligpriser, rente, antal konkurser/tvangsauktioner m.fl. Den makroøkonomiske segmenteringsmodel er i udgangspunktet beregnet på baggrund af tabsdata for hele pengeinstitutsektoren.

Banken har derfor vurderet om modelestimerne skal tilpasses kreditrisikoen for bankens egen portefølje. Denne vurdering har medført en tilpasning af modelestimerne til egne forhold, hvorefter det er de tilpassede estimer, som danner baggrund for beregningen af den gruppevise nedskrivning. Banken har til vurdering af gruppevise nedskrivninger på private- og erhvervsudlån anvendt Lokale Pengeinstitutters model og efterfølgende underkastet resultatet en kritisk vurdering og justeret resultatet i overensstemmelse med de aktuelle konjunkturer.

### Obligationer og aktier

Børsnoterede aktier og obligationer måles til dagsværdi. Dagsværdien opgøres til lukkekursen på balancedagen. Unoterede værdipapirer opgøres på grundlag af markedsdatabaser eller anerkendt værdiansættelsesmetode og måles derfor til en skønnet dagsværdi. Ilikvide og unoterede kapitalandele, hvor det ikke vurderes muligt at opgøre en pålidelig dagsværdi, måles til kostpris med eventuel nedskrivning på værdiforringelse.

Værdireguleringer af obligationer og aktier indregnes i posten kursreguleringer i resultatopgørelsen.

### Egne kapitalandele

Egne kapitalandele indregnes ikke som et aktiv, da aktivet ikke opfylder IFRS definition af et aktiv. Køb og salg samt gevinster og tab af egne andele posteres direkte på egenkapitalen under frie reserver. Udbytte af egne andele indregnes ikke i resultatopgørelsen.

### Domicilejendomme

Domicilejendomme, defineret som de ejendomme hvorfra der drives pengeinstitutvirksomhed, måles til omvurderet værdi, som er dagsværdien på omvurderingstidspunktet med fradrag af efterfølgende akkumulerede afskrivninger og efterfølgende tab ved værdiforringelse. Dagsværdien er beregnet på grundlag af afkastmetoden. Omvurdering foretages så ofte, at den regnskabsmæssige værdi ikke afviger væsentligt fra domicilejendommens dagsværdi på balancetidspunktet. Domicilejendomme afskrives over 25 år. Der indregnes en scrapværdi. Opskrivninger indregnes i anden totalindkomst og posteres på egenkapitalens opskrivningshenlæggelser, mens ned- og afskrivninger indregnes i resultatopgørelsen under af- og nedskrivninger, med mindre der er tale om tilbageførsel af tidligere foretagne opskrivninger. Grunde afskrives ikke.

### Øvrige materielle aktiver

Øvrige materielle anlægsaktiver, som forventes at skulle benyttes i mere end et regnskabsår på tidspunktet for første indregning, måles til kostpris med fradrag af akkumulerende afskrivninger, der foretages ud fra forventet brugstid. Edb-udstyr afskrives lineært over 3 år, og øvrige aktiver afskrives lineært over 5 til 7 år.

I kostprisen medregnes alle omkostninger, der er direkte forbundet med anskaffelsen indtil ibrugtagning.

### Aktiver i midlertidig besiddelse

Aktiver i midlertidig besiddelse omfatter aktiver overtaget som følge af afvikling af kundeengagementer, hvor hensigten er en hurtig afvikling af aktiverne. Overtagne aktiver indregnes til dagsværdi ved over-

tagelsen, og måles efterfølgende til denne værdi eller en eventuel lavere forventet realisationsværdi. Værdireguleringer indregnes i posten nedskrivninger på udlån og tilgodehavender i resultatopgørelsen.

### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger, der vedrører efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter under passiver omfatter modtagne provisioner mv., der vedrører efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

### Udstedte obligationer til amortiseret kostpris

Udstedte obligationer omfatter medarbejderobligationer, der måles til amortiseret kostpris.

### Hensatte forpligtelser

Forpligtelser, der er uvisse med hensyn til størrelse eller tidspunkt for afvikling, indregnes som hensatte forpligtelser, når det er sandsynligt, at forpligtelsen vil medføre et træk på bankens økonomiske ressourcer, og forpligtelsen kan måles pålideligt. Forpligtelsen opgøres til nutidsværdien af de omkostninger, som er nødvendige for at indfri forpligtelsen.

### Eventualforpligtelser

Eventualforpligtelser omfatter afgivne garantier og indeståelser, uigenkaldelige tilsagn om at yde kredit og lignende forpligtelser, der ikke er indregnet i balancen. Garantier og andre forpligtelser oplyses med den fulde pålydende værdi reduceret med hensættelse til imødegåelse af tab. Hensættelse til imødegåelse af tab indregnes under posten nedskrivninger på udlån og andre tilgodehavender i resultatopgørelsen og under posten hensatte forpligtelser i balancen.

