



## Årsrapport 2011



|       |  |
|-------|--|
| Side  | <b>LEDELSESBERETNING</b>   |
| 2     | <b>Hovedtal</b>  |
| 3     | <b>Året i overblik</b>   |
| 3     | Årets resultat   |
| 4     | Balance  |
| 4     | <b>Kapital, solvens, likviditet og risikorapportering</b>                    |
| 4     | Kapital og solvens   |
| 5     | Likviditet og funding  |
| 5     | Kredit- og garantirisici   |
| 5     | Risikopolitik og -rapportering   |
| 5     | Interne kontrol- og risikostyringssystemer                                   |
| 6     | Risikovurdering, usikkerhed ved indregning og måling samt kontrolaktiviteter |
| 6     | Udskydelse af etablering i Odense  |
| 6     | Forventninger til 2012   |
| 6     | Betydningsfulde hændelser efter regnskabsårets afslutning                    |
| 6     | Finanskalender   |
| 6     | Usædvanlige forhold  |
| 7     | <b>Selskabsledelse, vedtægter og socialt ansvar</b>                          |
| 7     | Lovpligtig redegørelse for virksomhedsledelse                                |
| 7     | Bankens vedtægter  |
| 7     | Bestyrelsens sammensætning   |
| 7     | Bestyrelsens opgaver og ansvar   |
| 8     | Direktion  |
| 8     | Revisionsudvalg  |
| 8     | Vederlagsudvalg  |
| 8     | Ledelseshverv  |
| 8     | Bestyrelsens og direktionens vederlag  |
| 8     | Lovpligtig redegørelse for samfundsansvar                                    |
| 8     | <b>Hovedaktivitet, kunde- og forretningsudvikling</b>                        |
| 9     | Nye produkt- og forretningsområder   |
| 9     | Organisationsudvikling 2011  |
| 10    | Medarbejdere   |
| 10    | <b>Aktionærer og udbyttepolitik</b>  |
|       | <b>ÅRSREGNSKAB</b>   |
| 12    | Anvendt regnskabspraksis   |
| 14    | Resultatopgørelse  |
| 15    | Balance  |
| 16    | Egenkapital  |
| 17    | Solvens - kapitaldækning   |
| 18    | Pengestrømsopgørelse   |
| 19-37 | Noter  |
| 38    | Ledelsespåtegning  |
| 39    | Revisionspåtegning   |
|       | <b>LEDELSE</b>   |
| 40    | Repræsentantskab   |
| 40    | Bestyrelse   |
| 41    | Udvalg   |
| 41    | Direktion  |
|       | <b>PRISUDDELINGER</b>  |
| 42    | Uddannelseslegat og Initiativpris  |
|       | <b>FINANSKALENDER OG FONDSBØRSMEDDELELSER</b>                                |
| 43    | Oversigt   |
|       | <b>GENERALFORSAMLING</b>   |
| 44    | Dagsorden  |

## LEDELSESBERETNING

### HOVEDTAL

| (1.000 kr.)   | 2011          | 2010          | 2009          | 2008          | 2007          |
|---|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| <b>ÅRETS RESULTAT</b>                                       |               |               |               |               |               |
| Netto rente- og gebyrindtægter                              | 102.914       | 101.547       | 100.244       | 97.413        | 94.507        |
| Andre driftsindtægter                                       | 41            | 58            | 471           | (118)         | 40            |
| Udgifter til personale og administration m.v.               | 76.885        | 74.350        | 69.731        | 67.864        | 64.656        |
| Afskrivninger på materielle aktiver                         | 1.541         | 1.748         | 2.968         | 2.637         | 2.491         |
| Andre driftsudgifter  | 3.771         | 5.842         | 6.893         | 1.792         | -             |
| <b>Basisindtjening før kursregulering og nedskrivninger</b> | <b>20.758</b> | <b>19.664</b> | <b>21.123</b> | <b>25.002</b> | <b>27.400</b> |
| Nedskrivning på udlån og tilgodehavender m.v.               | 16.851        | 20.876        | 30.666        | 14.031        | 1.627         |
| Kursreguleringer  | 1.608         | 7.890         | 10.782        | 3.136         | 4.401         |
| Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder        |               | -             | -             | -             | 8             |
| <b>Resultat før skat</b>                                    | <b>5.515</b>  | <b>6.678</b>  | <b>1.240</b>  | <b>14.107</b> | <b>30.182</b> |
| Skat  | 1.302         | 1.792         | (126)         | 2.931         | 7.320         |
| <b>Årets resultat</b>                                       | <b>4.213</b>  | <b>4.886</b>  | <b>1.366</b>  | <b>11.176</b> | <b>22.862</b> |

### UDVALGTE BALANCEPOSTER OG GARANTIER

|                |           |           |           |           |           |
|----------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| Udlån          | 1.225.427 | 1.233.441 | 1.259.464 | 1.237.763 | 1.260.040 |
| Indlån         | 1.411.285 | 1.445.060 | 1.486.434 | 1.424.614 | 1.274.657 |
| Aktiver i alt  | 1.817.276 | 2.034.102 | 1.904.296 | 1.788.668 | 1.695.116 |
| Aktiekapital   | 25.000    | 25.000    | 25.000    | 25.000    | 25.000    |
| Egenkapital    | 220.082   | 216.933   | 212.189   | 210.257   | 205.337   |
| Garantier m.v. | 306.832   | 367.915   | 459.337   | 501.716   | 876.646   |

### NØGLETAL

|  |      |      |      |      |       |
|--|------|------|------|------|-------|
| Solvensprocent   | 19,2 | 18,9 | 16,9 | 13,8 | 13,5  |
| Egenkapitalforrentning før skat <sup>1)</sup>                        | 2,5  | 3,1  | 0,6  | 6,8  | 15,3  |
| Indtjening pr. omkostningskrone excl. kursregulering, nedskrivninger | 1,25 | 1,24 | 1,27 | 1,35 | 1,41  |
| Årets resultat pr. aktie, kr.  | 16,9 | 19,5 | 5,5  | 44,7 | 91,4  |
| Børskurs   | 550  | 579  | 590  | 590  | 1.200 |
| Indre værdi pr. aktie <sup>2)</sup>                                  | 884  | 874  | 853  | 848  | 826   |
| Udbytte pr. aktie, pct.  | 5    | 5    | -    | -    | 22    |

<sup>1)</sup> Egenkapitalen indgår i beregningen som gennemsnit af primo/ultimo.

<sup>2)</sup> Excl. beholdning af egne aktier.

**ÅRET I OVERBLIK**

Vestfyns Bank har i 2011 realiseret et resultat på 5,5 mio. kr. før skat og 4,2 mio. kr. efter skat. En reduktion i forhold til 2010 på henholdsvis 1,2 mio. kr. før skat og 0,7 mio. kr. efter skat i. Resultatet svarer til forventningerne ved halvåret med et lavere men positivt resultat i forhold til sidste år og forrenter den gennemsnitlige egenkapital med henholdsvis 2,5 % før skat og 1,9 % efter skat.

Resultatet er påvirket af et fald i kursreguleringerne på 6,3 mio. kr., en positiv reduktion af nedskrivningerne med 4,0 mio. kr. og af særlige forhold med betalingen til nødstedte banker via Indskydergarantifonden på 3,3 mio. kr.

Basisindtjeningen, før betalingen til nødstedte banker, er faldet med 0,7 mio. kr. til 24,0 mio. kr., der dels kan henføres til øget nettorente- og gebyrindtjening på knap 1,4 mio. kr., dels til øget lønsumsafgift og engangsomkostninger på 2,0 mio. kr.

Årets driftsbetingede omkostninger er, ud over stigningen i lønsumsafgiftene på 0,5 mio. kr. til Staten, holdt i ro og alene øget med 0,3 mio. kr.

Årets nedskrivninger er opgjort til 16,9 mio. kr. mod 20,9 mio. kr. i 2010, hvoraf nedskrivninger på garantien overfor Finansiell Stabilitet udgjorde 3,7 mio. kr. Bankens nedskrivninger på kunder er reduceret marginalt.

Kursreguleringerne er positive med 1,6 mio. kr. mod 7,9 mio. kr. forrige år.

Bankens solvens er i årets løb øget med 0,3 % point til 19,2 % - den højeste i de seneste mange år - mod et opgjort solvensbehov på 10,8 % efter Finanstilsynets netop reviderede vejledning herom. Den solvensmæssige overdækning udgør således 8,4 % point. Kernekapitalen udgør 17,3 % inkl. den hybride kernekapital på 50,0 mio. kr. Udlånsprocenten er beregnet til 91 % af indlånet, der dermed finansierer alle bankens udlån, og likviditeten er meget tilfredsstillende med en overdækning på 201 % i forhold til lovens krav og efter bankens indfrielse af et statsgaranteret obligationslån på 150 mio. kr. i årets løb.

Årets resultat betegnes som acceptabelt henset til de aktuelle konjunkturforskel og betalingen til nødstedte banker. Udviklingen i basisindtjeningen er tilfredsstillende og bankens markedsandele er stigende. Banken genoptog sidste år udbyttebetalingen til vores aktionærer. Denne politik vil vi gerne fortsætte for 2011 og bestyrelsen indstiller derfor til generalforsamlingen, at der udbetales udbytte på samme niveau som sidste år med 5 % af aktiekapitalen, svarende til 5 kr. pr. aktie.

Banken har i 2011 oplevet en fortsat tilfredsstillende vækst i kundebestanden, der er øget med 250 nye kunder netto, til 16.550 kunder. Udlånet er faldet med knap 1 % mod markedets reduktion på 8 % og indlånet er faldet med godt 2 %, der svarer til markedsudviklingen. Vi har samtidig fastholdt vores gode udvikling i handelsaktiviteterne på værdipapiriområdet, der afspejler en god og stabil gebyrindtjening på bankens Balance II forretninger (handels- og depotforretninger).

**Årets resultat**

| Udvalgte driftsposter (mio. kr.) | 2011        | 2010        | Indeks     |
|----------------------------------|-------------|-------------|------------|
| Netto rente- og gebyrindtægter   | 102,9       | 101,5       | 101        |
| Andre ordinære indtægter         | 0,1         | 0,1         | -          |
| Samlede omkostninger             | 78,4        | 76,1        | 103        |
| Andre driftsudgifter             | 3,8         | 5,8         | 65         |
| <b>Basisindtjening</b>           | <b>20,8</b> | <b>19,7</b> | <b>106</b> |
| Nedskrivninger på udlån m.v.     | 16,9        | 20,9        | 81         |
| Kursreguleringer                 | 1,6         | 7,9         | 20         |
| <b>Resultat før skat</b>         | <b>5,5</b>  | <b>6,7</b>  | <b>83</b>  |
| Skat                             | 1,3         | 1,8         | 73         |
| <b>Årets resultat</b>            | <b>4,2</b>  | <b>4,9</b>  | <b>86</b>  |

Netto rente- og gebyrindtægterne er steget med 1,4 mio. kr. eller godt 1 %, der er fordelt med en vækst i nettorenteindtægterne på 1,7 mio. kr. og et fald på 0,3 mio. kr. i udbytte- og nettogebyrindtjeningen. Væksten i renteindtjeningen kan henføres til en forbedret rentemarginal på ind- og udlån. Modsat trækker et lavere direkte likviditetsafkast som følge af det lave renteniveau samt øgede kapital- og fundingomkostninger. Det gennemsnitlige indlån er faldet med 106 mio. kr. til 1.406 mio. kr. og det gennemsnitlige udlån er øget med 9,0 mio. kr. til 1.293 mio. kr. Faldet i gebyrindtægterne, der udgør 1 %, kan henføres til lavere aktivitet med låneformidling og servicegebyrindtægter, mens stigningen i afgivne gebyrer kan henføres til garantiprovision for statsgarantien, for det nu indfriede obligationslån.

Andre ordinære indtægter på 0,1 mio. kr. vedrører primært løbende drift af bankens ejendomme.

Bankens samlede omkostningsudvikling viser en vækst på 2,3 mio. kr. eller 3 % i 2011. Omkostningsvæksten dækker i det væsentlige over stigningen i lønsumsafgiften til Staten på 0,5 mio. kr., engangsomkostninger til regulering af medarbejderforpligtelser på 1,5 mio. kr. samt øgede edb-udgifter. Det gennemsnitlige antal medarbejdere er reduceret med 1,4 medarbejdere til 73,1 medarbejdere og medarbejderreduktionen, der primært er sket ved naturlig afgang løbende over året, har nedbragt antallet af beskæftigede til 68,7 ultimo året.

Andre driftsudgifter på 3,8 mio. kr. i 2011 mod 5,8 mio. kr. i 2010 dækker over bankens betaling til Indskydergarantifonden for 3 nødlidende banker med 3,3 mio. kr., samt udvendig vedligeholdelse på bankens ejendomme med 0,5 mio. kr. Udgiften i 2010 dækker dels over betalingen for statsgarantien i Bankpakke I med 5,1 mio. kr. for årets første 3 kvartaler, dels over vedligeholdelsesomkostninger på bankens ejendomme med 0,7 mio. kr. Bankpakke I udløb pr. 30. september 2010. Med årets betaling til Indskydergarantifonden har bankens betaling for nødlidende banker sammenlagt kostet 25,8 mio. kr. over de seneste 3 år, dels til Bankpakke I og dels til Indskydergarantiordningen.

Nedskrivninger og hensættelser i 2011 er opgjort til 16,9 mio. kr. svarende til 1,1 % af bankens udlån og garantier mod sidste års nedskrivninger på 20,9 mio. kr. Det relativt høje nedskrivningsbehov kan henføres til lavkonjunkturen efter omslaget i 2008 og det heraf afledte markante prisfald på jord- og ejendomsmarkedet, som fortsat præger ejendomsmarkedet. Nedskrivningerne i 2010 indeholdt nedskrivninger på garantien overfor Finansiell Stabilitet på 3,7 mio. kr. til dækning af tab på nødlidende banker.

Nedskrivningerne på kundeforhold er i 2011 derfor alene reduceret marginalt i forhold til 2010. Nettonedskrivninger fordeler sig med 32,3 % på privatkunder, 67,3 % på erhvervs-kunder og 0,4 % til forøgede gruppevis nedskrivninger. Nettonedskrivningerne på erhvervs-kunder er fordelt med en tredjedel på finansiering, knap en tredjedel på landbrug og resten på flere mindre erhvervsvirksomheder i øvrige brancher. Nedskrivninger på privatkunder skyldes primært skilsmisser, ledighed eller faldende aktivværdier på boligmarkedet.

Kursreguleringerne udgjorde 1,6 mio. kr. i 2011 mod 7,9 mio. kr. i 2010. Kursreguleringerne fordeler sig med kurstab på obligationer med 0,1 mio. kr. og kurstab på aktier med 0,2 mio. kr. samt kursgevinster på 1,9 mio. kr. på valuta samt finansielle instrumenter. Af kursreguleringerne på aktiebeholdningen kan 1,1 mio. kr. henføres som gevinst til bankens sektoraktier, mens handelsbeholdningen har medført et kurstab på 1,3 mio. kr.

Skatten er opgjort til 1,3 mio. kr. og udgør ca. 24 % af årets resultat.

#### Balance

Balancen er reduceret med 217 mio. kr. eller 11 % til 1.817 mio. kr. ultimo 2011. Reduktionen kan primært henføres til indfrielsen af statsgaranterede obligationslån på 150 mio. kr. samt en reduktionen af indlån og likviditetsposter. Indlån er reduceret med 34 mio. kr., der skyldes nedbringelse af enkeltstående større indskud i banken, som er omplaceret til værdipapirmarkedet. Bankens generelle indlån er over året øget ganske pænt. De samlede indlån er fordelt med 67 % fra private kunder og 33 % fra erhvervs-kunder og offentlige institutioner. Bankens udlån er faldet med 1 % til 1.225 mio. kr. Udlånsbalancen er fordelt med 56 % til erhvervslivet med god branche- og engagementsmæssig spredning samt 44 % til vores privatkunder.

| Udvalgte balanceposter (mio. kr.) | 2011  | 2010  | Indeks |
|-----------------------------------|-------|-------|--------|
| Samlede aktiver                   | 1.817 | 2.034 | 89     |
| Udlån                             | 1.225 | 1.233 | 99     |
| Indlån                            | 1.411 | 1.445 | 98     |
| Udstedte obligationer             | 0     | 150   | -      |
| Efterstillet kapitalindskud       | 100   | 100   | 100    |
| Egenkapital                       | 220   | 217   | 101    |
| Garantier m.v.                    | 307   | 368   | 83     |

Garantiporteføljen er reduceret til 307 mio. kr. fra 368 mio. kr. i 2010. Denne reduktion kan henføres til en væsentlig nedgang i sagsgarantier som følge af lav aktivitet med låneformidling og låneomlægninger.

Banken har i årets løb afhændet den under "Aktiver i midlertidig besiddelse" anførte ejendom. Ejendommen blev afhændet med et mindre tab i forhold til den bogførte værdi.

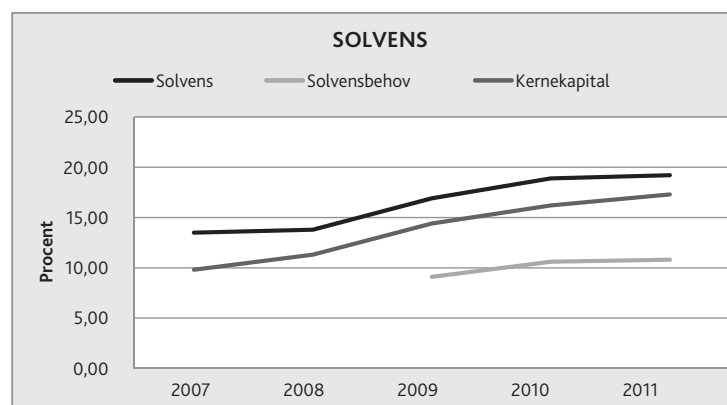
Bankens samlede efterstillede kapital udgør 100 mio. kr. fordelt med 50 mio. kr. i ansvarlig lånekapital og 50 mio. kr. i hybrid lånekapital (kernekapital). Reserverne udgør inkl. årets konsolidering 195 mio. kr. af en samlet egenkapital på 220 mio. kr. ultimo 2011, og den samlede ansvarlige kapital inkl. de efterstillede kapitalindskud udgør herefter 320 mio. kr.

#### KAPITAL, SOLVENS, LIKVIDITET OG RISIKORAPPORTERING

Vestfyns Banks bestyrelse har fastlagt de overordnede politikker og rammer for bankens risiko- og kapitalstyring og modtager løbende rapportering om udviklingen på disse områder. Den daglige styring foretages af direktionen, der kan delegerer styringen til bankens medarbejdere. Der er udarbejdet politikker og forretningsgange samt rapportering og kontroller til sikring af styringen.

#### Kapital og solvens

Basiskapitalen og solvensen er opgjort efter kapitaldækningsbekendtgørelsen og reglerne i Basel II, hvor basiskapitalen efter fradrag ultimo 2011 er opgjort til 277 mio. kr. og de vægtede poster til 1.444 mio. kr., hvorefter solvensen er beregnet til 19,2 % og kernekapitalen til 17,3 %. Solvensen er således øget med 0,3 % point og kernekapitalen er øget med 1,1 % point i forhold til 2010. Bestyrelsen har fastlagt en målsætning for bankens basiskapital, solvensmål på 15-16 % og kernekapital ekskl. hybrid kernekapital på 10-12 %. Solvensudviklingen er positiv påvirket af konsolideringen fra årets drift og af reduktionen i bankens vægtede aktiver over året. Basiskapitalen efter fradrag er reduceret med 12,9 mio. kr. som følge af nedvægtning af den ansvarlige kapital og øgede fradrag for sektoraktier. Reduktionen af de vægtede aktiver på 89,3 mio. kr. skyldes primært lavere krediteksponering mod erhvervs-kunder, primært sags- og forhåndslåns-garantier, lavere markedsrisici samt bedre kreditstyring og -afdækning. Bankens solvensbehov er i henhold til Finanstilsynets reviderede vejledning beregnet til 10,8 % svarende til et kapitalbehov på 156,6 mio. kr.



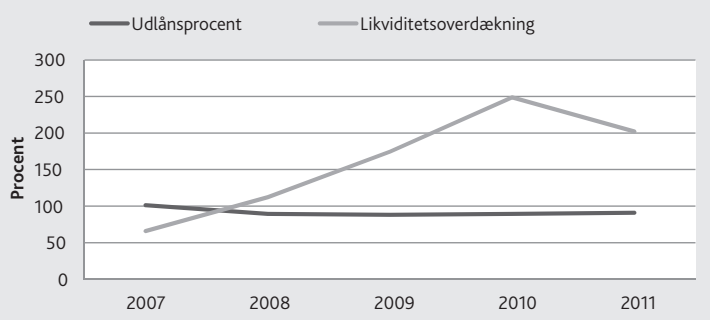
Banken har en solvens på 19,2 % og således en komfortabel overdækning på 78 % eller 122 mio. kr. Solvensbehovet er fordelt på nedenstående risikogrupper og udviklingen i solvensbehovet er i det væsentlige påvirket af reduktionen i de vægtede aktiver. I øvrigt henvises til bankens risikorapport på bankens hjemmeside [www.vestfynsbank.dk](http://www.vestfynsbank.dk) (url: [alm.vb.dk/risikorapport](http://alm.vb.dk/risikorapport)).

| Solvensbehov                       | 31.12.11  | 31.12.10  | Indeks |
|------------------------------------|-----------|-----------|--------|
| Solvensbehov i pct.                | 10,8 %    | 10,6 %    | 102    |
| opgjort iht. til FIL § 124, stk. 4 |           |           |        |
| Opgjort kapitalbehov               | 156.622   | 162.976   | 96     |
| Heraf udgør kapital til dækning af |           |           |        |
| - kreditrisici                     | 118.651   | 114.672   | 103    |
| - markedsrisici                    | 18.869    | 27.144    | 70     |
| - operationelle risici             | 15.661    | 15.134    | 103    |
| - øvrige risici                    | 3.441     | 6.026     | 57     |
| Vægtede aktiver                    | 1.444.347 | 1.533.662 | 94     |



**Likviditet og funding**

Bankens udlånsprocent er ultimo året opgjort til 91 og likviditeten har en overdækning på 201 % svarende til 366 mio. kr. i forhold til lovens krav. Udlånet har gennem hele året været finansieret fuldt ud med indlån. Banken har i årets løb valgt at indfri et statsgaranteret obligationslån på 150 mio. kr. med baggrund i bankens stabile fundingsituation og gode likviditet, og blev hermed frigjort af Statens medfinansiering i henhold til bankpakkerne.

**LIKVIDITET**

Der foretages endvidere løbende stresstests og vurderinger af likviditeten samt likviditetsberedskabet med henblik på, at sikre en tilfredsstillende likviditetssituation for banken. Endvidere har banken sikret likviditetsreserver ved aftaler om kreditlines med både kortere og længere frister i markedet. Banken medregner Nationalbankens belåningsordning af sektoraktier i vores likviditetsoverdækning med ca. 31 mio. kr. svarende til 8,5 % af likviditetsoverdækningen. Låneordningen har ikke været udnyttet, ligesom vi heller ikke benytter os af Nationalbankens nye belåningsordning af gode udlån. Denne ordning vil indebære en yderligere betydelig likviditetsreserve for banken.

**Kredit- og garantirisici**

Bankens samlede garanti- og kreditrisici er primært ydet i bankens naturlige markedsområde og er fordelt med 56 % til erhvervslivet og offentlige myndigheder samt 44 % til privatkundemarkedet. På erhvervsområdet udgør bankens største enkeltbranche "fast ejendom" der har aftaget 13,0 % af bankens samlede udlån og garantier, svarende til ca. 207 mio. kr. og næststørste branche er "landbrug, jagt, skovbrug og fiskeri", der samlet har aftaget 10,7 % eller ca. 171 mio. kr.

Bankens andel af store engagementer, hvor enkeltengagementer udgør mere end 10 % af bankens basiskapital efter fradrag, er i det væsentlige uforandret fra 2010 og er opgjort til 58,6 % ved årets udgang. Andelen af store engagementer er fordelt på 5 engagementer, hvoraf det største enkeltengagement udgør 13 %.

Der henvises i øvrigt til branchefordelingen, følsomhedsberegninger og risikospecifikationer af bankens udlåns- og garantirisici og sikkerheder i noterne.

**Risikopolitik og -rapportering**

Bestyrelsen fastlægger overordnede politikker, rammer og principper for bankens risikostyring og modtager løbende rapportering af udviklingen på de respektive risikoområder og udnyttelsen af tildelte risikorammer.

Den overordnede markedsrisikostyring samt kapitaloptimering foretages af direktionen.

Likviditetsafdelingen refererer organisatorisk til direktionen og udfører blandt andet funktioner, der har til formål at overvåge, analysere, opgøre og rapportere bankens markedsrisici og kapitalforhold. Rammerne for bankens risici er fastlagt i interne instrukser, og der sker nøje overvågning af, at bemyndigelserne overholdes. Bankens ledelse modtager løbende rapportering om markedsrisiciene.

Risikostyringen af bankens kundeengagementer foretages af bankens kreditafdeling, der løbende rapporterer til direktion og bestyrelse, både på portefølje- og organisatoriske niveauer og på individuelt niveau for bankens større engagementer.

Bankens risikostyring og følsomhed overfor ændringer i markedsrisiciene er beskrevet nærmere i noterne i årsrapporten og i bankens risikorapport. Bankens renterisiko er øget marginalt i årets løb, mens valutapositionerne er reduceret.

Aktiebeholdningen i banken er opdelt i en handelsbeholdning og en anlægsbeholdning, der ultimo 2011 andrager henholdsvis 14 % og 86 % af den samlede aktiebeholdning. Handelsbeholdningen styres dagligt af bankens likviditetsafdeling inden for givne rammer og politikker, med løbende rapportering til direktion og bestyrelse. Anlægsbeholdningen er placeret i strategiske sektoraktier i selskaber, som banken samarbejder med.

Vestfyns Bank ligger markant inden for alle 5 målepunkter i Finanstilsynets tilsynsdiamant.

Banken har samtidig, i henhold til Basel II, søjle 3 kravene, udarbejdet en samlet risikorapport, hvoraf bankens risikopolitik og risikomål fremgår. Risikorapporten er ikke omfattet af den eksterne regnskabsrevision. Rapporten er offentliggjort på bankens hjemmeside [www.vestfynsbank.dk](http://www.vestfynsbank.dk) (url: [alm.vb.dk/risikorapport](http://alm.vb.dk/risikorapport)), hvortil henvises for yderligere information om bankens risikooplysninger.

Der henvises i øvrigt til omtalen af aktienøgletal og øvrige nøgletal i 5 års oversigten og nøgletaloversigten.

**Interne kontrol- og risikostyringssystemer ved regnskabsaflæggelsen**

Bestyrelsen og direktionen har det overordnede ansvar for bankens kontrol- og risikostyring i forbindelse med regnskabsaflæggelsesprocessen, herunder overholdelse af relevant lovgivning og anden regulering i forbindelse med regnskabsaflæggelsen. Bankens kontrol- og risikostyringssystemer kan skabe rimelig, men ikke absolut sikkerhed for, at uretmæssig brug af aktiver, tab og/eller væsentlige fejl og mangler i forbindelse med regnskabsaflæggelsen undgås.

Bestyrelsen, revisionsudvalget og direktionen vurderer løbende væsentlige risici og interne kontroller i forbindelse med bankens aktiviteter og deres eventuelle indflydelse på regnskabsaflæggelsesprocessen.

### Risikovurdering, usikkerhed ved indregning og måling samt kontrolaktiviteter

Vestfyns Bank aflægger års- og delårsrapporter efter Finanstilsynets regnskabsbekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter m.fl. Reglerne indeholder bl.a. principper for nedskrivninger af udlån mod tab efter såkaldte objektive indikationer, som bl.a. medfører opsamling af flere års statistiske data.

Der er relativt større risiko for fejl ved de poster i regnskabet, der er baseret på skøn eller genereres gennem komplekse processer, end der er for fejl i andre poster. Der foretages løbende en risikovurdering med det formål, at identificere disse poster og angive omfanget af de opståede risici.

Bankens væsentligste risikoområder er bankens kreditrisici, markedsrisici og operationelle risici, der er beskrevet tidligere i beretningen, i noterne og i bankens risikoreport. De væsentligste usikkerheder, der kan påvirke bankens resultat og økonomiske stilling, knytter sig primært til større ændringer i konjunkturerne, til ændringer i enkeltbranchers økonomiske forhold samt til markante renteændringer.

Bankens gruppevisse nedskrivninger af udlån m.v. er i regnskabsåret foretaget med baggrund i en segmenteringsmodel, som er udviklet af foreningen Lokale Pengeinstitutter. Hertil kommer, at banken i lighed med sidste år har foretaget en ledelsesmæssig vurdering af modellens beregningsgrundlag og justeret beregningsfaktorerne efter indikationer om den fremadrettede udvikling heri for vores markedsområde. Denne ledelsesmæssige vurdering har medført en forøgelse af de gruppevisse nedskrivninger.

Målet med bankens kontrolaktiviteter er at forebygge, opdage og korrigere eventuelle fejl og uregelmæssigheder. Aktiviteterne er integreret i bankens rapporteringsprocedurer og omfatter blandt andet procedurer for overholdelse af bevillingsbeføjelser, attestation, autorisation, godkendelse, afstemning og adskillelse af uforenelige funktioner m.v.

Der henvises i øvrigt til omtalen af anvendt regnskabspraksis, noter om risikoplysninger samt til opgørelsen over kapitalbevægelser i årsrapporten.

### Udskydelse af etablering i Odense

Vestfyns Bank har i foråret 2011 meddelt, at banken ønskede at etablere en ny afdeling i Fyns største by, Odense, hvilket også blev omtalt i bankens halvårsrapport 2011. Denne beslutning er, med baggrund i gældskrisen og de fortsat svage konjunkturer, udskudt indtil videre.

Banken er på sigt fortsat interesseret i at udbygge vores markedstilstedeværelse og anser fortsat Odense, med sine knap 200.000 indbyggere og store erhvervsliv, som et interessant område, når markederne igen begynder at vise tegn på vækst.

### Forventningerne til 2012

Den internationale offentlige gældskrise i Europa vil fortsat begrænse den økonomiske vækst og sætte sit præg på udviklingen både internationalt og herhjemme. Denne udvikling vil, sammen med vores indenlandske offentlige budgetunderskud og svage forbrugertillid, medføre en fortsat svag efterspørgsel og afdæmpet vækst. Vi forudser en lav vækstudvikling, både i de private investeringer og i forbrugsudviklingen, med uændret til svagt stigende ledighed. Forventningerne til udviklingen i økonomierne er

fortsat meget usikre og vil påvirke efterspørgslen på de finansielle markeder, der fortsat vil opleve høje tab på debitorer.

I Vestfyns Bank forventer vi, at kunne fastholde vækst i vores markedsandele med en svagt øget volumenudvikling. Vi oplever fortsat tilgang af nye kunder og vækst i vores forretninger med baggrund i vores lokalbankkoncept og vores robuste nøgletal. Med en afbalanceret omkostningsbase forventer vi derfor, at kunne øge vores basisindtjening.

Vi budgetterer med relativt lave likviditetsafkast, herunder moderate positive kursreguleringer på bankens valuta- og værdipapirbeholdning, primært fra vores valutaomsætning og aktier, idet vi forventer svagt stigende renter hen over året.

Bankens nedskrivninger af udlån og garantier forventes fortsat på et højt, om end lidt faldende niveau, i forhold til nedskrivningerne i 2011.

Vestfyns Bank forventer herefter et resultatniveau i 2012, der er svagt højere end resultatet for 2011 og med en øget egenkapitalforrentning. Usikkerheden om forudsigelsen af bankens resultatudvikling er fortsat stor som følge af væsentlig usikkerhed om den generelle økonomiske udvikling.

### Betydningsfulde hændelser efter regnskabsårets afslutning

Der er ikke siden regnskabsårets afslutning truffet beslutninger eller indtrådt hændelser, der i væsentligt omfang kan påvirke bankens resultat og økonomiske stilling.

### Finanskalender

Vestfyns Banks finanskalender for 2012 fremgår af side 43.

Herudover vil banken give de meddelelser, der skønnes nødvendige i henhold til anbefalinger om god selskabsledelse og retningslinjerne fra Nasdaq OMX Copenhagen A/S.