# Resultat- og Totalindkomstopgørelse 2011

1.000 DKK.	Note	2011	2010
<b>Resultatopgørelse</b>			
Renteindtægter	1	21.165	20.341
Renteudgifter	2	6.171	5.838
Netto renteindtægter		14.994	14.503
Udbytte af aktier mv		42	59
Gebyrer og provisionsindtægter	3	5.405	5.500
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter		477	533
Netto rente- og gebyrindtægter		19.964	19.529
Kursreguleringer	4	-2.395	-74
Andre driftsindtægter		7	116
Udgifter til personale og administration	5, 6, 7, 8	16.739	15.516
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	14, 15	356	325
Andre driftsudgifter		1.179	964
Nedskrivning på udlån og tilgodehavender mv	12	4.980	787
Resultat før skat		-5.678	1.979
Skat	9	-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.	Note	2011	2010
<b>Aktiver</b>			
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker		25.022	2.934
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	10	170.909	220.752
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	11, 23	270.557	248.066
Aktier m.v.		23.341	15.614
Grunde og bygninger i alt	14	5.736	5.914
Domicilejendomme		5.736	5.914
Øvrige materielle aktiver	15	552	525
Aktuelle skatteaktiver		334	447
Udskudte skatteaktiver	16	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	17	7.484	0
Indlån og anden gæld	18	410.431	408.160
Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	19	368	368
Andre passiver		3.442	2.664
<b>Gæld i alt</b>		<b>421.725</b>	<b>411.192</b>
<b>Hensatte forpligtelser</b>			
Hensat til udskudt skat	16	0	284
Hensat til tab på garantier		0	1.551
Andre hensatte forpligtelser		133	130
<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>		<b>133</b>	<b>1.965</b>
<b>Egenkapital</b>			
Aktiekapital	20	10.800	10.800
Overført overskud eller underskud		69.905	74.209
<b>Egenkapital i alt</b>		<b>80.705</b>	<b>85.009</b>
<b>Passiver i alt</b>		<b>502.563</b>	<b>498.166</b>

## Noter • Egenkapitalopgørelse

2011	Aktiekapital	Overførtoverskud	I alt egenkapital
Egenkapital primo	10.800	74.209	85.009
Årets totalindkomst	0	-4.231	-4.231
Tilgang ved salg af egne kapitalandele	0	480	480
Afgang ved køb af egne kapitalandele	0	-553	-553
Egenkapitalbevægelser i alt	0	-4.304	-4.304
Egenkapital ultimo	10.800	69.905	80.705

2010	Aktiekapital	Overførtoverskud	I alt egenkapital
Egenkapital primo	10.800	71.999	82.799
Årets totalindkomst	0	1.534	1.534
Tilgang ved salg af egne kapitalandele	0	710	710
Afgang ved køb af egne kapitalandele	0	-34	-34
Egenkapitalbevægelser i alt	0	2.210	2.210
Egenkapital ultimo	10.800	74.209	85.009



## Noter • 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



## Noter • Nøgletal - 5 års oversigt

1.000 DKK.	2011	2010	2009	2008	2007
Solvensprocent	23,0%	26,0%	26,3%	25,4%	17,2%
Kernekapitalprocent	23,0%	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

# Noter

<b>Note 1</b>	<b>Renteindtægter</b>		
	<b>1.000 DKK.</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	2.223	2.656
	Udlån og andre tilgodehavender	18.942	17.639
	Øvrige renteindtægter	0	46
	<b>I alt</b>	<b>21.165</b>	<b>20.341</b>

<b>Note 2</b>	<b>Renteudgifter</b>		
	<b>1.000 DKK.</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
	Indlån og anden gæld	6.157	5.814
	Rente til udstedte obligationer	14	24
	<b>I alt</b>	<b>6.171</b>	<b>5.838</b>

<b>Note 3</b>	<b>Gebyrer og provisionsindtægter</b>		
	<b>1.000 DKK.</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
	Værdipapirhandel og depoter	1.280	1.281
	Betalingsformidling	481	442
	Lånesagsgebyrer	893	906
	Garantiprovision	632	805
	Øvrige gebyrer og provisioner	2.119	2.066
	<b>I alt</b>	<b>5.405</b>	<b>5.500</b>

<b>Note 4</b>	<b>Kursreguleringer</b>		
	<b>1.000 DKK.</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
	Obligationer	0	-2
	Aktier	-2.467	-79
	Valuta	72	7
	<b>I alt</b>	<b>-2.395</b>	<b>-74</b>

<b>Note 5</b>	<b>Udgifter til personale og administration</b>		
	<b>1.000 DKK.</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
	Personaleudgifter	8.795	8.351
	Øvrige administrationsudgifter	7.944	7.165
	<b>I alt</b>	<b>16.739</b>	<b>15.516</b>

**Personaleudgifter:**

Lønninger	7.373	7.078
Pensioner	627	612
Udgifter til social sikring og lønsumsafgift	795	661
<b>I alt</b>	<b>8.795</b>	<b>8.351</b>

**Ledelsesvederlag**

Direktion (incl friværdier og pension)	1.486	1.453
Bestyrelse	330	330
Ansatte med væsentlig indflydelse på bankens risikoprofil	0	0

Ledelsen aflønnes alene med fast vederlag.