### Usædvanlige forhold

Det økonomiske konjunkturomslag og gældskrisen, der fulgte efter Finanskrisen, har påvirket bankens forhold på flere områder. Bankens forhold, af hensyn til branchen og vores markedsplacering, indgik i aftalen med Det private Beredskab og med Indskydergarantifonden, der efter udløbet af Bankpakke I den 30. september 2010, nu garanterer alle indlån under 0,75 mio. kr.

Banken har, i henhold til Bankpakke I og aftalen med Det Private Beredskab og Finansiell Stabilitet, sammenlagt betalt 22,5 mio. kr. fordelt med 13,5 mio. kr. i provision og 9,0 mio. kr. for afgivet tabsgaranti. Disse betalinger er udgiftsført i regnskaberne for 2008-2010. Endvidere er i 2011 udgiftsført 3,3 mio. kr. til dækning af tab i henhold til Indskydergarantifonden overfor 3 næstbedste banker. Hertil kommer betalinger til sikring af ekstra funding, hvor banken optog obligationslån med Statsgaranti på 150 mio. kr. Lånet er indfriet igen ultimo 2011 og har medført en ekstraomkostning på cirka 1,5 mio. kr.

Finanskrisen har ligeledes medført stigende priser og marginaler på pengemarkedet, der har haft en afsmittende virkning på prisdannelsen på fremskaffelsen af indlån. Endvidere har prisen på risikotagning været stigende.



Mens pengemarkederne har haft en begrænset opblødning i løbet af 2009 - 2011 er kapitalmarkederne for ansvarlig låne- og egenkapital, især efter bankkrakkene i 2011, meget tilbageholdende. Banken optog i 2009 hybrid lånekapital fra en kreds af private investorer på 50 mio. kr. til styrkelse af bankens kapitalberedskab. Bankens solvens udgør pr. 31. december 2011 19,2 % og har en solid overdækning i forhold til lovens krav og bankens eget opgjorte solvensbehov. Vestfyns Bank har på denne baggrund sagt nej tak til kapitaltilførsel via Statens kreditpakke, den såkaldte Bankpakke II og banken er nu, med indfrielsen af det statsgaranterede obligationslån, frigjort af Statens hjælpepakker.

Banken har ikke oplevet vanskeligheder ved fremskaffelse af indlån eller funding og har ved årets udgang en betydelig likviditetsmæssig overdækning på 201 % af lovens krav og er dermed godt rustet til at imødekomme vores kunders behov og øge vores markedsandele.

### SELSKABSLEDELSE, VEDTÆGTER OG SOCIALT ANSVAR

#### Lovpligtig redegørelse for virksomhedsledelse (God selskabsledelse - Corporate Governance)

Banken er generelt meget positiv, overfor "Anbefalingerne for god selskabsledelse" (Corporate Governance) samt til Finansrådets supplerende Anbefalinger om god selskabsledelse og ekstern revision.

Banken følger langt de fleste af anbefalingerne, som vi ser som et nyttigt ledelsesværktøj i samspillet mellem banken, vores interessenter (kunder, medarbejdere, samarbejdspartnere og leverandører) og lokalsamfundet, og er en grundlæggende forudsætning for bankens fortsatte positive udvikling.

Vores holdninger til begge sæt anbefalinger gennemgås årlig af bankens bestyrelse og er beskrevet på bankens hjemmeside [www.vestfynsbank.dk](http://www.vestfynsbank.dk), (url: [alm.vb.dk/governance](http://alm.vb.dk/governance)) efter "følg eller forklar"-princippet.

#### Bankens vedtægter

Forslag til ændring af bankens vedtægter samt frivillig opløsning og fusion kan alene vedtages, såfremt mindst to tredjedele af aktiekapitalen er repræsenteret med stemmeret, og at mindst to tredjedele af den på generalforsamlingen repræsenterede stemmeberettigede aktiekapital stemmer for beslutningen. Er to tredjedele af aktiekapitalen ikke repræsenteret på generalforsamlingen, men er forslaget i øvrigt vedtaget med to tredjedele, såvel af de afgivne stemmer som af den på generalforsamlingen repræsenterede stemmeberettigede aktiekapital, indkaldes inden 14 dage til ny generalforsamling, og på denne skal den vedkommende beslutning gyldigt kunne vedtages med to tredjedele af de repræsenterede stemmer uden hensyn til, hvor stort aktiebeløb, der er repræsenteret.

På generalforsamlingen træffes øvrige beslutninger ved simpelt flertal, bortset fra de tilfælde, hvor selskabsloven kræver kvalificeret flertal.

#### Bestyrelsens sammensætning

Det følger af bankens vedtægter, at Vestfyns Banks generalforsamling vælger repræsentantskabet. Bestyrelsen vælges blandt og af repræsentantskabets medlemmer, bortset fra de medlemmer, der vælges i henhold til lovgivningens regler om repræsentation af medarbejdere i bestyrelsen. Bestyrelsen vælger selv sin formand og næstformand. Valgbare til repræ-

sentantskabet er de aktionærer, der opfylder lovgivningens almindelige bestemmelser for at blive medlemmer af en banks bestyrelse, og som på valgtidspunktet ikke er fyldt 67 år. Tilsvarende aldersgrænse gælder således også for valg til bestyrelsen.

Repræsentantskabet kan bestå af mindst 25 og højst 35 medlemmer og består aktuelt af 30 medlemmer. Bankens bestyrelse består af 7 medlemmer, hvoraf 2 er valgt blandt medarbejderne i henhold til lovgivningen og aftale herom.

Repræsentantskabets medlemmer vælges for 4 år ad gangen. Bestyrelsen vælges for 3 år ad gangen med mulighed for genvalg i op til tre 3-årige perioder. Repræsentantskabet kan i særlige tilfælde dispensere for reglen vedrørende afgående bestyrelsesmedlemmers mulighed for genvalg.

Der er ikke sket ændringer i bestyrelsessammensætningen i det seneste regnskabsår og aktuelt er meddelt dispensation til to bestyrelsesmedlemmer med baggrund i ønsket om at bevare kontinuitet, erfaring og erhvervskompetencer i bestyrelsesarbejdet.

I forbindelse med indstilling til valg af bestyrelsesmedlemmer sker der en vurdering af, hvilken viden og professionel erfaring der er behov for, med henblik på at sikre tilstedeværelse af de nødvendige kompetencer i bestyrelsen. Samtidig arbejder bestyrelsen på at opnå en sammensætning, så dens medlemmer bedst muligt supplerer hinanden i forhold til alder, baggrund, køn m.v. med henblik på at sikre et kompetent og alsidigt bidrag til bestyrelsesarbejdet i Vestfyns Bank. Bestyrelsens medlemmer repræsenterer en bred forretningsmæssig viden og erfaring. Det er bestyrelsens ønske, løbende at sikre kontinuitet og tillige en sammensætning, der afspejler den fornødne kompetence og professionelle erfaring under hensyntagen til kompleksiteten i bankens aktiviteter. Direktionen indgår ikke i bestyrelsen.

Vestfyns Bank benytter generelt ikke udvalg og komiteer, idet bestyrelsen finder, at bestyrelsens mødefrekvens muliggør, at alle væsentlige drøftelser og beslutninger kan træffes af den samlede bestyrelse. I henhold til lovgivningen har Vestfyns Bank nedsat lovpligtigt revisionsudvalg og vederlagsudvalg. Begge udvalg er omtalt nedenfor i ledelsesberetningen.

#### Bestyrelsens opgaver og ansvar

Det er bestyrelsens opgave og ansvar at forestå den overordnede ledelse samt udøve tilsyn og kontrol med direktionens daglige ledelse af banken. Bestyrelse og direktion i forening forestår ledelsen af bankens anliggender og skal sørge for en forsvarlig organisation af bankens virksomhed.

Bestyrelsens opgaver og ansvar fastlægges i "Bestyrelsens forretningsorden", der revurderes af den samlede bestyrelse hvert år. Forretningsordenen indeholder blandt andet procedurer for bestyrelsens arbejdsform samt en beskrivelse af bestyrelsesformandens opgaver og ansvarsområder.

Bestyrelsens delegering af ansvar er fastlagt i "Bestyrelsens § 70 instruks til direktionen". Instruksen revurderes årligt af den samlede bestyrelse.

Bestyrelsen mødes efter en forud fastlagt årsplan, og derudover når det er nødvendigt. Der tilstræbes afholdt møde én gang om måneden. I 2011 har der været afholdt 12 bestyrelsesmøder samt et seminar.

### Direktionen

Direktionen ansættes af bestyrelsen, der fastsætter direktionens ansættelsesvilkår. Direktionen består for tiden af én bankdirektør. Direktionen er ansvarlig for bankens daglige virke. Direktionen rapporterer løbende til bestyrelsen på bestyrelsesmøderne, herunder om overholdelse af de grænser, der er anført i "Bestyrelsens § 70 instruks til direktionen".

### Revisionsudvalg

Banken har i henhold til bekendtgørelsen om Revisionsudvalg i virksomheder og koncerner, der er underlagt tilsyn af Finanstilsynet, nedsat den samlede bestyrelse som Revisionsudvalg for banken.

Direktør, godsejer Peter Cederfeld de Simonsen er udpeget som formand for og som det uafhængige og fagligt kvalificerede medlem af Revisionsudvalget. Bestyrelsen vurderer årligt om revisionsudvalgsformanden opfylder bekendtgørelsens krav om uafhængighed og faglige kvalifikationer. Der henvises til bankens hjemmeside [www.vestfynsbank.dk](http://www.vestfynsbank.dk) (url: [alm.vb.dk/revisionsudvalg](http://alm.vb.dk/revisionsudvalg)) for en uddybende beskrivelse heraf.

Revisionsudvalget varetager overvågning af regnskabsaflæggelsen og effektiviteten af de interne kontrol- og risikostyringssystemer. Revisionsudvalget skal derudover vurdere den eksterne revisions uafhængighed, overvåge den lovpligtige revision af årsregnskabet samt indstille forslag til valg af revisor for bestyrelsen. Ansvar for den daglige opretholdelse af et effektivt kontrolmiljø og intern kontrol- og risikostyringssystem i forbindelse med regnskabsaflæggelsen ligger hos direktionen. Ansvar og beføjelser er fastlagt i bestyrelsens instruktioner til direktionen, politikker og procedurer.

### Vederlagsudvalg

I henhold til lovgivningen har bestyrelsen nedsat et vederlagsudvalg, der har til opgave at overvåge at bankens vederlagspolitik overholdes samt overvåge politikens holdbarhed i forhold til lovgivning, vedtægter og overenskomster.

Bestyrelsen har udpeget bestyrelsens formand og næstformand til bankens vederlagsudvalg. Der henvises til bankens vederlagspolitik i årsrapporten og på hjemmesiden [www.vestfynsbank.dk](http://www.vestfynsbank.dk) (url: [alm.vb.dk/vedertag](http://alm.vb.dk/vedertag)).

### Ledeshverv

Bestyrelsens og direktionens ledeshverv i andre selskaber er beskrevet i årsrapporten på side 40-41.

### Bestyrelsens og direktionens vederlag

Direktionens ansættelsesforhold, herunder fratrædelsesvilkår, vurderes at følge almindelig praksis på området og evalueres løbende af bestyrelsen. Direktionen er ikke incitamentsaflønnede. Direktionen har ret til fratrædelsesgodtgørelse i forbindelse med opsigelse og opsigelse efter overgang af kontrollen i Vestfyns Bank til en eller flere tredjemænd (fusion/salg).

Bestyrelsen modtager et fast honorar, der fastsættes af repræsentantskabet. Bestyrelsen deltager ikke i optionsprogrammer eller lignende.

Vederlag til direktion, bestyrelse og repræsentantskab fremgår af årsrapporten note 5.

### Lovpligtig redegørelse for samfundsansvar (CSR – Corporate Social Responsibility)

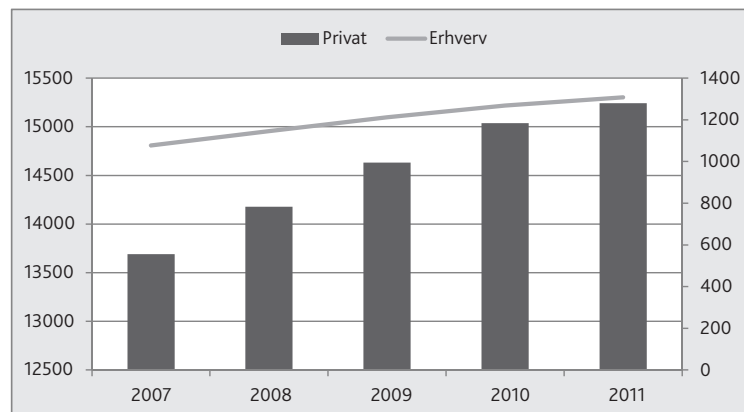
Vestfyns Bank er en lokalbank, der har rødder langt tilbage i historien og som løbende har haft det som sit hovedformål, at virke for borgere og virksomheder i de lokalsamfund, som vi driver virksomhed i og er en del af.

Bankens værdier afspejler denne målsætning med blandt andet nærvær, troværdighed, fleksibilitet, købmændskab og sund fornuft. Vi ønsker at være en ansvarlig og værdiskabende bank, hvor vi bevidst arbejder efter langsigtede kunde- og forretningsrelationer og skabe de bedste resultater for vores kunder, medarbejdere, lokalsamfund, det omgivende miljø og for banken og dens aktionærer i en afbalanceret forretningsmodel.

På vores hjemmeside [www.vestfynsbank.dk](http://www.vestfynsbank.dk) (url: [alm.vb.dk/samfundsansvar](http://alm.vb.dk/samfundsansvar)), har vi skrevet yderligere informationer om vores holdninger og politik for bankens samfundsansvar, og om hvordan vi konkret har og ønsker at omsætte politikken i konkrete handlinger.

### HOVEDAKTIVITET, KUNDE- OG FORRETNINGSUDVIKLING

Bankens hovedaktivitet er bank- og finansielle ydelser til privat- og erhvervskundemarkedet i Danmark med fokus på behovsafdekket salg og rådgivning og med udgangspunkt i bankens lokalbankkoncept samt værdigrundlag. Banken har ingen datterselskaber eller filialer i udlandet og vores forretninger med udlandet begrænser sig til vores kunders behov for transaktioner, låneoptagelse eller risikoafdækning.



Igen i 2011 har Vestfyns Bank oplevet en pæn nettotilgang af nye kunder, hvor kundebasen er øget med 250 nye kunder og med relativt størst fremgang på erhvervskundeområdet. Samtidig har flere af vores kunder valgt, at benytte banken som deres primære finansielle leverandør, hvilket registreres i en fremgang på over 4 % eller næsten 500 flere NemKonti i banken.

Bankens markedstilstedeværelse dækker Vestfyn med 3 afdelinger og Trekantområdet, inklusive Middelfart, med 4 afdelinger, og vi betjener nu i alt godt 16.500 kunder. Kundeveksten er bredt funderet i hele bankens markedsområde, med størst vækst i vores nyeste afdelinger i Børkop og Kolding.

I 2011 er vi gået mod strømmen i markedet med en relancering af vores Ja-kampagne, idet vi helst siger ja til vores kunder. Banken har ikke i finanskrisen eller lavkonjunkturen været nødsaget til at sige nej til kunder

## LEDELSESBERETNING

på grund af bankens forhold. Denne styrke og bankens værdigrundlag er baggrunden for mange nye kundehenvisninger og ambassadøraktiviteter fra vores nuværende gode kunder. Det tager vi som udtryk for tillid og loyalitet om banken og de værdier, som vi står for.

I 2011 gennemførte banken en kundetilfredshedsmåling, hvor 1.300 statistisk udvalgte kunder besvarede vores spørgeskema. Denne analyse bekræftede os i en meget høj tilfredshed med banken, dens rådgivere og ydelser. Således vil flere end 75 % af vores kunder anbefale banken til andre.

På privatkundeområdet tilbyder vi et komplet produkt- og servicekoncept med tidssvarende rådgivnings- og serviceydelser inden for daglig økonomi, boligområdet, pension og investering samt forsikringsområdet, hvor vi lægger vægt på den personlige og individuelle kundeforhold. Rådgivningen og løsningen af kundernes individuelle behov for finansielle ydelser tilpasses og "skræddersys" i vores "Aktive Kunde Plejemøder" med kunderne. Bankens har i 2011 fortsat vores arbejde med at styrke kvaliteten i kundebasen med vores segmenteringsværktøjer, hvor vores fokus på kredittkvaliteten i de enkelte kundesegmenter tillige har båret frugt. Privatkundebetjeningen og vores servicekoncepter tilbydes gennem alle bankens afdelinger efter de enkelte markeders behov.