**Antal personer omfattet af ovenstående:**

Direktion	1,0	1,0
Bestyrelse	7,0	7,0
Ansatte med væsentlig indflydelse på bankens risikoprofil	0,0	0,0

**Note 6****Antal beskæftigede**

Det gennemsnitlige antal beskæftigede i regnskabsåret omregnet til fuldtidsbeskæftigede	14,0	14,0
---	------	------

**Note 7****Revisionshonorar**

Honorar vedrørende lovpligtig revision	203	195
Honorar for erklæringsopgaver med sikkerhed	71	43
Honorar for skatterådgivning	0	6
Honorarer for andre ydelser	58	69
<b>I alt</b>	<b>332</b>	<b>313</b>

**Note 8****Direktion og bestyrelse**

<b>1.000 DKK.</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
-------------------	-------------	-------------

Størrelse af lån til samt pant, kaution eller garantier stiftet af medlemmer i instituttets:

Direktionen	0	0
Bestyrelse	21.478	20.483

Alle engagementer er ydet på markedsmæssige vilkår, herunder såvel rente- som garantiprovisionsatser.

Rentefoden ligger i intervallet fra 2,73% til 7,95%

Sikkerhedsstillelse fra medlemmer i instituttets:

Direktionen	0	0
Bestyrelse	8.326	8.009

Note 9

Skat

1.000 DKK.	2011	2010
Beregnet skat af årets indkomst	0	510
Udskudt skat	-1.447	19
Efterregulering af tidligere års beregnet skat	0	-84
I alt	-1.447	445

Effektiv skatteprocent

Den aktuelle skatteprocent	-25,0%	25,0%
Ikke skattepligtige indtægter og udgifter	0,4%	0,6%
Regulering af tidligere års beregnet skat	0,0%	-3,1%
Effektiv skatteprocent	-24,6%	22,5%

Note 10

Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker fordelt efter restløbetid

1.000 DKK.	2011	2010
Anfordringstilgodehavender	165.481	215.206
Til og med 3 måneder	0	0
Over 3 måneder og til og med 1 år	0	0
Over 1 år og til og med 5 år	5.428	5.546

Der fordeles således:

Tilgodehavende hos centralbanker	159.991	197.969
Tilgodehavende hos kreditinstitutter	10.918	22.783
I alt	170.909	220.752

Note 11

Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris fordelt efter restløbetid

1.000 DKK.	2011	2010
Anfordring	23.910	28.974
Til og med 3 måneder	19.247	13.336
Over 3 måneder og til og med 1 år	58.425	39.367
Over 1 år og til og med 5 år	130.164	120.515
Over 5 år	38.811	45.874
I alt	270.557	248.066

Banken har ingen aktiver erhvervet som led i ægte købs- og tilbagesalgsforretninger

## Note 12

**Nedskrivning og hensættelser på udlån og garantier**

1.000 DKK.	2011	2010
Individuelle nedskrivninger		
Individuelle nedskrivninger på udlån og andre tilgodehavender ved foregående regnskabsårs afslutning	3.536	3.011
Nedskrivninger henholdsvis værdireguleringer i årets løb	4.751	1.380
Tilbageførsel af nedskrivninger foretaget i tidligere regnskabsår	-43	-44
Tabsført dækket af nedskrivninger	-2.474	-811
Andre bevægelser	-1	0
<b>I alt</b>	<b>5.769</b>	<b>3.536</b>

**Gruppevise nedskrivninger:**

Gruppevise nedskrivninger på udlån og andre tilgodehavender ved foregående regnskabsårs afslutning	352	849
Nedskrivninger henholdsvis værdireguleringer i årets løb	294	77
Tilbageførsel af nedskrivninger foretaget i tidligere regnskabsår	-90	-568
Andre bevægelser	-16	-6
<b>I alt</b>	<b>540</b>	<b>352</b>

<b>Nedskrivninger på udlån i alt</b>	<b>6.309</b>	<b>3.888</b>
--------------------------------------	--------------	--------------

Der er ikke foretaget nedskrivning på tilgodehavender hos kreditinstitutter og øvrige tilgodehavender.

**Udlån og andre tilgodehavender med indtruffet objektiv indikation for værdiforringelse indregnet i balancen med en regnskabsmæssig værdi større end nul**

Saldo for udlån og andre tilgodehavender før nedskrivninger	222.932	207.633
Nedskrivninger	6.309	3.888
Saldo for udlån og andre tilgodehavender efter nedskrivninger	216.623	203.745

**Nedskrivninger og hensættelser - driftsvirkning**

Nedskrivninger i årets løb	5.045	1.457
Tilbageførsel af nedskrivninger foretaget i tidligere regnskabsår	134	611
Andre bevægelser	-17	-7
Endeligt tab (afskrevet) ikke tidligere individuelt nedskrevet	259	101
Indgået på tidligere afskrevne fordringer	173	153
<b>I alt</b>	<b>4.980</b>	<b>787</b>



<b>Note 13</b>	<b>Standset rentebetaling</b>		
	Tilgodehavender med standset rentebetaling udgør ultimo regnskabsåret	2.996	3.030

<b>Note 14</b>	<b>Grunde og bygninger</b>		
	<b>1.000 DKK.</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
	<b>Domicilejendomme</b>		
	Omvurderet værdi primo	5.914	6.091
	Tilgang i året løb, herunder forbedringer	0	0
	Afskrivninger	-178	-177
	<b>Omvurderet værdi ultimo</b>	<b>5.736</b>	<b>5.914</b>

Der har ikke været eksterne eksperter involveret i målingen af domicilejendomme.

<b>Note 15</b>	<b>Øvrige materielle aktiver</b>		
	<b>1.000 DKK.</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
	Samlet kostpris primo	4.072	4.044
	Tilgang i årets løb, herunder forbedringer	205	548
	Afgang i årets løb	0	-520
	<b>Samlet kostpris ultimo</b>	<b>4.277</b>	<b>4.072</b>
	Af- og nedskrivninger primo	3.547	3.857
	Årets afskrivninger	178	147
	Tibageførte afskrivninger	0	-457
	<b>Samlede af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>3.725</b>	<b>3.547</b>
	<b>Bogført værdi ultimo</b>	<b>552</b>	<b>525</b>

<b>Note 16</b>	<b>Udskudte skatteaktiver og forpligtelser</b>		
	<b>1.000 DKK.</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
	Udskudte skatteforpligtelser	0	284
	Udskudte skatteaktiver	1.134	0
	<b>Udskudt skat netto</b>	<b>1.134</b>	<b>284</b>

<b>Ændring udskudt skat:</b>	<b>Primo</b>	<b>Overført fra aktuel skat</b>	<b>Indregnet i årets resultat</b>	<b>Ultimo</b>
Materielle aktiver	-78	0	20	-58
Udlån og andre tilgodehavender	-232	0	-31	-263
Værdipapirer	612	0	3	615
Øvrige balanceposter	-18	240	-242	-20
Skattemæssigt underskud	0	0	-1148	-1.148
<b>I alt</b>	<b>284</b>	<b>240</b>	<b>-1.398</b>	<b>-874</b>
I alt udskudte skatteforpligtelser	284			0
I alt udskudte skatteaktiver	0			874

**Note 17**

**Gæld til kreditinstitutter**

**Fordeling efter restløbetid**

<b>1.000 DKK.</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Anfordring	6.427	0
1 år	1.057	0
<b>I alt</b>	<b>7.484</b>	<b>0</b>

**Note 18**

**Indlån og anden gæld**

**Fordeling efter restløbetid**

<b>1.000 DKK.</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Anfordring	262.506	271.371
Til og med 3 måneder	5.454	6.017
Over 3 måneder og til og med 1 år	107.962	96.532
Over 1 år og til og med 5 år	9.716	13.265
Over 5 år	24.793	20.975
<b>I alt</b>	<b>410.431</b>	<b>408.160</b>

**Fordeling på indlånstyper**

<b>1.000 DKK.</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
På anfordring	208.815	206.509
Med opsigelsesvarsel	146.066	148.867
Tidsindskud	9.798	9.989
Særlige indlånsformer	45.752	42.795
<b>I alt</b>	<b>410.431</b>	<b>408.160</b>

<b>Note 19</b>	<b>Udstedte obligationer til amortiseret kostpris</b>		
	<b>1.000 DKK.</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
	Obligationer der forfalder indenfor 1 år	0	0
	Obligationer der forfalder indenfor 1-5 år	368	368
	<b>I alt</b>	<b>368</b>	<b>368</b>

<b>Note 20</b>	<b>Aktiekapital</b>		
		<b>2011</b>	<b>2010</b>
	Antal aktier á kr. 10 (stk.)	1.080.000	1.080.000
	<b>Aktiekapital i alt tkr.</b>	<b>10.800</b>	<b>10.800</b>

<b>Note 21</b>	<b>Egne kapitalandele</b>		
	<b>1.000 DKK.</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
	Egne kapitalandele er optaget til	0	0
	Markedsværdi udgør	2.983	4.749
	Antal egne aktier (stk.)		
	Primo	62.483	70.595
	Netto bevægelse egne aktier	2.373	-8.112
	Ultimo	64.856	62.483
	Pålydende værdi af beholdningen af egne aktier ultimo	649	625
	Egne aktiers andel af aktiekapitalen ultimo (pct.)	6,0%	5,8%
	Samlet nettosum for erhvervede aktier i årets løb	480	34
	Samlet nettosum for afhændede aktier i årets løb	553	710

Formålet med beholdningen af egne aktier er at kunne opfylde behov for køb og salg af bankens aktier. kundernes

<b>Note 22</b>	<b>Eventualforpligtelser</b>		
	<b>1.000 DKK.</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
	Garantier mv.:		
	Finansgarantier	36.243	70.522
	Tabsgarantier for realkreditudlån	23.019	23.083
	Tinglysnings- og konverteringsgarantier	0	410
	Øvrige garantier	11.633	6.778
	<b>I alt</b>	<b>70.895</b>	<b>100.793</b>

Note 23

Kreditrisici på udlån og garantier

Udlån og garantier i pct. ultimo fordelt på sektorer og brancher	2011	2010
Offentlige myndigheder	0%	0%
<b>Erhverv, herunder :</b>		
Landbrug, jagt, skovbrug og fiskeri	11%	10%
Industri og råstofindvinding	8%	9%
Energiforsyning	0%	3%
Bygge- og anlæg	6%	3%
Handel	10%	10%
Transport, hoteller og restauranter	2%	2%
Information og kommunikation	1%	2%
Finansiering og forsikring	1%	0%
Fast ejendom	4%	2%
Øvrige erhverv	6%	4%
<b>Erhverv i alt</b>	<b>49%</b>	<b>45%</b>
Private	51%	55%
<b>I alt</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