På erhvervskundeområdet betjener vi nu 1.300 erhvervskunder, primært virksomheder i bankens naturlige markedsområder. Bankens erhvervsrådgivere er samlet i erhvervsafdelingen i hovedkontoret, hvorfra vi tilbyder alle almindeligt forekommende bankydelser og finansiell rådgivning til primært mindre og mellemstore erhvervsaktiviteter i vores markedsområder. Hertil kommer vores investerings- og formuerådgivning, der udøves i samarbejde med bankens Likviditetsafdeling i hovedkontoret.

Banken har i årets løb kunnet imødekomme alle velbegravede lånefore-spørgsler og vi har næsten kunnet fastholde vores udlån og har samtidig øget vores markedsandel. Udlånsefterspørgslen har dog vist sig mindre end vores budgetter ved årets start. Til gengæld har vi oplevet stor aktivitet på værdipapirhandelsområdet, hvor vores Balance II forretninger næsten er fastholdt på 1,8 mia. kr. på trods af markedsværditab. Låneformidling af realkreditlån er fortsat også et stort forretningsområde med en betragtelig låneformidling. Disse aktiviteter har i stort omfang medvirket til at fastholde bankens gebyrindtjening i 2011.

Vores kunder har i 2011 i stort omfang også efterspurgt bankens plejeordninger af værdipapirer i pensionsordninger og frie midler, der med godt 1.100 aftaler er øget med 15 % i 2011.

Med baggrund i bankens værdigrundlag har vi ligeledes i årets løb deltaget aktivt med en lang række aktiviteter, der understøtter den lokale handel, kultur og sportsverdenen i de samfund, som banken arbejder i og er en del af. Endvidere har bankens 5.700 aktionærer modtaget en række oplevelsestilbud via bankens Kulturpalette, hvor vi gerne møder vores kunder og aktionærer under andre og mere afslappede former.

### Nye produkt- og forretningsområder

På investeringsforeningsområdet arbejder banken sammen med Bankinvest, Sparinvest, SydInvest, Value Invest og Maj Invest, der til sammen dækker de behov for alternative investeringsprodukter, som vores kunder efterspørger. Hertil kommer vores samarbejde med Garantinvest om strukturerede garantiprodukter. Bankens egne indsatser, ikke mindst

vores depotplejeordninger og de nævnte samarbejdspartnere, har medført en tilfredsstillende udvikling og en fastholdelse af vores indtjening på værdipapirområdet over året.

På realkreditområdet arbejder banken sammen med Totalkredit, Nykredit og DLR Kredit A/S, hvor vi i 2011 har formidlet cirka 440 realkreditlån med en samlet hovedstol på 545 mio. kr., således at den samlede formidlede lånebestand nu udgør godt 3,1 mia. kr. Disse aktiviteter bidrager til en god og tilfredsstillende vækst i bankens gebyrindtjening fra formidlings- og garantiprovisioner m.v.

Banken har lanceret en række nye produktinitiativer og -tilbud til vores kunder, bl.a. har rigtig mange kunder benyttet bankens højrente og toprente tilbud i henholdsvis forår og efterår 2011, hvor der sammenlagt blev indskudt godt 125 mio. kr. og de samlede indlån har nu rundet 385 mio. kr. Vores lånetilbud, "VB Forårslån" og "VB Billån" til nye private investeringer, til meget konkurrencedygtige priser blev "kun" delvist aftaget med 17 mio. kr. Bankens tilbud på selvbetjeningsområdet med betalingskort, Netbank og nu også Mobilbank, er fortsat i vækst. Bl.a. er andelen af Netbank brugere øget med godt 23 % og andelen med Visa eller Mastercard er øget med 21 % i 2011. Vi lancerer nu tillige betalinger via Mobiltelefonen, således at daglige transaktioner får endnu et medie, og den fælles sikkerheds- og identitetsnøgle, Nem-ID, er nu dagligdag for langt de fleste af vores kunder.

På pensions- og forsikringsområdet har vores samarbejde med Letpension og PFA forsikring givet banken og vores kunder nye muligheder for at skabe overblik og optimering af pensions- og forsikringsdækningerne, til stor glæde for vores pensionskunder. Samarbejdet medfører tillige, at bankens produktudbud løbende udvikles, bl.a. nu også med forbedrede livrenteprodukter "Letsikring af indtægt ved pension". Bankens har i årets løb fået tilført en del nye og eksisterende pensionsordninger, i alt er indbetalt mere end 77 mio. kr. på pensionsordninger i banken. Samarbejdet med Privatsikring med tilbud om skadesforsikringer til privatkunder har ligeledes forløbet tilfredsstillende med god tilgang af nye policer og med flere nye produktforbedringer.

### Organisationsudvikling 2011

Med baggrund i, at vores kunders behov for fysiske kassetransaktioner er kraftigt aftagende, gennemførte banken en omlægning af de fysiske kassefunktioner i Haarby, Børkop og Kolding afdeling i januar måned 2011, til selvbetjening via vores pengeautomater og bokssystemer. Vores kunder har generelt taget godt imod ændringerne og banken har opnået en ganske pæn rationaliseringsgevinst hermed. Der pågår løbende overvejelser om optimering og rationalisering af bankens kontanthåndtering, der også har medført ændringer af vores servicetilbud på erhvervsindbetalinger. Endvidere arbejder banken løbende, i tæt samspil med vores it-leverandør, med procesoptimering af bankens interne rutiner, rådgivningsværktøjer og servicetilbud til vores kunder.

Kolding afdeling fik ny chef den 1. maj 2011, da filialdirektør Morten Skov Jørgensen, 30 år, tiltrådte som ny leder af afdelingen. Samtidig er afdelingen tilført nye kunderådgivere hen over året, der medvirker til at fortsætte udviklingen i afdelingen, der nu betjener næsten 1.000 kunder. Bankens markedsdækninger er, med vores placering i Kolding, udvidet betydeligt i en vækstorienteret landsdel med mere end 88.000 indbyggere og mange erhvervsaktiviteter.

Bankens edb-leverandør, Bankdata, fik i 2010 tilslutning fra Jyske Bank som nyt medlem af samarbejdet. Dette har medført en markant udviklingskraft, som nu smitter af på bankens edb-plattform med mange nye systemforbedringer og nye eller forbedrede rådgivningsværktøjer, som vil medvirke til at styrke bankens fremtidige konkurrencekraft.

#### Medarbejderne og viden- og kompetenceudvikling

Vores vigtigste aktiv i samspillet og interaktionen med vores kunder er bankens medarbejdere, der med baggrund i vores værdier, leverer rådgivning og service på et højt fagligt og nærværende niveau, hvor den gensidige tillid er det bærende element. Bankens værdier understøtter også vores interne forhold med gode, trygge og sociale rammer at arbejde under. Bankens medarbejdere har mange og forskellige opgaver og rekrutteres derfor også med forskellige kompetencer og baggrund, hvorfor forståelse og efterlevelse af vores fælles værdier bidrager til at skabe vores virksomhedskultur.

Medarbejdernes faglige og personlige kompetencer understøttes løbende med vores job- og udviklingssamtaler og med tilbud om uddannelse, jobbrokeringer og lignende. Vi arbejder for, at skabe et aktivt og udviklende miljø med mulighed for at gøre karriere. Det grundlæggende formål i personalepolitikken er at skabe en god og udviklende arbejdsplads, hvor der er plads til at tage nye initiativer og til at højne egne og bankens kompetencer, således at vi fortsat kan leve op til at yde en god, individuel og kompetent rådgivning til vores kunder. Banken investerer årligt mere end 1,0 mio. kr. i direkte uddannelsesomkostninger og i medgået arbejdstid m.v. med henblik på at fastholde og udvikle bankens kompetencer. Banken har ingen selvstændig forskningsafdeling.

Vestfyns Bank er drevet af personer, hvor kendetegnene er kompetence, synlighed, engagement og initiativrig, med lyst til samarbejde og tværfaglig udvikling og med sigte på vores overordnede mål og værdier.

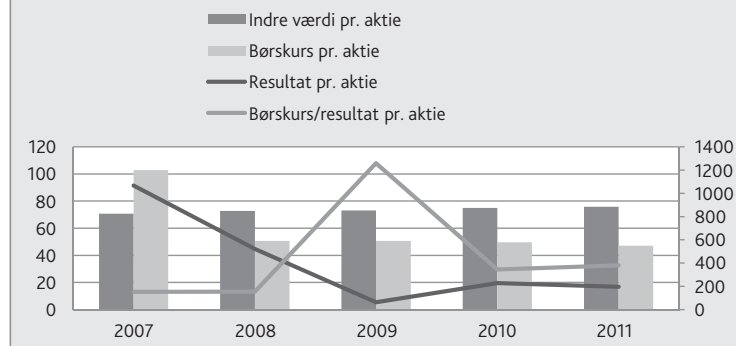
#### AKTIONÆRER OG UDBYTTETPOLITIK

Bankens mål er, at flest mulige af vores kunder også er medejere og aktionærer i banken, og vi kan nu tælle mere end 5.700 aktionærer svarende til, at næsten 50 % af vores voksne kunder også er aktionærer i banken. Vi er særdeles glade for denne opbakning, der styrker vores mål om at være en aktiv og solid lokalbank. Vi noterer med stor tilfredshed, at vores aktionærer har fastholdt deres aktier og har været loyal om banken igennem krisens vanskelige år for vores sektor.

Vores resultat i 2011 er næsten på niveau med forrige år, men er fortsat præget af det markant ændrede konjunkturbillede efter lavkonjunkturen og lever ikke op til de resultater, som vi gerne vil præstere. Bankens aktiekursudvikling har ligget fladt over året, men finansindekset er faldet en del i 2011. Vores aktier handles fortsat væsentligt under kurs/indre værdi, men det er vores håb, at vores resultatudvikling fremadrettet vil påvirke kursdannelsen positivt.

Banken ønsker med vores udbyttepolitik, at tilgodese vores aktionærer bedst muligt sammen med vores mål om resultatudvikling og vækst. Vi tilstræber derfor en stabil udbyttebetaling mellem 25-35 % af bankens resultat efter skat. Bestyrelsen vil derfor foreslå generalforsamlingen, at udbyttebetalingen fra sidste år fortsættes med et udbytte på 5 % af aktiekapitalen for 2011, hvilket svarer til knap 25 % af nettoresultatet.

#### AFKAST



Banken får normalt generalforsamlingens tilladelse til at erhverve egne aktier op til 10 % af aktiekapitalen, der alene er til brug for kunders ønsker om køb og salg af aktier via banken.

I henhold til selskabsloven har bankens bestyrelse en vedtægtsmæssig tilladelse til, at udvide aktiekapitalen med op til nom. 15,0 mio. kr. Tilladelsen gælder frem til 2015.

#### Tak til kunder, aktionærer og medarbejdere

Vestfyns Bank har i 2011, under den fortsatte lavkonjunktur, arbejdet målrettet med at forbedre indtjeningen og vores basale nøgletal og styrke. Vores indtjening er endnu ikke på det niveau, som vi gerne vil præsentere for vores aktionærer, mens vores nøgletal viser, at banken er bedre rustet end nogensinde før. Vestfyns Bank er derfor kommet styrket gennem året og står bedre rustet til at møde fremtidens udfordringer og konkurrence.

Vi vil i banken fortsat arbejde for, at drive en god og sund bank, der kan imødekomme vores kunders og markedets forventninger i fremtiden. Det er vores ambition, at vi gennem vores handlinger bliver oplevet som en aktiv lokalbank, der medvirker til at skabe igangsætning, udvikling og vækst i vores markedsområder.

Vi ser derfor frem til at udbygge vores forretninger og samarbejde med vores mange kunder, samarbejdspartnere og aktionærer i det kommende år.

Bestyrelsen og direktionen vil gerne takke vores kunder og aktionærer for et godt samarbejde og for den udviste tillid og loyalitet, som vi har oplevet i 2011. Vi retter også en tak til vores dygtige og engagerede medarbejdere, der med bankens værdigrundlag og mål har ydet en særdeles dygtig og aktiv arbejdsindsats i år, med mange og store udfordringer.

I Vestfyns Bank handler det om nærvær, tillid og personligt engagement i forholdet til vores kunder og deres finansielle behov og til det lokale engagement med aktiv deltagelse i udviklingen af vores lokale markedsområder.



|       |                          |
|-------|--------------------------|
| Side  | <b>ÅRSREGNSKAB</b>       |
| 12    | Anvendt regnskabspraksis |
| 14    | Resultatopgørelse        |
| 15    | Balance                  |
| 16    | Egenkapital              |
| 17    | Solvens - kapitaldækning |
| 18    | Pengestrømsopgørelse     |
| 19-37 | Noter                    |
| 38    | Ledelsespåtegning        |
| 39    | Revisionspåtegning       |





## GENERELT

Årsrapporten er udarbejdet i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed og Finanstilsynets regnskabsbekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter m.fl. Årsrapporten aflægges herudover i overensstemmelse med yderligere danske oplysningskrav for børsnoterede finansielle virksomheder.

Banken har implementeret Finanstilsynets nye regnskabsbekendtgørelse, herunder opgørelse af totalindkomst (§ 79, stk. 2).

Herudover er den anvendte regnskabspraksis uændret i forhold til årsrapporten for 2010.

## GENERELT OM INDREGNING OG MÅLING

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt at fremtidige økonomiske fordele vil tilfalde banken, og aktivets værdi kan måles pålideligt. Forpligtelser indregnes i balancen, når de er sandsynlige, og de kan måles pålideligt. Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til dagsværdi. Siden måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, indregnes i resultatopgørelsen.

Indtægter og udgifter er fuldt periodiseret. Værdireguleringer af finansielle aktiver, finansielle forpligtelser og afledte finansielle instrumenter indregnes i resultatopgørelsen.

Finansielle instrumenter indregnes på handelsdagen.

## REGNSKABSMÆSSIGE SKØN

Ved opgørelsen af den regnskabsmæssige værdi af visse aktiver og forpligtelser kræves skøn over, hvordan fremtidige begivenheder påvirker værdien af disse aktiver og forpligtelser på balancedagen. Skøn, der er væsentlige for regnskabet foretages blandt andet ved at opgøre nedskrivninger på værdiforringede udlån.

De anvendte skøn hviler på forudsætninger som ledelsen anser for forsvarlige, men som i sagens natur er usikre. For nedskrivninger på udlån og tilgodehavender, er der væsentlige skøn forbundet med kvantificeringen af risikoen for, at alle fremtidige betalinger ikke modtages. Hvis vi kan fastslå, at vi ikke modtager alle fremtidige betalinger, er der også væsentlige skøn forbundet med at fastlægge størrelsen af de forventede betalinger, herunder realisationsværdier af sikkerheder og forventede dividendeudbetalinger fra boer. For hensættelser til tab på garantier er det også forbundet med usikkerhed, når vi skal fastslå i hvilket omfang garantien vil blive effektiv ved et økonomisk sammenbrud hos garantirekvirenten.

Bankens kreditrisiko er beskrevet i note 30.

## FREMME VALUTA

Aktiver og passiver i fremmed valuta er optaget til de ultimo året af Danmarks Nationalbank offentliggjorte valutakurser. Indtægter og udgifter i fremmed valuta er omregnet efter de på bogføringstidspunktet gældende kurser.

## SKAT

Årets skat, der omfatter skat af årets skattepligtige indkomst, regulering af udskudt skat samt regulering af tidligere års skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med en del, der kan henføres til posteringer direkte i egenkapitalen.

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

skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt betalte aconto skatter.

Hensættelse til udskudt skat beregnes med 25 % af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier bortset fra midlertidige forskelle som opstår på anskaffelsestidspunktet for aktiver og forpligtelser, og som hverken påvirker resultat eller den skattepligtige indkomst.

Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, som de forventes at blive udnyttet med, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser.

## TILGODEHAVENDE HOS CENTRALBANKER OG KREDITINSTITUTTER

Kassebeholdning samt tilgodehavender hos centralbanker og kreditinstitutter medtages til amortiseret kostpris.

## UDLÅN OG ANDRE TILGODEHAVENDER TIL AMORTISERET KOSTPRIS

Udlån og andre tilgodehavender værdiansættes til amortiseret kostpris baseret på den oprindelige effektive rente, hvilket medfører at stiftelsesprovision og visse gebyrindtægter ved lånets stiftelse indtægtsføres over lånets løbetid.

På udlån og grupper af udlån, hvor der er konstateret klar indikation af værdiforringelse på grund af begivenheder, der er indtruffet efter første indregning, opgøres amortiseret kostpris på baggrund af forventede fremtidige betalingsstrømme.

Individuelle nedskrivninger på udlån foretages, hvor der er indtruffet objektiv indikation for at udlånet er værdiforringet, og den eller de pågældende begivenheder har en virkning på størrelsen af de forventede betalinger fra udlånet.

Nedskrivninger beregnes som forskellen mellem udlånets regnskabsmæssige værdi og nutidsværdien af de forventede betalinger på udlånet inklusiv den skønnede realisationsværdi af eventuelle sikkerheder. Til beregning af nutidsværdien anvendes den fastsatte effektive rente på udlånet.

En eller flere af følgende begivenheder skal være indtruffet før der foreligger objektiv indikation for værdiforringelse:

- Låntager overholder ikke sine forpligtelser overfor banken.
- Låntager bevilges lempelser i lånevilkårene som følge af økonomiske vanskeligheder.
- Låntager er i betydelige økonomiske vanskeligheder.
- Det er sandsynligt at låntager vil gå konkurs eller på anden vis blive genstand for en økonomisk rekonstruktion.

For udlån og tilgodehavender, der ikke er individuel nedskrevet, foretages en gruppevis vurdering af, om der for gruppen er indtruffet objektiv indikation for værdiforringelse.

Den gruppevis vurdering foretages på grupper af udlån og tilgodehavender, der har ensartede karakteristika med hensyn til kreditrisiko. Der opereres med 12 grupper fordelt på 1 gruppe af offentlige myndigheder, 1 gruppe af privatkunder og 10 grupper af erhvervs-kunder, idet erhvervs-kunderne er underopdelt i branchegrupper.

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

Den makroøkonomiske segmenteringsmodel er i udgangspunktet beregnet på baggrund af tabsdata for hele pengeinstitutsektoren. Vestfyns Bank har derfor vurderet om modelestimerne skal tilpasses kreditrisikoen i bankens egen udlånsportefølje.

Denne vurdering har medført en tilpasning af modelestimerne til egne forhold, hvorefter det er de tilpassede estimater, som danner baggrund for beregningen af den gruppevis nedskrivning. For hver gruppe af udlån og tilgodehavender fremkommer et estimat, som udtrykker den procentuelle værdiforringelse, som knytter sig til en given gruppe af udlån og tilgodehavender på balancedagen. Ved at sammenligne med det enkelte udlåns oprindelige tabsrisiko, udlånets tabsrisiko primo og ultimo og den aktuelle regnskabsperiode fremkommer det enkelte udlåns bidrag til den gruppevis nedskrivning.

Renteindtægter af individuelt nedskrevne udlån og tilgodehavender indtægtsføres under "nedskrivninger på udlån og tilgodehavender".

#### **OBLIGATIONER OG AKTIER M.V.**

Børsnoterede værdipapirer er optaget til de officielt noterede kurser ultimo året.

Ophørende finansielle aktiver indregnes i balancen pr. afregningsdagen.

Unoterede værdipapirer er optaget til dagsværdi.

Kursreguleringer af værdipapirer indgår i resultatopgørelsen under posten "Kursreguleringer".

#### **DOMICILEJENDOMME**

Domicilejendomme er optaget til omvurderet værdi. Værdireguleringer indregnes i anden totalindkomst.

Domicilejendomme afskrives lineært over resultatopgørelsen over forventet levetid på 40 år.

Installationer afskrives lineært over resultatopgørelsen over forventet levetid på 10 år.

#### **ØVRIGE MATERIELLE AKTIVER**

Indretning af lejede lokaler er i balancen optaget til oprindelige anskaffelsespriser med fradrag af foretagne af- og nedskrivninger. Indretning af lejede lokaler afskrives lineært over forventet brugstid på 3 år.

Maskiner og inventar m.v. er i balancen optaget til oprindelige anskaffelsespriser med fradrag af foretagne af- og nedskrivninger. Maskiner og inventar afskrives lineært over forventet brugstid på 3 år.

#### **AKTIVER I MIDLERTIDIG BESIDDELSE**

Aktiver i midlertidig besiddelse består af aktiver, der forventes solgt inden for et år.

Materielle aktiver i midlertidig besiddelse optages til laveste værdi af regnskabsmæssig værdi eller dagsværdi med fradrag af omkostninger ved salg. Der foretages ikke afskrivninger på aktiver i midlertidig besiddelse.

#### **ANDRE AKTIVER**

Posten omfatter blandt andet positive markedsværdier af afledte finansielle instrumenter værdiansat til markedsværdi samt tilgodehavende renter.

#### **GÆLD TIL KREDITINSTITUTTER OG CENTRALBANKER**

Gæld til kreditinstitutter og centralbanker medtages til amortiseret kostpris.

#### **UDSTEDTE OBLIGATIONER**

Udstedte obligationer medtages til amortiseret kostpris.

#### **ANDRE PASSIVER**

Posten omfatter blandt andet negative markedsværdier af afledte finansielle instrumenter samt skyldige renter.

#### **PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER**

Periodeafgrænsningsposter indregnet under passiver omfatter forudbetalt garantiprovision, der vedrører efterfølgende regnskabsår.

#### **HENSATTE FORPLIGTELSE**

Posten omfatter hensættelse til tab på garantier. Hensættelse til tab på garantier foretages, når det er sandsynligt at en garanti vil medføre træk på de økonomiske ressourcer.

#### **EGENKAPITAL**

Opskrivningshenlæggelser vedrører opskrivning af materielle aktiver med fradrag af udskudt skat på opskrivningen. Reserven opløses, når aktiverne sælges eller udgår.

Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på den ordinære generalforsamling.

Beholdningen af egne aktier indregnes ikke som et aktiv. Alle værdireguleringer og ændringer føres direkte over egenkapitalen.

#### **PENGESTRØMSOPGØRELSEN**

Pengestrømsopgørelsen præsenteres efter den indirekte metode med udgangspunkt i årets resultat, der reguleres for ikke-likvide poster.

Opgørelsen viser nettoforskydninger i balancen og vil derfor på nogle punkter ikke give et helt retvisende billede af de egentlige pengestrømme. Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som årets resultat reguleret for ikke kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt selskabsskat.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter køb og salg af virksomheder og anlægsaktiver. Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter udlodninger samt bevægelser i egenkapital og efterstillede kapitalindskud. Likvider omfatter kassebeholdning og anfordringstilgodehavender i Danmarks Nationalbank.

#### **SEGMENTOPLYSNINGER**

Bankens aktiviteter omfatter et forretningssegment og et geografisk marked, hvorfor der ikke gives særskilte segmentoplysninger.

#### **NØGLETAL**

Nøgletal er udarbejdet i henhold til Finanstilsynets retningslinier.

#### **GARANTIER**

Når det er sandsynligt at en garanti vil medføre et træk på de økonomiske ressourcer foretages der hensættelser. Garantier, der stilles for udlåns vurderes at have samme risiko som udlån.

#### **FINANSIELLE INSTRUMENTER**

Alle afledte finansielle instrumenter, herunder terminsforretninger, futures og optioner i såvel obligationer, aktier som valuta samt rente- og valutawaps måles til dagsværdi på balancedagen.

Kursreguleringer medtages i resultatopgørelsen.

Positive markedsværdier indregnes under andre aktiver, medens negative markedsværdier indregnes under andre passiver.

Ophørende finansielle aktiver indregnes i balancen pr. afregningsdagen.

| Note | ( 1.000 kr )                                    | 2011           | 2010           | Indeks |
|------|---|----------------|----------------|--------|
| 1    | Renteindtægter                                  | 93.833         | 93.940         | 100    |
| 2    | Renteudgifter                                   | 25.479         | 27.256         | 93     |
|      | <b>Netto renteindtægter</b>                     | <b>68.354</b>  | <b>66.684</b>  | 103    |
|      | Udbytte af aktier m.v.                          | 1.948          | 1.180          | 165    |
| 3    | Gebyrer og provisionsindtægter                  | 37.164         | 37.465         | 99     |
|      | Afgivne gebyrer og provisionsudgifter           | 4.552          | 3.782          | 120    |
|      | <b>Netto rente- og gebyrindtægter</b>           | <b>102.914</b> | <b>101.547</b> | 101    |
| 4    | Kursreguleringer                                | 1.608          | 7.890          | 20     |
|      | Andre driftsindtægter                           | 41             | 58             | 71     |
| 5    | Udgifter til personale og administration        | 76.885         | 74.350         | 103    |
|      | Af- og nedskrivninger på materielle aktiver     | 1.541          | 1.748          | 88     |
|      | Andre driftsudgifter                            | 3.771          | 5.842          | 65     |
| 23   | Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender m.v. | 16.851         | 20.877         | 81     |
|      | <b>Resultat før skat</b>                        | <b>5.515</b>   | <b>6.678</b>   | 83     |
| 6    | Skat  | 1.302          | 1.792          | 73     |
|      | <b>Årets resultat</b>                           | <b>4.213</b>   | <b>4.886</b>   | 86     |
|      | <b>Totalindkomstopgørelse</b>                   |                |                |        |
|      | Årets resultat                                  | 4.213          | 4.886          |        |
|      | Anden totalindkomst                             | -              | -              |        |
|      | <b>Årets totalindkomst</b>                      | <b>4.213</b>   | <b>4.886</b>   | 86     |
|      | <b>Forslag til resultatdisponering</b>          |                |                |        |
|      | Udbytte for regnskabsåret                       | 1.250          | 1.250          | 100    |
|      | Henlagt til egenkapitalen                       | 2.963          | 3.636          | 81     |

# BALANCE PR. 31. DECEMBER

| Note                          | ( 1.000 kr )  | 2011             | 2010             | Indeks     |
|-------------------------------|---|------------------|------------------|------------|
| <b>AKTIVER</b>                |   |                  |                  |            |
|                               | Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker | 10.428           | 14.570           | 72         |
| 7                             | Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker          | 142.186          | 111.097          | 128        |
|                               | Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris         | 1.225.427        | 1.233.441        | 99         |
| 8                             | Obligationer til dagsværdi                                      | 316.722          | 553.437          | 57         |
| 9                             | Aktier m.v.   | 77.760           | 76.854           | 101        |
| 10                            | Domicilejendomme  | 18.578           | 18.419           | 101        |
| 12                            | Øvrige materielle aktiver                                       | 1.554            | 943              | 165        |
| 6                             | Udsudte skatteaktiver   | 1.115            | 1.657            | 67         |
| 11                            | Aktiver i midlertidig besiddelse                                | -                | 1.000            | 0          |
| 13                            | Andre aktiver   | 21.508           | 20.615           | 104        |
|                               | Periodeafgrænsningsposter                                       | 1.998            | 2.069            | 97         |
|                               | <b>Aktiver i alt</b>  | <b>1.817.276</b> | <b>2.034.102</b> | <b>89</b>  |
| <b>PASSIVER</b>               |   |                  |                  |            |
| <b>Gæld</b>                   |   |                  |                  |            |
| 14                            | Gæld til kreditinstitutter og centralbanker                     | 44.907           | 60.939           | 74         |
| 15                            | Indlån og anden gæld  | 1.411.285        | 1.445.060        | 98         |
| 16                            | Udstedte obligationer til amortiseret kostpris                  | -                | 150.000          |            |
| 19                            | Andre passiver  | 39.684           | 49.747           | 80         |
|                               | Periodeafgrænsningsposter                                       | 325              | 572              | 57         |
|                               | <b>Gæld i alt</b>   | <b>1.496.201</b> | <b>1.706.319</b> | <b>88</b>  |
| <b>Hensatte forpligtelser</b> |   |                  |                  |            |
| 23                            | Hensættelser til tab på garantier                               | 993              | 10.850           |            |
|                               | <b>Hensatte forpligtelser i alt</b>                             | <b>993</b>       | <b>10.850</b>    | <b>9</b>   |
| 17                            | <b>Efterstillede kapitalindskud</b>                             | <b>100.000</b>   | <b>100.000</b>   | <b>100</b> |
| <b>Egenkapital</b>            |   |                  |                  |            |
|                               | Aktiekapital  | 25.000           | 25.000           |            |
|                               | Overkurs ved emission   | 227              | 227              |            |
|                               | Opskrivningshenlæggelser  | 3.190            | 3.190            |            |
|                               | Overført overskud *)  | 191.665          | 188.516          |            |
|                               | <b>Egenkapital i alt</b>  | <b>220.082</b>   | <b>216.933</b>   | <b>101</b> |
|                               | <b>Passiver i alt</b>   | <b>1.817.276</b> | <b>2.034.102</b> | <b>89</b>  |
|                               | *) Heraf foreslået udbytte                                      | 1.250            | 1.250            |            |
| <b>Noter:</b>                 |   |                  |                  |            |
|                               | 21 Eventualforpligtelser  |                  |                  |            |
|                               | 23 - 32 Kreditrisiko og sikkerhedsstillelser                    |                  |                  |            |
|                               | 18 - 22 og 33 - 40 Øvrige noter                                 |                  |                  |            |
|                               | 41 - 42 Hoved- og nøgletal                                      |                  |                  |            |

( 1.000 kr.)

| EGENKAPITALBEVÆGELSER  | Aktiekapital  | Overkurs ved emission | Opskrivnings-henlæggelser | Overført overskud | Egenkapital i alt |
|--|---------------|-----------------------|---------------------------|-------------------|-------------------|
| <b>Egenkapital primo 2010</b>                                    | <b>25.000</b> | <b>227</b>            | <b>3.190</b>              | <b>183.772</b>    | <b>212.189</b>    |
| <b>Kapitalbevægelser 2010</b>                                    |               |                       |                           |                   |                   |
| Regulering udskudt skat af egenkapitalposter                     |               |                       |                           | 71                |                   |
| Køb af egne aktier, 9.717 stk.                                   |               |                       |                           | (5.642)           |                   |
| Salg af egne aktier, 9.207 stk.                                  |               |                       |                           | 5.429             |                   |
| Overført resultat  |               |                       |                           | 4.886             |                   |
| <b>Egenkapital primo 2011</b>                                    | <b>25.000</b> | <b>227</b>            | <b>3.190</b>              | <b>188.516</b>    | <b>216.933</b>    |
| <b>Kapitalbevægelser 2011</b>                                    |               |                       |                           |                   |                   |
| Regulering udskudt skat af egenkapitalposter                     |               |                       |                           | (245)             |                   |
| Udbetalt udbytte   |               |                       |                           | (1.240)           |                   |
| Køb af egne aktier, 11.722 stk.                                  |               |                       |                           | (6.380)           |                   |
| Salg af egne aktier, 12.344 stk.                                 |               |                       |                           | 6.801             |                   |
| Overført resultat *)   |               |                       |                           | 4.213             |                   |
| <b>Egenkapital i alt ultimo 2011</b>                             | <b>25.000</b> | <b>227</b>            | <b>3.190</b>              | <b>191.665</b>    | <b>220.082</b>    |
| *) Heraf foreslået udbytte på kr. 1,25 mio. kr. svarende til 5 % |               |                       |                           |                   |                   |
| <b>Egne aktier</b>   |               |                       | <b>2011</b>               | <b>2010</b>       | <b>Indeks</b>     |
| <b>Primo</b>   |               |                       |                           |                   |                   |
| Antal egne aktier, stk.  |               |                       | 1.695                     | 1.185             |                   |
| Pålydende værdi, kr.   |               |                       | 169.500                   | 118.500           |                   |
| I pct. af aktiekapitalen   |               |                       | 0,7                       | 0,5               |                   |
| <b>Tilgang</b>   |               |                       |                           |                   |                   |
| Antal egne aktier, stk.  |               |                       | 11.722                    | 9.717             |                   |
| Pålydende værdi, kr.   |               |                       | 1.172.200                 | 971.700           |                   |
| I pct. af aktiekapitalen   |               |                       | 4,7                       | 3,9               |                   |
| <b>Afgang</b>  |               |                       |                           |                   |                   |
| Antal egne aktier, stk.  |               |                       | 12.344                    | 9.207             |                   |
| Pålydende værdi, kr.   |               |                       | 1.234.400                 | 920.700           |                   |
| I pct. af aktiekapitalen   |               |                       | 4,9                       | 3,7               |                   |
| <b>Ultimo</b>  |               |                       |                           |                   |                   |
| Antal egne aktier, stk.  |               |                       | 1.073                     | 1.695             |                   |
| Pålydende værdi, kr.   |               |                       | 107.300                   | 169.500           |                   |
| I pct. af aktiekapitalen   |               |                       | 0,4                       | 0,7               |                   |
| <b>Aktier i omløb ultimo, stk.</b>                               |               |                       | <b>248.927</b>            | <b>248.305</b>    | <b>100</b>        |

Egne aktier er købt og solgt som led i bankens almindelige bankforretninger.