§ 93A - Kreditrisici

Maksimal krediteksponering i kr. 1.000	Erhverv		Privat		Total	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010
<b>Balanceførte poster:</b>						
Tilgodehavende hos kredit- institutter og centralbanker	199.407	235.111			199.407	235.111
Udlån og tilgodehavender til amortiseret kostpris	130.510	111.929	148.137	139.808	278.647	251.737
<b>Ikke-balanceførte poster:</b>						
Garantier	40.109	40.204	30.462	61.817	70.571	102.021
Uudnyttede kreditrammer	63.817	59.893	58.367	56.650	122.184	116.543
Samlet krediteksponering	433.843	447.137	236.966	258.275	670.809	705.412

Sikkerheder fordelt på typer i kr. 1.000	Erhverv	Privat	Total
	2011	2011	2011
Kontanter, indestående	1.391	414	1.805
Værdipapirer	4.117	914	5.031
Fast ejendom, privat		46.408	46.408
Fast ejendom, erhverv	42.997		42.997
Garantier	19.257	17.692	36.949
Løsøre, bil	1.689	6.961	8.650
Andet løsøre	3.171	8.191	11.362
Andre sikkerheder	894	6.058	6.952
<b>Sikkerheder i alt</b>	<b>73.516</b>	<b>86.638</b>	<b>160.154</b>

Banken har ingen sammenligningstal fra 2010, idet sikkerhederne blev kommenteret verbalt.

Et væsentligt element i Vinderup Banks kreditpolitik er at reducere risikoen i udlånsporteføljen ved at indgå aftale om sikkerheder. De væsentligste sikkerheder er pantsætning, kaution og garantier. De primære sikkerhedstyper for private af modtagne sikkerheder er pant i fast ejendom, pant i bil, og finansielle aktiver i form af aktier og obligationer.

De primære typer for erhverv af modtagne sikkerheder er pant i fast ejendom, løsøre, virksomhedspant og finansielle aktiver i form af aktier og obligationer.

Vinderup Bank vurderer løbende værdien af den stillede sikkerheds aktuelle markedsværdi. Værdien af den stillede sikkerhed opgøres til den aktuelt beregnede eller bekræftede vurdering korrigeret med et fradrag. Fradraget er udtryk for en forsigtig estimering af de omkostninger, som fremkommer ved et forceret salg relevante liggeomkostninger til vedligeholdelse, omkostninger til eksterne parter i forbindelse med rådgivning samt muligt værditab i salgsperioden. For fast ejendom er fradraget betinget af ejendommens type, stand beliggenhed m.v. og typisk i intervallet 15-40 pct. af ejendommens aktuelle markedsværdi. For noterede eller unoterede værdipapirer beregnes et fradrag fra 10% - 100%.

Som udgangspunkt vil realisering af sikkerheder ske på vegne af låntager.

Kreditkvalitet på udlån der hverken er i restance eller nedskrevne i kr. 1.000	Erhverv		Privat		Total	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010
Udlån + garantidebitorer der udviser svaghestegn:	16.522	22.265	4.567	4.551	21.089	26.816
Udlån + garantidebitorer med normal bonitet:	154.097	129.868	174.032	197.074	328.129	326.942
I alt	170.619	152.133	178.599	201.625	349.218	353.758

Kategorien "svaghestegn" omfatter kunder, hvor økonomien er svag som følge af lavere rådighedsbeløb end normen, negativ formue eller andre økonomiske sårbarheder.

Restancebeløb for udlån og kreditter, der ikke er nedskrevne i kr. 1.000	Erhverv		Privat		Total	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010
0-90 dage	776	1.223	1.318	902	2.094	2.125
>90 dage	74	7	96	97	170	104
I alt	850	1.230	1.414	999	2.264	2.229

Banken overvåger og behandler dagligt kundernes overtræk. Kundens behov for at være i overtræk kan være forskydning i lønudbetaling, midlertidig likviditetsmangel, ekstra ordinære udgifter, dårlige debitorer for erhvervs kunder m.v. Overtræk vil efter en givende aftaltperiode blive inddækket eller legaliseret på anden vis.

Fordeling af udlån der er individuelt nedskrevne efter årsag i kr. 1.000	Erhverv		Privat		Total	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010
Svigtende omsætning	9.294	0	0	0	9.294	0
Konkurs	666	112	0	0	666	112
Manglende betalingsvilje	216	206	85	0	301	206
Stoppet betalinger	0	0	658	524	658	524
Død	0	0	38	0	38	0
Tvangsauktion	0	0	478	0	478	0
Arbejdsløshed	0	0	665	198	665	198
Øvrige	0	0	38	945	38	945
<b>I alt</b>	<b>10.176</b>	<b>318</b>	<b>1.962</b>	<b>1.667</b>	<b>12.138</b>	<b>1.985</b>

Engagementer, hvorpå der er objektiv indikation på værdiforringelse og nedskrivningsbehovet er vurderet individuelt henset til sikkerheder, tilbagebetalingsevne m.v., vil der ske nedskrivning på. Banken har opsat kriterier for, hvornår et engagement har objektiv indikation på værdiforringelse ex. under konkursbehandling.