Aktiekapitalen er fordelt på 250.000 stemmeberettigede aktier med en pålydende værdi af kr. 100, i alt 25 mio. kr. Aktierne er ikke opdelt i klasser og ingen aktier har særlige rettigheder.

Følgende har meddelt at de ejer mere end 5% af bankens aktiekapital:

| Navn:                                       | Hjemsted:   | Senest meddelte aktiebesiddelse: |
|---|-------------|----------------------------------|
| Alex Gundersen Tobacco Company Aktieselskab | Assens      | 25 %                             |
| Strategic Capital ApS                       | København S | 10 %                             |



| ( 1.000 kr.)  | 2011             | 2010             | Indeks     |
|---|------------------|------------------|------------|
| <b>SOLVENS</b>  |                  |                  |            |
| <b>Egenkapital</b>  | <b>220.082</b>   | <b>216.933</b>   | 101        |
| Heraf opskrivningsshenlæggelser medregnet under supplerende kapital               | 3.190            | 3.190            |            |
| <b>Kernekapital</b>   | <b>216.892</b>   | <b>213.743</b>   | 101        |
| <b>Primære fradrag i kernekapital til solvens</b>                                 |                  |                  |            |
| Foreslået udbytte   | 1.250            | 1.250            |            |
| Udsudte skatteaktiver   | 1.115            | 1.657            |            |
| <b>Kernekapital efter primære fradrag</b>   | <b>214.527</b>   | <b>210.836</b>   | 102        |
| Hybrid kernekapital   | 50.000           | 50.000           |            |
| <b>Kernekapital incl. hybrid kernekapital efter primære fradrag</b>               | <b>264.527</b>   | <b>260.836</b>   | 101        |
| Fradrag iht. bek. om opgørelse af basiskapital § 28, stk. 1 nr. 13                | 14.216           | 12.185           |            |
| <b>Kernekapital incl. hybrid kernekapital efter fradrag</b>                       | <b>250.311</b>   | <b>248.651</b>   |            |
| Ansvarlig lånekapital   | 37.500           | 50.000           |            |
| Opskrivningsshenlæggelse  | 3.190            | 3.190            |            |
| Fradrag iht. bek. om opgørelse af basiskapital § 28, stk. 1 nr. 13                | 14.216           | 12.185           |            |
| <b>Basiskapital efter fradrag</b>   | <b>276.785</b>   | <b>289.656</b>   | 96         |
| <b>Vægtede poster</b>   |                  |                  |            |
| Vægtede aktiver og ikke balanceførte poster                                       | 1.159.033        | 1.231.156        | 94         |
| Vægtede poster med markedsrisiko m.v.   | 89.548           | 113.332          | 79         |
| Vægtede poster med operationel risiko   | 195.766          | 189.174          |            |
| <b>Vægtede poster i alt</b>   | <b>1.444.347</b> | <b>1.533.662</b> | 94         |
| <b>Kernekapitalsprocent</b>   | <b>17,3 %</b>    | <b>16,2 %</b>    | <b>107</b> |
| <b>Solvensprocent</b>   | <b>19,2 %</b>    | <b>18,9 %</b>    | <b>102</b> |
| Kapitalkrav i henhold til §124, stk. 2 i Lov om finansiel virksomhed, 5 mio. Euro | 37.171           | 37.272           | 100        |

| ( 1.000 kr.)  | 2011             | 2010             | Indeks |
|---|------------------|------------------|--------|
| <b>Driftsaktivitet</b>                              |                  |                  |        |
| Resultat før skat                                   | 5.515            | 6.678            |        |
| Af- og nedskrivninger på materielle aktiver         | 1.541            | 1.748            |        |
| Betalte skatter                                     | (1.596)          | (2.906)          |        |
| <b>I alt</b>  | <b>5.460</b>     | <b>5.520</b>     | 99     |
| <b>Forskydning i driftskapital</b>                  |                  |                  |        |
| Udlån   | 8.014            | 26.023           |        |
| Indlån  | (33.775)         | (41.374)         |        |
| Handelsportefølje                                   | 235.809          | (172.991)        |        |
| Kreditinstitutter, netto                            | (47.122)         | (2.075)          |        |
| Andre aktiver og passiver                           | (9.542)          | 29.789           |        |
| Hensatte forpligtelser                              | (9.857)          | 5.104            |        |
| <b>Forskydning i driftskapital i alt</b>            | <b>143.527</b>   | <b>(155.523)</b> |        |
| <b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>             | <b>148.987</b>   | <b>(150.003)</b> |        |
| <b>Finansiering og investering</b>                  |                  |                  |        |
| Køb og salg af egne aktier                          | 422              | (212)            |        |
| Køb og salg af materielle aktiver                   | (2.311)          | (696)            |        |
| Udstedte obligationer                               | (150.000)        | 150.000          |        |
| Betalt udbytte                                      | (1.240)          | -                |        |
| <b>Pengestrømme fra finansiering og investering</b> | <b>(153.129)</b> | <b>149.092</b>   |        |
| <b>Årets pengestrøm</b>                             | <b>(4.142)</b>   | <b>(912)</b>     | 454    |
| Likvider, primo                                     | 14.570           | 15.482           |        |
| Ændringer over året                                 | (4.142)          | (912)            |        |
| <b>Likvider, ultimo</b>                             | <b>10.428</b>    | <b>14.570</b>    | 72     |

| ( 1.000 kr.)   | 2011          | 2010          | Indeks |
|--|---------------|---------------|--------|
| <b>1 Renteindtægter</b>                                |               |               |        |
| Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker | 1.374         | 1.128         | 122    |
| Udlån og andre tilgodehavender                         | 83.301        | 80.116        | 104    |
| Obligationer   | 9.042         | 11.361        | 80     |
| Afledte finansielle instrumenter                       | 86            | 556           | 15     |
| Heraf  |               |               |        |
| Valutakontrakter                                       | 44            | 581           | 8      |
| Rentekontrakter  | 42            | (25)          | -168   |
| Øvrige renteindtægter                                  | 30            | 779           |        |
| <b>I alt</b>   | <b>93.833</b> | <b>93.940</b> | 100    |
| <b>2 Renteudgifter</b>                                 |               |               |        |
| Kreditinstitutter og centralbanker                     | 74            | 67            | 111    |
| Indlån og anden gæld                                   | 17.120        | 19.555        | 88     |
| Udstedte obligationer                                  | 1.647         | 1.019         | 162    |
| Efterstillede kapitalindskud                           | 6.484         | 6.373         | 102    |
| Øvrige renteudgifter                                   | 154           | 242           | 64     |
| <b>I alt</b>   | <b>25.479</b> | <b>27.256</b> | 93     |
| <b>3 Gebyr- og provisionsindtægter</b>                 |               |               |        |
| Værdipapirhandel og depoter                            | 13.572        | 13.247        | 102    |
| Betalingsformidling                                    | 4.079         | 3.787         | 108    |
| Lånesagsgebyrer  | 5.961         | 7.259         | 82     |
| Garantiprovision                                       | 9.900         | 8.841         | 112    |
| Øvrige gebyrer og provisioner                          | 3.652         | 4.331         | 84     |
| <b>I alt</b>   | <b>37.164</b> | <b>37.465</b> | 99     |
| <b>4 Kursreguleringer</b>                              |               |               |        |
| Obligationer   | (36)          | 2.598         |        |
| Aktier   | (210)         | 2.795         |        |
| Valuta   | 1.704         | 1.970         |        |
| Afledte finansielle instrumenter                       | 150           | 527           |        |
| <b>I alt</b>   | <b>1.608</b>  | <b>7.890</b>  | 20     |
| <b>Fordelt på</b>                                      |               |               |        |
| Sektoraktier   | 1.121         | 2.039         |        |
| Øvrige kursreguleringer                                | 487           | 5.851         |        |
| <b>I alt</b>   | <b>1.608</b>  | <b>7.890</b>  | 20     |

| ( 1.000 kr.)   | 2011          | 2010          | Indeks |
|--|---------------|---------------|--------|
| <b>5 Udgifter til personale og administration</b>  |               |               |        |
| Direktionen  |               |               |        |
| Fast vederlag  | 1.958         | 1.865         |        |
| Antal medarbejdere   | 1 person      | 1 person      |        |
| Bestyrelsen  |               |               |        |
| Bestyrelsesformand, fast vederlag  | 111           | 108           |        |
| Næstformand, fast vederlag   | 86            | 84            |        |
| Formand for revisionsudvalget, fast vederlag   | 86            | 84            |        |
| Øvrige bestyrelsesmedlemmer, fast vederlag   | 247           | 240           |        |
| I alt  | 530           | 516           |        |
| Antal medlemmer af bestyrelsen   | 7 personer    | 7 personer    |        |
| Repræsentantskabet   |               |               |        |
| Formand for repræsentantskabet   | 20            | 19            |        |
| Øvrige repræsentantskabsmedlemmer, fast vederlag   | 190           | 195           |        |
| I alt  | 210           | 214           |        |
| Antal medlemmer af repræsentantskabet  | 30 personer   | 31 personer   |        |
| <b>Vederlag i alt <sup>1)</sup></b>  | <b>2.698</b>  | <b>2.595</b>  | 104    |
| Personaleudgifter  |               |               |        |
| Øvrige ansatte, hvis aktiviteter har væsentlig indflydelse på bankens risikoprofil                 |               |               |        |
| Fast vederlag  | 4.050         | 3.762         | 108    |
| Antal medarbejdere   | 5 personer    | 5 personer    |        |
| Øvrige lønninger   | 30.108        | 30.643        | 98     |
| Regulering af hensættelser til feriepengeforpligtigelse tidligere år                               | 1.497         | 0             |        |
| Pensioner  | 4.071         | 4.086         | 100    |
| Udgifter til social sikring  | 378           | 397           | 95     |
| Lønsumsafgift  | 4.159         | 3.638         | 114    |
| <b>I alt</b>   | <b>44.263</b> | <b>42.526</b> | 104    |
| <b>I alt udgifter til personale</b>  | <b>46.961</b> | <b>45.121</b> | 104    |
| <b>Øvrige administrationsudgifter</b>  |               |               |        |
| It-udgifter  | 14.563        | 13.324        | 109    |
| Husleje, lys og varme  | 1.741         | 1.691         | 103    |
| Porto, telefon m.v.  | 1.422         | 2.292         | 62     |
| Øvrige administrationsudgifter   | 12.198        | 11.921        | 102    |
| <b>I alt øvrige administrationsudgifter</b>  | <b>29.924</b> | <b>29.228</b> | 102    |
| <b>I alt</b>   | <b>76.885</b> | <b>74.350</b> | 103    |
| <br>   |               |               |        |
| <sup>1)</sup> Der er ingen incitaments- eller bonusordninger og der udbetales ikke variable lønde. |               |               |        |
| Banken har ingen pensionsforpligtelse overfor direktion, bestyrelse og repræsentantskab.           |               |               |        |
| Udover ovennævnte lønoplysninger har direktionen haft fri bil til rådighed siden 1. dec. 2011.     |               |               |        |
| <b>Antal beskæftigede</b>  |               |               |        |
| Det gennemsnitlige antal beskæftigede i regnskabsåret omregnet til heltidsbeskæftigelse            | 73,1          | 74,5          | 98     |
| <b>Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor</b>   |               |               |        |
| Lovpligtig revision  | 418           | 409           | 102    |
| Andre erklæringer med sikkerhed  | 74            | 191           | 39     |
| Andre ydelser  | 79            | 81            | 98     |
| <b>I alt</b>   | <b>571</b>    | <b>681</b>    | 84     |

| ( 1.000 kr.)  | 2011           | 2010           | Indeks |
|---|----------------|----------------|--------|
| <b>6 Skat</b>   |                |                |        |
| Resultat før skat   | 5.515          | 6.678          |        |
| Permanent og tidsmæssig afvigelse til skattepligtig indkomst    | (1.434)        | (2.154)        |        |
| <b>I alt</b>  | <b>4.081</b>   | <b>4.524</b>   |        |
| Beregnet skat af årets indkomst                                 | 1.020          | 1.131          |        |
| Regulering af udskudt skat                                      | 297            | 542            |        |
| Efterregulering af tidligere års beregnet skat                  | (15)           | 119            |        |
| <b>I alt</b>  | <b>1.302</b>   | <b>1.792</b>   |        |
| Gældende skatteprocent  | 25,0           | 25,0           |        |
| Regulering for permanent afvigelse                              | (1,1)          | -              |        |
| Regulering af skat vedr. tidligere år                           | (0,3)          | 1,8            |        |
| <b>Effektiv skat i pct. af resultat før skat</b>                | <b>23,6</b>    | <b>26,8</b>    |        |
| <b>Udskudt skat</b>   |                |                |        |
| Udskudt skat primo  | 1.657          | 2.129          |        |
| Regulering af udskudt skat primo                                | -              | (342)          |        |
| Udskudt skat indregnet i årets resultat                         | (297)          | (201)          |        |
| Udskudt skat indregnet på egenkapitalen                         | (245)          | 71             |        |
| <b>Udskudt skat ultimo</b>                                      | <b>1.115</b>   | <b>1.657</b>   | 67     |
| <b>Udskudt skat fordeler sig på følgende balanceposter</b>      |                |                |        |
| Udlån til amortiseret kostpris                                  | 1.329          | 1.287          |        |
| Materielle anlægsaktiver  | 683            | 622            |        |
| Ejendomme   | (284)          | (212)          |        |
| Andre aktiver/- passiver  | (613)          | (40)           |        |
| <b>I alt</b>  | <b>1.115</b>   | <b>1.657</b>   | 67     |
| <b>7 Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker</b> |                |                |        |
| Tilgodehavender på opsigelse hos centralbanker                  | 121.993        | 89.986         | 136    |
| Tilgodehavender hos kreditinstitutter                           | 20.193         | 21.111         | 96     |
| <b>I alt</b>  | <b>142.186</b> | <b>111.097</b> | 128    |
| <b>8 Obligationer til dagsværdi</b>                             |                |                |        |
| Børsnoterede obligationer                                       | 316.722        | 553.437        | 57     |
| <b>I alt</b>  | <b>316.722</b> | <b>553.437</b> | 57     |
| <b>Obligationer til dagsværdi fordelt på</b>                    |                |                |        |
| Realkreditobligationer  | 181.453        | 265.374        | 68     |
| Bankobligationer med statsgaranti                               | 123.069        | 273.532        | 45     |
| Øvrige obligationer   | 12.200         | 14.531         | 84     |
| <b>I alt</b>  | <b>316.722</b> | <b>553.437</b> | 57     |
| <b>9 Aktier m.v.</b>  |                |                |        |
| Noteret på Nasdaq OMX Copenhagen A/S                            | 5.470          | 5.484          | 100    |
| Noteret på andre børser   | 3.898          | 5.742          | 68     |
| Unoterede aktier optaget til dagsværdi                          | 63.837         | 61.047         | 105    |
| Øvrige aktier   | 4.555          | 4.581          | 99     |
| <b>I alt</b>  | <b>77.760</b>  | <b>76.854</b>  | 101    |



| ( 1.000 kr.)  | 2011             | 2010             | Indeks |
|---|------------------|------------------|--------|
| <b>10 Ejendomme</b>   |                  |                  |        |
| <b>Domicilejendomme</b>   |                  |                  |        |
| Omvurderet værdi, primo   | 18.419           | 19.134           |        |
| Tilgang i årets løb, herunder forbedringer  | 877              |                  |        |
| Afskrivninger   | 718              | 716              |        |
| <b>Omvurderet værdi, ultimo</b>   | <b>18.578</b>    | <b>18.419</b>    | 101    |
| Domicilejendomme er vurderet af ekstern mægler til i alt 21,9 mio. kr.<br>Den offentlige ejendomsvurdering udgør                                  | <b>22.500</b>    | <b>22.500</b>    |        |
| <b>11 Aktiver i midlertidig besiddelse</b>  |                  |                  |        |
| Ejendomme som banken har overtaget i forbindelse med afvikling af<br>nødlidende engagementer og som søges afhændet                                | -                | <b>1.000</b>     |        |
| <b>12 Øvrige materielle aktiver</b>   |                  |                  |        |
| Samlet anskaffelsespris, primo  | 14.451           | 15.913           |        |
| Tilgang   | 1.434            | 710              |        |
| Afgang  | 399              | 2.172            |        |
| <b>Samlet anskaffelsespris ultimo</b>   | <b>15.486</b>    | <b>14.451</b>    | 107    |
| Af- og nedskrivninger primo   | 13.508           | 14.634           |        |
| Årets afskrivninger   | 823              | 1.032            |        |
| Tilbageførte af- og nedskrivninger  | 399              | 2.158            |        |
| <b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>   | <b>13.932</b>    | <b>13.508</b>    | 103    |
| <b>Bogført værdi ultimo</b>   | <b>1.554</b>     | <b>943</b>       | 165    |
| <b>13 Andre aktiver</b>   |                  |                  |        |
| Positiv markedsværdi af finansielle instrumenter m.v.   | 11.571           | 7.771            |        |
| Tilgodehavende renter   | 5.567            | 8.250            |        |
| Forskellige debitorer   | 4.370            | 4.594            |        |
| <b>I alt</b>  | <b>21.508</b>    | <b>20.615</b>    | 104    |
| <b>14 Gæld til kreditinstitutter og centralbanker</b>   |                  |                  |        |
| Gæld til kreditinstitutter  | 44.907           | 60.939           |        |
| <b>I alt</b>  | <b>44.907</b>    | <b>60.939</b>    | 74     |
| <b>15 Indlån og anden gæld</b>  |                  |                  |        |
| På anfordring   | 775.453          | 869.957          | 89     |
| Med opsigelsesvarsel  | 389.616          | 341.404          | 114    |
| Tidsindskud   | 48.588           | 45.358           | 107    |
| Særlige indlånsformer   | 197.628          | 188.341          | 105    |
| <b>I alt</b>  | <b>1.411.285</b> | <b>1.445.060</b> | 98     |
| <b>16 Udstedte obligationer</b>   |                  |                  |        |
| Udstedte obligationer til amortiseret kostpris  | -                | 150.000          |        |
| Betalte renter  | 1.647            | 1.019            |        |
| Betalt garantiprovision   | 1.071            | 364              |        |
| Banken har benyttet sig af en mulighed for førtidig indfrielse.<br>Der er indfriet 75 mio. kr. i juni måned og 75 mio. kr. i december måned 2011. |                  |                  |        |

| ( 1.000 kr.)   | 2011            | 2010           | Indeks    |
|--|-----------------|----------------|-----------|
| <b>17 Efterstillede kapitalindskud</b>   |                 |                |           |
| <b>Ansvarlig lånekapital</b>   |                 |                |           |
| Ansvarlig lånekapital  | 50.000          | 50.000         | 100       |
| Heraf medregnet i basiskapitalen   | 37.500          | 50.000         |           |
| Betalte renter   | 1.484           | 1.373          |           |
| Lånet denomineret i  |                 |                |           |
| Rentesats, variabel  | DKK             |                |           |
| Afvikling  | Cibor 6 + 2,6 % |                |           |
| Klausul om mulig førtidig indfrielse af banken   | 16.11.2014      |                |           |
|  | 16.05.2012      |                |           |
| <b>Hybrid kernekapital</b>   |                 |                |           |
| Hybrid kernekapital indbetalt den 30.11.09   | 50.000          | 50.000         | 100       |
| Heraf medregnet i basiskapitalen   | 50.000          | 50.000         |           |
| Betalte renter   | 5.000           | 5.000          |           |
| Lånene er denomineret i  |                 |                |           |
| Rentesats  | DKK             |                |           |
| Afvikling  | 10%             |                |           |
| Løbetid  | uamortisabelt   |                |           |
| Mulig førtidig indfrielse af banken  | uendelig        |                |           |
|  | 30.11.2014      |                |           |
| Der har ingen omkostninger været forbundet med optagelse af hybrid kernekapital.   |                 |                |           |
| <b>Efterstillet kapital i alt, der kan medregnes i basiskapitalen</b>  | <b>87.500</b>   | <b>100.000</b> | <b>88</b> |
| <b>18 Transaktioner med nærtstående parter</b>   |                 |                |           |
| <b>Direktion og nærtstående parter</b>   |                 |                |           |
| Udlån  | 3               | -              |           |
| Indlån   | 1.436           | 458            | 314       |
| Renteindtægter   | -               | 6              | 0         |
| Renteudgifter  | 7               | 15             | 44        |
| Gebyrindtægter   | 1               | 1              | 100       |
| <b>Bestyrelse og nærtstående parter</b>  |                 |                |           |
| Udlån  | 20.850          | 32.547         | 64        |
| Indlån   | 67.050          | 45.806         | 146       |
| Udstedte garantier   | 2.068           | 976            | 212       |
| Hybride obligationer   | 20.000          | 20.000         | 100       |
| Modtagne sikkerheder   | 488             | -              |           |
| Renteindtægter   | 862             | 919            | 94        |
| Renteudgifter  | 684             | 1.362          | 50        |
| Renteudgifter, hybrid obligationer   | 2.000           | 2.000          | 100       |
| Gebyrindtægter   | 2.515           | 2.612          | 96        |
| Lån m.v. til direktion og bestyrelse er ydet på markedsvilkår (2,7 % - 5,7 %), på nær medarbejder-valgte bestyrelsesmedlemmer, der har lån på personalevilkår. |                 |                |           |
| <b>Beholdning af aktier i Vestfyns Bank - bestyrelse og direktion, stk.</b>  |                 |                |           |
| <b>Bestyrelse og nærtstående parter</b>  |                 |                |           |
| Fabrikant Georg Gundersen, formand (Alex Gundersen Tobacco Company)  | 62.577          | 62.577         |           |
| Direktør Bent Jensen, næstformand  | 242             | 242            |           |
| Malermester Vagn Kamp Larsen   | 527             | 347            |           |
| Direktør John Svane Hansen   | 14              | 14             |           |
| Cand. agro., HD, Peter Cederfeld de Simonsen   | 35              | 35             |           |
| Filialdirektør Jette Rosenberg, medarbejdervalgt   | 98              | 116            |           |
| Kreditrådgiver Steen Borring Sørensen, medarbejdervalgt  | 7               | 7              |           |
| <b>Direktion og nærtstående parter</b>   |                 |                |           |
| Bankdirektør Arne Jakobsen   | 917             | 817            |           |

( 1.000 kr. )

|    |   |                   |                          | 2011                               | 2010                             | Indeks           |              |
|----|---|-------------------|--------------------------|------------------------------------|----------------------------------|------------------|--------------|
| 19 | <b>Andre passiver</b>   |                   |                          |                                    |                                  |                  |              |
|    | Negativ markedsværdi af finansielle instrumenter m.v.                   |                   |                          | 11.050                             | 8.903                            | 124              |              |
|    | Skyldige renter   |                   |                          | 7.385                              | 6.452                            | 114              |              |
|    | Forskellige kreditorer  |                   |                          | 21.249                             | 34.392                           | 62               |              |
|    | <b>I alt</b>  |                   |                          | <b>39.684</b>                      | <b>49.747</b>                    | <b>80</b>        |              |
| 20 | <b>Balanceposter fordelt efter restløbetid</b>                          |                   |                          |                                    |                                  |                  |              |
|    |   | <b>Anfordring</b> | <b>Til og med 3 mdr.</b> | <b>Over 3 mdr. til og med 1 år</b> | <b>Over 1 år til og med 5 år</b> | <b>Over 5 år</b> | <b>I alt</b> |
|    | <b>2011</b>   |                   |                          |                                    |                                  |                  |              |
|    | <b>Aktiver</b>  |                   |                          |                                    |                                  |                  |              |
|    | Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker                  | 20.193            | 121.993                  |                                    |                                  | 142.186          |              |
|    | Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris                 | 288.343           | 156.043                  | 222.885                            | 308.609                          | 249.547          |              |
|    | Obligationer til dagsværdi  | -                 | -                        | 61.038                             | 155.938                          | 99.746           |              |
|    | Andre aktiver   | -                 | 20.918                   | 590                                | -                                | -                |              |
|    | <b>I alt</b>  | <b>308.536</b>    | <b>298.954</b>           | <b>284.513</b>                     | <b>464.547</b>                   | <b>349.293</b>   |              |
|    | <b>Passiver</b>   |                   |                          |                                    |                                  |                  |              |
|    | Gæld til kreditinstitutter og centralbanker                             | 44.907            | -                        | -                                  | -                                | -                |              |
|    | Indlån og anden gæld  | 789.278           | 174.318                  | 58.653                             | 255.579                          | 133.457          |              |
|    | Udstedte obligationer til amortiseret kostpris                          | -                 | -                        | -                                  | -                                | -                |              |
|    | Efterstillede kapitalindskud  | -                 | -                        | -                                  | 50.000                           | 50.000           |              |
|    | Andre passiver  | 10.268            | 29.416                   |                                    |                                  |                  |              |
|    | <b>I alt</b>  | <b>844.453</b>    | <b>203.734</b>           | <b>58.653</b>                      | <b>305.579</b>                   | <b>183.457</b>   |              |
|    | <b>2010</b>   |                   |                          |                                    |                                  |                  |              |
|    | <b>Aktiver</b>  |                   |                          |                                    |                                  |                  |              |
|    | Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker                  | 21.111            | 89.986                   |                                    |                                  | 111.097          |              |
|    | Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris                 | 342.010           | 69.461                   | 310.690                            | 304.045                          | 207.235          |              |
|    | Obligationer til dagsværdi  | -                 | -                        | 116.850                            | 367.750                          | 68.837           |              |
|    | Andre aktiver   | -                 | 17.418                   | 3.197                              | -                                | -                |              |
|    | <b>I alt</b>  | <b>363.121</b>    | <b>176.865</b>           | <b>430.737</b>                     | <b>671.795</b>                   | <b>276.072</b>   |              |
|    | <b>Passiver</b>   |                   |                          |                                    |                                  |                  |              |
|    | Gæld til kreditinstitutter og centralbanker                             | 60.939            | -                        | -                                  | -                                | -                |              |
|    | Indlån og anden gæld  | 883.369           | 43.275                   | 104.950                            | 283.415                          | 130.051          |              |
|    | Udstedte obligationer til amortiseret kostpris                          | -                 | -                        | -                                  | 150.000                          | -                |              |
|    | Efterstillede kapitalindskud  | -                 | -                        | -                                  | 50.000                           | 50.000           |              |
|    | Andre passiver  | 10.365            | 39.382                   |                                    |                                  |                  |              |
|    | <b>I alt</b>  | <b>954.673</b>    | <b>82.657</b>            | <b>104.950</b>                     | <b>483.415</b>                   | <b>180.051</b>   |              |
| 21 | <b>Eventualforpligtelser</b>  |                   |                          |                                    |                                  |                  |              |
|    | <b>Garantier m.v.</b>   |                   |                          |                                    |                                  |                  |              |
|    | Finansgarantier   |                   |                          | 166.154                            | 228.329                          | 73               |              |
|    | Tabsgarantier for realkreditudlån                                       |                   |                          | 104.752                            | 101.755                          | 103              |              |
|    | Øvrige garantier  |                   |                          | 34.044                             | 23.796                           | 143              |              |
|    | Eventualforpligtelser   |                   |                          | 1.882                              | 14.035                           | 13               |              |
|    | <b>Eventualforpligtelser i alt</b>                                      |                   |                          | <b>306.832</b>                     | <b>367.915</b>                   | <b>83</b>        |              |
|    | <b>Kontraktretlige forpligtelser</b>                                    |                   |                          |                                    |                                  |                  |              |
|    | Obligationer deponeret til sikkerhed for kredit i Danmarks Nationalbank |                   |                          | 60.986                             | 64.360                           |                  |              |

Som medlem af foreningen Bankdata, er banken ved en eventuel udtrædelse forpligtet til betaling af en udtrædelsesgodtgørelse.

Der er indgået huslejekontrakter med en samlet forpligtelse pr. 31.12.2011 på 373 t.kr.

Banken er ikke part i verserende retssager.

## 22 Segmentoplysninger

Bankens aktiviteter omfatter et forretningssegment og et geografisk marked, hvorfor der ikke gives særskilte segmentoplysninger.

( 1.000 kr. )

## KREDITRISIKO OG SIKKERHEDSSTILLELSER

|   | 2011          | 2010          | Indeks |
|---|---------------|---------------|--------|
| <b>23 Nedskrivninger og hensættelse på udlån og garantier</b>       |               |               |        |
| <b>Individuelle nedskrivninger på udlån</b>                         |               |               |        |
| Individuelle nedskrivninger primo                                   | 55.980        | 46.572        |        |
| Individuelle nedskrivninger i året                                  | 25.948        | 28.860        |        |
| Tilbageførsel af nedskrivninger foretaget i tidligere regnskabsår   | 7.309         | 11.731        |        |
| Tab, tidligere nedskrevet   | 16.462        | 7.721         |        |
| <b>Individuelle nedskrivninger ultimo</b>                           | <b>58.157</b> | <b>55.980</b> | 104    |
| <b>Individuelle hensættelser på garantier</b>                       |               |               |        |
| Individuelle hensættelser primo                                     | 10.135        | 5.245         |        |
| Individuelle hensættelser i året                                    | 930           | 4.890         |        |
| Tilbageførsel af hensættelser foretaget i tidligere regnskabsår     | 552           | -             |        |
| Tab, tidligere hensat (betaling til Bankpakke I, nødlidende banker) | 9.520         | -             |        |
| <b>Individuelle hensættelser på garantier ultimo</b>                | <b>993</b>    | <b>10.135</b> | 9      |
| <b>Gruppevise nedskrivninger på udlån</b>                           |               |               |        |
| Gruppevise nedskrivninger primo                                     | 3.699         | 4.116         |        |
| Gruppevise nedskrivninger i året                                    | 197           | -             |        |
| Tilbageførsel af nedskrivninger foretaget i tidligere regnskabsår   | 753           | 416           |        |
| <b>Gruppevise nedskrivninger ultimo</b>                             | <b>3.143</b>  | <b>3.699</b>  | 85     |
| <b>Gruppevise hensættelser på garantier</b>                         |               |               |        |
| Gruppevise hensættelser på garantier primo                          | 715           | 500           |        |
| Gruppevise hensættelser i året                                      | -             | 215           |        |
| Tilbageførsel af hensættelser foretaget i tidligere regnskabsår     | 715           | -             |        |
| <b>Gruppevise hensættelser på garantier ultimo</b>                  | <b>-</b>      | <b>715</b>    | 0      |
| <b>Nedskrivnings- og hensættelsessaldo ultimo</b>                   | <b>62.293</b> | <b>70.529</b> | 88     |
| <b>Nedskrivninger i alt medregnet under udlån</b>                   | <b>61.300</b> | <b>59.679</b> | 103    |
| <b>Hensættelse på garantier i alt</b>                               | <b>993</b>    | <b>10.850</b> | 9      |
| <b>Nedskrivninger/hensættelser indregnet i resultatopgørelsen</b>   |               |               |        |
| Nedskrivninger og hensættelser                                      | 17.746        | 21.819        |        |
| Rente af individuelt nedskrevne udlån                               | (2.127)       | (1.702)       |        |
| Tabsofgført ej dækket af nedskrivninger og hensættelser             | 2.198         | 1.534         |        |
| Nedskrivning på aktiver i midlertidig besiddelse                    | -             | 300           |        |
| Indgået tidligere afskrevne fordringer                              | (966)         | (1.074)       |        |
| <b>I alt udgiftsført over driften</b>                               | <b>16.851</b> | <b>20.877</b> | 81     |

Der er maksimalt afholdt omkostninger til uerholdelige udlån på 100 t.kr.