**Note 24**      **Supplerende oplysninger vedrørende likviditet**

1.000 DKK.	2011	2010
Anfordringsgæld og gæld med kortere opsigelsesvarsel end 1 måned	219.622	225.433
15% heraf	32.943	33.815
Reducerede gælds- og garantiforpligtelser, jf. nedenfor	492.880	513.950
10% heraf	49.288	51.395
Til opfyldelse heraf haves:		
Kassebeholdning	1.540	1.783
Anfordringstilgodehavender i Danmarks Nationalbank	23.482	1.151
Øvrige fuldt sikre og likvide anfordringstilgodehavender i kreditinstitutter	5.490	17.082
Ubelånte indlånsbeviser udstedt af Danmarks Nationalbank	159.991	197.969
Sikre, letsælgelige, børsnoterede, ubelånte værdipapirer	9.223	5.552
<b>I alt</b>	<b>199.726</b>	<b>223.537</b>

**Note 25**      **Opgørelse af reducerede gælds- og garantiforpligtelser**

1.000 DKK.	2011	2010
Balancesum	502.661	498.166
+ garantier	70.895	100.793
- egenkapital	-80.676	-85.009
<b>Reducerede gælds- og garantiforpligtelser i alt</b>	<b>492.880</b>	<b>513.950</b>

Note 26	Dagsværdi af finansielle instrumenter	2011		2010	
		Amortiseret kost	Dagsværdi	Amortiseret kost	Dagsværdi
	Tilgodehavende hos kreditinstitutter og centralbanker	170.909	170.909	220.752	220.752
	Udlån og andre tilgodehavender	270.557	270.557	248.066	248.066
	Indlån og anden gæld	410.431	410.431	408.160	408.160
	Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	368	368	368	368

#### Note 27 Følsomhedsanalyser

Pengeinstituttet er eksponeret mod flere typer af markedsrisici. Nedenfor er vist følsomheden over for hver enkelt type af markedsrisiko med angivelse af de beløb, som pengeinstituttets resultat og egenkapital forventes at ændre sig med ved rimeligt sandsynlige scenarier

1.000 kr.	Ændring resultat		Ændring egenkapital	
	2011	2010	2011	2010
<b>Renterisiko</b>				
Renterisiko er risikoen for tab som følge af ændrede renter på de finansielle markeder				
En stigning i renten på 1 procent-point	228	783	228	783
En stigning i renten på 2 procent-point	456	1.566	456	1.566
Et fald i renten på 1 procent-point	-228	-783	-228	-783
Et fald i renten på 2 procent-point	-456	-1.566	-456	-1.566
<b>Aktierisiko</b>				
Aktierisiko er risikoen for tab som følge af ændringer i aktiekurser				
En stigning i værdien på 5 procent-point	1.167	781	1.167	781
En stigning i værdien på 10 procent-point	2.334	1.561	2.334	1.561
Et fald i værdien på 5 procent-point	-1.167	-781	-1.167	-781
Et fald i værdien på 10 procent-point	-2.334	-1.561	-2.334	-1.561

### Valutarisiko

Valutarisiko er risikoen for tab på valutapositioner som følge af ændringer i valutakurserne

En stigning i værdien af valuta på 2 procent-point	10	13	10	13
En stigning i værdien af valuta på 4 procent-point	20	25	20	25
Et fald i værdien af valuta på 2 procent-point	-10	-13	-10	-13
Et fald i værdien af valuta på 4 procent-point	-20	-25	-20	-25

### Positioner

#### Renterisiko

Renterisikoen beregnes i overensstemmelse med Finanstilsynets regler for fast og variabelt forrentede aktiver og forpligtelser i pengeinstituttets balance

1.000 DKK.	2011	2010
Lange positioner	0	0
Korte positioner	150.872	144.411

#### Aktier mv.

1.000 DKK.	2011	2010
Aktier noteret på Nasdaq OMX Copenhagen A/S	6.240	803
Unoterede aktier	11.098	11.449
Øvrige kapitalandele	6.003	3.362
Aktier mv. i alt	23.341	15.614

#### Valutarisiko

1.000 DKK.	2011	2010
Aktiver i fremmed valuta i alt	574	665
Heraf i		
- EUR	271	400
- USD	59	162
- Øvrige valutaer	244	103
Passiver i fremmed valuta i alt	29	32
Heraf i		
- EUR	0	3
- USD	29	29



## Note 28 • Finansielle risici

Vinderup Bank er eksponeret over for forskellige finansielle risici. Bankens finansielle risici udgøres af:

### Kreditrisiko

Risiko for tab som følge af, at debitorer eller modparter misligholder indgåede betalingsforpligtelser.

### Markedsrisiko

Risiko for tab som følge af, at dagsværdien af finansielle instrumenter og afledte finansielle instrumenter fluktuerer som følge af ændringer i markedspriser. Pengeinstituttet henregner følgende tre typer risici til markedsrisikoområdet: renterisici, valutarisici og andre prisrisici, herunder aktierisici og råvarerisici.

### Likviditetsrisiko

Risiko for tab som følge af, at finansieringsomkostningerne stiger uforholdsmæssigt meget, risikoen for at pengeinstituttet forhindres i at opretholde den vedtagne forretningsmodel som følge af manglende finansiering/funding eller ultimativt risikoen for, at pengeinstituttet ikke kan honorere indgåede betalingsforpligtelser ved forfald som følge af manglende finansiering/funding.

Vinderup Bank's overordnede politikker og mål for styring af finansielle risici er beskrevet i afsnittet benævnt Målsætning og Risikopolitikker i ledelsesberetningen.

### Politikker og mål for styring af kreditrisiko

#### Fordeling af udlån og garantier på f.eks. brancher og geografisk fordeling

Banken ønsker, at den samlede kreditrisiko begrænses via en branchemæssig spredning af udlån og garantier, samt at de samlede udlån og garantier pr. branche ikke overstiger nedenstående grænseværdier:

Branche	Grænseværdi	Grænseværdi realiseret 2011
Offentlige myndigheder	15 %	0 %
Landbrug, jagt og skovbrug	15 %	11 %
Industri og råstofindvinding	15 %	8 %
Energiforsyning	10 %	0 %
Bygge- og anlægsvirksomhed inkl. fast ejd.	15 %	10 %
Handel	15 %	10 %
Transport, hoteller og restauranter	15 %	2 %
Information og kommunikation	15 %	1 %
Finansierings-virksomhed m.v.	10 %	1 %
Øvrige erhverv	15 %	6 %

For Erhverv under ét tilstræbes en maksimal eksponering på 65 %.  
Privatkunder udgør 51 % af engagementsmassen

### Store engagementer

Med baggrund i opgørelsen af Tilsynsdiamantens pejlemærke for summen af store engagementer styrer banken efter, at summen af store engagementer aldrig overstiger 75 % af basiskapitalen. Ultimo 2011 udgjorde andelen af store engagementer 57 %.

Grænse for, hvornår udlån og garantier følges på individuelt niveau, og hvornår der anlægges en porteføljemæssig betragtning. Samtlige engagementer følges på individuelt niveau.

### Politikker og mål for styring af markedsrisiko

Bankens samlede markedsrisiko skal være passende forsigtig og banken har fastsat følgende grænser for markedsrisikoen:

- Renterisikoen opgjort efter reglerne i regnskabsbekendtgørelsen ikke må overstige 10 procent af kernekapitalen efter fradrag.
  - Renterisikoen ultimo 2011 udgjorde - 0,3 %

- Valutarisikoen opgjort som største sum af henholdsvis positioner i valutaer, hvor pengeinstituttet har et nettotilgodehavende, og valutaer, hvor pengeinstituttet har en nettogæld (valutaindikator 1) må ikke overstige 5 pct. af kernekapitalen efter fradrag.
  - Valutarisikoen ultimo 2011 udgjorde 0 %
- Banken må ikke have og havde ikke ultimo 2011 finansielle instrumenter til afdækning af risiko.
- Afledte finansielle instrumenter baseret på prisrisici i form af råvarerisici eller andre afledte finansielle instrumenter.
  - Banken må ikke have og havde ikke ultimo 2011 nogen af de nævnte finansielle instrumenter.

Aktierisikoen opgjort som værdien af aktier og heraf afledte finansielle instrumenter i form af futures og optioner ikke må overstige følgende grænser:

- Handelsbeholdning: 25 pct. af kernekapitalen efter fradrag
  - Banken havde ved udgangen af 2011 ingen handelsbeholdning.
- Øvrige aktier, anlægsbeholdning: 15 pct. af kernekapitalen efter fradrag i ét enkelt selskab.
  - Banken havde børsnoterede aktier i ét enkelt selskab for 8,03 %
- Unoterede danske aktier: 1 mio.kr.
  - Udover brancheaktier i sektorvirksomheder havde banken ultimo 2011 ingen unoterede aktier i sin portefølje. Banken ønsker for strategiske aktier, der defineres som aktier i sektorejede virksomheder, at deltage i sektorens normale omfordeling og tegning. Strategiske aktier er ikke omfattet af ovennævnte grænse for unoterede danske aktier.

Banken ønsker, at andre prisrisici undgås eller holdes på et meget lav niveau, og indgår ikke for egen regning og risiko positioner i form af:

- Unoterede udenlandske aktier.
  - Børsnoterede udenlandske aktier til en bogført værdi af højst 5 % af Vinderup Banks basiskapital. Banken havde ultimo 2011 ingen unoterede udenlandske aktier i sin portefølje.
- Vise strukturerede produkter f.eks. strukturerede produkter indeholdende prisrisici i form af råvarerisici.
  - Banken må ikke have og havde ikke strukturerede produkter i sin portefølje ultimo 2011
- Afledte finansielle instrumenter medmindre disse anvendes til risikoafdækning.

løvrigt henvises til følsomhedsberegningen som fremgår af note 27.

## Politikker og mål for styring af likviditetsrisiko

Vinderup Banks likviditetsrisiko skal være lav. Dette indebærer: at banken har tilstrækkelige lines hos andre pengeinstitutter til at kunne få det løbende daglige likviditetsbehov dækket.

- Likviditetsoverdækningen i henhold til likviditetskravet, opgjort efter reglerne i § 152 i lov om finansiel virksomhed, til en hver tid skal være mindst 50 procent, samt at bankens ledelse skal reagere når overdækninger kommer under 90 procent.
  - a. Bankens likviditetsoverdækning udgjorde ultimo 2011 305 %.
- At likviditetsoverdækningen på 90 procent kan fastholdes måned for måned ved en fremskrivning af de forventede betalingsstrømme på et års sigt.
  - a. Dette er konstateret indfriet ved brug af stresstest ultimo 2011
- At bankens finansieringsstruktur er sammensat, så den opfylder grænseværdien for ”stabil funding” i Finanstilsynets ”Tilsynsdiamant”.
  - a. Dette er tilfældet ultimo 2011 idet nøgletalene alene udgør 0,57
- At likviditetsberedskabet er så robust, at der under det valgte stressscenarium, jf. punkt 5, nr. 2, vil være likviditet nok til at overholde grænsen i § 152 i lov om finansiel virksomhed i en periode på 12 måneder.
  - a. Dette er tilfældet, idet stresstesten på ét års sigt på ingen måde giver konflikt til de ovenfor nævnte grænser.

## Note 29 • Solvensopgørelse

1.000 DKK.	2011	2010
<b>Kernekapital:</b>		
Egenkapital	80.705	85.009
<b>Primære fradrag i kernekapital:</b>		
Øvrige fradrag i kernekapitalen	874	0
Kernekapital efter primære fradrag	79.831	85.009
<b>Andre fradrag i kernekapital:</b>		
Halvdelen af summen af kapitalandele > 10%	-998	-1.187
Overskydende fradrag	-998	-1.187
Kernekapital efter fradrag	77.836	82.635
<b>Fradrag i basiskapital:</b>		
Halvdelen af summen af kapitalandele > 10%	-998	-1.187
Overskydende fradrag	998	1.187
Basiskapital efter fradrag	77.836	82.635
Kernekapital efter fradrag i pct. af vægtede poster	23,0	26,0
Solvensprocent	23,0	26,0



## Ledelsespåtegning

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for 2011 for A/S Vinderup Bank. Årsrapporten 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



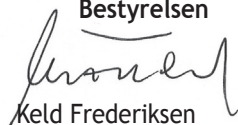
Jens Nipper

### Bestyrelsen



Jan Pedersen

Formand



Keld Frederiksen

Næstformand



Jens Tang



Tommy Jensen



Ib Houmann Frederiksen

Formand for revisionsudvalget



Birger Møller Vestergaard



Jens Skov

## Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejerne i A/S Vinderup Bank

### Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for A/S Vinderup Bank for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2011, der omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse anvendt regnskabspraksis og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter lov om finansiell virksomhed.

### Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med lov om finansiell virksomhed. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

## Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, og om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige, samt en vurdering af den samlede præsentation af årsregnskabet.

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

## Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2011 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2011 i overensstemmelse med lov om finansiell virksomhed.

## Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til lov om finansiell virksomhed gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

Holstebro, den 28. februar 2012

PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

  
Niels Villadsen  
statsautoriseret revisor

  
H.C. Krogh  
statsautoriseret revisor

# Ledelse og medarbejdere • Vinderup Bank

## Bestyrelse



Formand  
Jan Pedersen  
Maskinhandler



Næstformand  
Keld Frederiksen  
Advokat



Jens Tang  
Herreekviperingshandler



Jens Skov  
Direktør



Bankdirektør  
Jens Nipper  
Telefon: 96 95 08 10  
jni@vinderupbank.dk



Tommy Jensen  
Møbelfabrikant



Birger Møller Vestergaard  
Skovejer



Formand for revisionsudvalget  
Ib H. Frederiksen  
Statsaut. revisor,

## Medarbejdere



Souschef  
Jan W. Lund  
Telefon: 96 95 08 11  
jlu@vinderupbank.dk



Kunderådgiver  
Torben Gudiksen  
Telefon: 96 95 08 24  
tgu@vinderupbank.dk



Kunderådgiver  
Niels Jespersen  
Telefon: 96 95 08 12  
nje@vinderupbank.dk



Kunderådgiver  
Leif Langballe  
Telefon: 96 95 08 19  
lla@vinderupbank.dk



Kunderådgiver  
Frode Meldgaard  
Telefon: 96 95 08 15  
fme@vinderupbank.dk



Kunderådgiver  
Poul Anker Poulsen  
Telefon: 96 95 08 14  
ppo@vinderupbank.dk



Kunderådgiver  
Bjørn Ransborg Jensen  
Telefon: 96 95 08 25  
bje@vinderupbank.dk



Kunderådgiver  
Helle V. Madsen  
Telefon: 96 95 08 17  
hma@vinderupbank.dk



Kunderådgiver  
Linda Petersen  
Telefon: 96 95 08 23  
lja@vinderupbank.dk



Kasserer  
Lisbeth Hansen  
Telefon: 96 95 08 21  
lha@vinderupbank.dk



Ekspeditionsmedarbejder  
Bente Brogaard  
Telefon: 96 95 08 22  
bbr@vinderupbank.dk



Ekspeditionsmedarbejder  
Rita Møller  
Telefon: 96 95 08 13  
rmo@vinderupbank.dk



Ekspeditionsmedarbejder  
Rikke Zobbe  
Telefon: 96 95 08 20  
rnz@vinderupbank.dk