( 1.000 kr. )

**KREDITRISIKO OG SIKKERHEDSSTILLELSER, FORTSAT**

- 24 En del af bankens udlån er individuel nedskrevet, idet der er indtruffet objektiv indikation for værdiforringelse  
 Værdiansættelse før individuelle nedskrivninger  
 Værdiansættelse efter individuelle nedskrivninger

Værdien af sikkerheder på udlån, hvorpå der er foretaget individuel nedskrivning \*)

**2011**

- Indeståender, kontant  
 Værdipapirer  
 Ejendomme  
 Løsøre m.v.  
 Kaution

**I alt**

excl. kautioner

**2010 \*)**

- Indeståender, kontant  
 Værdipapirer  
 Ejendomme  
 Løsøre m.v.  
 Kaution

**I alt**

excl. kautioner

**Årsag til nedskrivning**

**2011**

- Betydelige økonomiske vanskeligheder  
 Incassosager  
 Konkurs, betalingsstandsning m.v.

**I alt**

**2010 \*)**

- Betydelige økonomiske vanskeligheder  
 Incassosager  
 Konkurs, betalingsstandsning m.v.

**I alt**

\*) Det har ikke været muligt at skaffe sammenligningstal opdelt på brancher, da datagrundlag ikke kunne leveres af bankens datacentral.

|  |               |                                     | 2011           | 2010          | Indeks         |
|--|---------------|-------------------------------------|----------------|---------------|----------------|
|  | Fast ejendom  | Landbrug, jagt, skovbrug og fiskeri | Øvrige erhverv | Private       | I alt          |
| Værdiansættelse før individuelle nedskrivninger  |               |                                     | 141.462        | 108.699       | 130            |
| Værdiansættelse efter individuelle nedskrivninger  |               |                                     | 83.305         | 52.719        | 158            |
| <b>Værdien af sikkerheder på udlån, hvorpå der er foretaget individuel nedskrivning *)</b> |               |                                     |                |               |                |
| <b>2011</b>  |               |                                     |                |               |                |
| Indeståender, kontant  |               |                                     |                | 94            | 94             |
| Værdipapirer   |               |                                     | 14             | 158           | 172            |
| Ejendomme  | 20.000        | 4.270                               | 2.539          | 6.786         | 33.595         |
| Løsøre m.v.  |               | 12.047                              | 1.124          | 1.823         | 14.994         |
| Kaution  |               |                                     |                |               | -              |
| <b>I alt</b>   | <b>20.000</b> | <b>16.317</b>                       | <b>3.677</b>   | <b>8.861</b>  | <b>48.855</b>  |
| excl. kautioner  |               |                                     |                |               |                |
| <b>2010 *)</b>   |               |                                     |                |               |                |
| Indeståender, kontant  |               |                                     |                |               | 150            |
| Værdipapirer   |               |                                     |                |               | 379            |
| Ejendomme  |               |                                     |                |               | 28.160         |
| Løsøre m.v.  |               |                                     |                |               | 2.753          |
| Kaution  |               |                                     |                |               |                |
| <b>I alt</b>   |               |                                     |                |               | <b>31.442</b>  |
| excl. kautioner  |               |                                     |                |               |                |
| <b>Årsag til nedskrivning</b>  |               |                                     |                |               |                |
| <b>2011</b>  |               |                                     |                |               |                |
| Betydelige økonomiske vanskeligheder   | 39.526        | 32.168                              | 16.545         | 31.327        | 119.566        |
| Incassosager   |               |                                     | 2.980          | 8.311         | 11.291         |
| Konkurs, betalingsstandsning m.v.  | 961           | 0                                   | 6.098          | 3.546         | 10.605         |
| <b>I alt</b>   | <b>40.487</b> | <b>32.168</b>                       | <b>25.623</b>  | <b>43.184</b> | <b>141.462</b> |
| <b>2010 *)</b>   |               |                                     |                |               |                |
| Betydelige økonomiske vanskeligheder   |               |                                     |                |               | 84.720         |
| Incassosager   |               |                                     |                |               | 10.645         |
| Konkurs, betalingsstandsning m.v.  |               |                                     |                |               | 13.334         |
| <b>I alt</b>   |               |                                     |                |               | <b>108.699</b> |

( 1.000 kr. )

| <b>KREDITRISIKO OG SIKKERHEDSSTILLELSER, FORTSAT</b> |   |                             |                           |                  |
|--|---|-----------------------------|---------------------------|------------------|
| <b>25</b>  | <b>Værdien af de samlede udlån og tilgodehavender, hvor der er indtruffet objektiv indikation for værdiforringelse og hvor den regnskabsmæssige værdi er større end nul</b> | <b>Individuelt vurderet</b> | <b>Gruppevis vurderet</b> | <b>I alt</b>     |
| <b>2011</b>  |   |                             |                           |                  |
|  | Saldo for udlån og andre tilgodehavender før nedskrivninger   | 132.212                     | 1.145.265                 | 1.277.477        |
|  | Nedskrivninger  | (48.907)                    | (3.143)                   | (52.050)         |
|  | <b>I alt</b>  | <b>83.305</b>               | <b>1.142.122</b>          | <b>1.225.427</b> |
| <b>2010</b>  |   |                             |                           |                  |
|  | Saldo for udlån og andre tilgodehavender før nedskrivninger   | 98.826                      | 1.179.218                 | 1.278.044        |
|  | Nedskrivninger  | (46.107)                    | (3.699)                   | (49.806)         |
|  | <b>I alt</b>  | <b>52.719</b>               | <b>1.175.519</b>          | <b>1.228.238</b> |
| <b>26</b>  | <b>Udlån og garantier fordelt på sektorer og brancher, pct. Offentlige myndigheder</b>  | <b>2011</b>                 | <b>2010</b>               | <b>Indeks</b>    |
|  | <b>Erhverv</b>  | <b>0,0</b>                  | <b>0,5</b>                | <b>0</b>         |
|  | Landbrug, jagt, skovbrug og fiskeri   | 10,7                        | 14,3                      | 75               |
|  | Industri og råstofudvinding   | 4,3                         | 3,5                       | 123              |
|  | Energiforsyning   | 4,7                         | 0,7                       | 671              |
|  | Bygge- og anlæg   | 4,9                         | 6,9                       | 71               |
|  | Handel  | 5,0                         | 6,4                       | 78               |
|  | Transport, hoteller og restauranter   | 2,4                         | 1,8                       | 133              |
|  | Information og kommunikation  | 0,2                         | 0,3                       | 80               |
|  | Finansiering og forsikring  | 5,3                         | 4,0                       | 133              |
|  | Fast ejendom  | 13,0                        | 10,8                      | 120              |
|  | Øvrige erhverv  | 5,5                         | 7,5                       | 73               |
|  | <b>I alt erhverv</b>  | <b>56,0</b>                 | <b>56,2</b>               | <b>100</b>       |
|  | <b>Private</b>  | <b>44,0</b>                 | <b>43,2</b>               | <b>102</b>       |
|  | <b>I alt</b>  | <b>100</b>                  | <b>100</b>                |                  |
|  | <b>Kreditrisiko på afledte finansielle instrumenter</b>   |                             |                           |                  |
|  | Positiv markedsværdi, efter netting   |                             |                           |                  |
|  | Kunder (modparts vægt 100 %)  | 10.080                      | 5.552                     | 182              |
|  | Kunder (modparts vægt 75 %)   | 805                         | 2.224                     | 36               |
|  | Kunder (modparts vægt 20 %)   | 976                         | 0                         |                  |
| <b>27</b>  | <b>Krediteksponering fordelt på udlån og garantier før nedskrivning og hensættelser</b>   | <b>Udlån</b>                | <b>Garantier</b>          | <b>I alt</b>     |
| <b>2011</b>  |   |                             |                           |                  |
|  | Offentlige myndigheder  | 11                          | 7.077                     | 7.088            |
|  | Erhverv   | 746.389                     | 140.110                   | 886.499          |
|  | Private   | 540.327                     | 160.638                   | 700.965          |
|  | <b>I alt</b>  | <b>1.286.727</b>            | <b>307.825</b>            | <b>1.594.552</b> |
| <b>2010</b>  |   |                             |                           |                  |
|  | Offentlige myndigheder  | 5.672                       | 2.800                     | 8.472            |
|  | Erhverv   | 739.790                     | 200.415                   | 940.205          |
|  | Private   | 547.658                     | 175.550                   | 723.208          |
|  | <b>I alt</b>  | <b>1.293.120</b>            | <b>378.765</b>            | <b>1.671.885</b> |



( 1.000 kr. )

| KREDITRISIKO OG SIKKERHEDSSTILLELSER, FORTSAT  |  |                        |                                     |                |                  |               |
|--|--|------------------------|-------------------------------------|----------------|------------------|---------------|
| 28   | Specifikation af udlån og andre tilgodehavender i henholdsvis usikret og sikret udlån før nedskrivninger | Offentlige myndigheder | Erhverv                             | Private        | I alt            |               |
| <b>2011</b>  |  |                        |                                     |                |                  |               |
|  | Udlån helt usikret (blanco)  | 11                     | 272.291                             | 273.271        |                  |               |
|  | Udlån sikret ved pant eller anden sikkerhedsstillelse  |                        |                                     |                |                  |               |
|  | - fuldt sikret   |                        | 129.394                             | 68.958         |                  |               |
|  | - delvis sikret  |                        | 344.704                             | 198.098        |                  |               |
|  | <b>I alt</b>   | <b>11</b>              | <b>746.389</b>                      | <b>540.327</b> | <b>1.286.727</b> |               |
| <b>2010</b>  |  |                        |                                     |                |                  |               |
|  | Udlån helt usikret (blanco)  | 3.601                  | 256.956                             | 291.016        |                  |               |
|  | Udlån sikret ved pant eller anden sikkerhedsstillelse  |                        |                                     |                |                  |               |
|  | - fuldt sikret   | 542                    | 109.400                             | 58.227         |                  |               |
|  | - delvis sikret  | 1.529                  | 373.434                             | 198.416        |                  |               |
|  | <b>I alt</b>   | <b>5.672</b>           | <b>739.790</b>                      | <b>547.658</b> | <b>1.293.120</b> |               |
| <b>Værdien af sikkerheder på udlån og andre tilgodehavender samt garantier <sup>*)</sup></b>   |  |                        |                                     |                |                  |               |
|  | Indestående, kontant   |                        | 2011<br>9.534                       | 2010<br>50.572 | Indeks<br>19     |               |
|  | Værdipapirer   |                        | 67.960                              | 76.691         | 89               |               |
|  | Ejendomme  |                        | 318.769                             | 312.157        | 102              |               |
|  | Løsøre m.v.  |                        | 92.105                              | 97.746         | 94               |               |
|  | <b>I alt</b>   |                        | <b>488.368</b>                      | <b>537.166</b> | <b>91</b>        |               |
| <sup>*)</sup> excl. kautioner  |  |                        |                                     |                |                  |               |
| 29   | Udlån i restance, der ikke er individuel nedskrevet  | Fast ejendom           | Landbrug, jagt, skovbrug og fiskeri | Øvrige erhverv | Private          | I alt         |
| <b>2011</b>  |  |                        |                                     |                |                  |               |
|  | Regnskabsmæssig værdi  |                        |                                     |                |                  |               |
|  | < 90 dage  | 970                    | 1186                                | 7.976          | 6.493            | 16.625        |
|  | > 90 dage  |                        | 2                                   | 179            | 266              | 447           |
|  | <b>I alt</b>   | <b>970</b>             | <b>1.188</b>                        | <b>8.155</b>   | <b>6.759</b>     | <b>17.072</b> |
| <b>2010 <sup>*)</sup></b>  |  |                        |                                     |                |                  |               |
|  | Regnskabsmæssig værdi  |                        |                                     |                |                  |               |
|  | < 90 dage  |                        |                                     |                |                  | 19.076        |
|  | > 90 dage  |                        |                                     |                |                  | 3.257         |
|  | <b>I alt</b>   |                        |                                     |                |                  | <b>22.333</b> |
| <b>2011</b>  |  |                        |                                     |                |                  |               |
|  | Sikkerheder  |                        |                                     |                |                  |               |
|  | < 90 dage  | 1                      | 25                                  | 468            | 895              | 1.389         |
|  | > 90 dage  |                        |                                     |                | 2                | 2             |
|  | <b>I alt</b>   | <b>1</b>               | <b>25</b>                           | <b>468</b>     | <b>897</b>       | <b>1.391</b>  |
| <b>2010 <sup>*)</sup></b>  |  |                        |                                     |                |                  |               |
|  | Sikkerheder  |                        |                                     |                |                  |               |
|  | < 90 dage  |                        |                                     |                |                  | 1.618         |
|  | > 90 dage  |                        |                                     |                |                  | 378           |
|  | <b>I alt</b>   |                        |                                     |                |                  | <b>1.996</b>  |
| <sup>*)</sup> Det har ikke været muligt at skaffe sammenligningstal opdelt på brancher, da datagrundlag ikke kunne leveres af bankens datacentral. |  |                        |                                     |                |                  |               |

( 1.000 kr. )

## KREDITRISIKO OG SIKKERHEDSSTILLELSER, FORTSAT

## 30 Kreditkvaliteten af udlån og andre tilgodehavende samt garantier før nedskrivninger og hensættelser

## 2011

|   | Fast ejendom   | Landbrug, jagt, skovbrug og fiskeri | Øvrige erhverv | Private        | I alt            |
|---|----------------|-------------------------------------|----------------|----------------|------------------|
| 1. God  | 39.636         | 16.097                              | 137.122        | 285.607        | 478.462          |
| 2. Tilfredsstillende  | 95.996         | 57.015                              | 165.755        | 320.559        | 639.325          |
| 3. Svag   | 19.468         | 11.473                              | 67.542         | 34.419         | 132.902          |
| 4. Svage kunder med faresignaler  | 8.281          | 54.005                              | 99.182         | 8.717          | 170.185          |
| 5. Kunder med individuel nedskrivning og kunder med tilbageførte nedskrivninger indenfor 12 måneder | 43.090         | 32.168                              | 29.269         | 49.649         | 154.176          |
| 6. Kunder ej ratet  | -              | -                                   | 19.494         | -              | 19.494           |
| <b>I alt</b>  | <b>206.471</b> | <b>170.758</b>                      | <b>518.364</b> | <b>698.951</b> | <b>1.594.544</b> |

## ( % )

|   |              |              |              |              |      |
|---|--------------|--------------|--------------|--------------|------|
| 1. God  | 19,2         | 9,4          | 26,5         | 40,9         | 30,0 |
| 2. Tilfredsstillende  | 46,5         | 33,4         | 32,0         | 45,9         | 40,1 |
| 3. Svag   | 9,4          | 6,7          | 13,0         | 4,9          | 8,3  |
| 4. Svage kunder med faresignaler  | 4,0          | 31,6         | 19,1         | 1,2          | 10,7 |
| 5. Kunder med individuel nedskrivning og kunder med tilbageførte nedskrivninger indenfor 12 måneder | 20,9         | 18,8         | 9,4          | 7,1          | 10,9 |
| 6. Kunder ej ratet  | 0,0          | 0,0          | 0,0          | 0,0          | 0,0  |
| <b>I alt</b>  | <b>100,0</b> | <b>100,0</b> | <b>100,0</b> | <b>100,0</b> |      |

## 2010 \*)

|   |                |                |                |                |                  |
|---|----------------|----------------|----------------|----------------|------------------|
| 1. God  | 33.660         | 58.393         | 79.720         | 294.780        | 466.553          |
| 2. Tilfredsstillende  | 109.322        | 57.983         | 196.657        | 331.949        | 695.911          |
| 3. Svag   | 16.355         | 60.839         | 84.005         | 37.225         | 198.424          |
| 4. Svage kunder med faresignaler  | 8.634          | 60.550         | 75.918         | 5.258          | 150.360          |
| 5. Kunder med individuel nedskrivning og kunder med tilbageførte nedskrivninger indenfor 12 måneder | 42.165         | 1.217          | 40.726         | 51.530         | 135.638          |
| 6. Kunder ej ratet  | 7.045          | 218            | 15.174         | 2.562          | 24.999           |
| <b>I alt</b>  | <b>217.181</b> | <b>239.200</b> | <b>492.200</b> | <b>723.304</b> | <b>1.671.885</b> |

## ( % )

|   |              |              |              |              |      |
|---|--------------|--------------|--------------|--------------|------|
| 1. God  | 15,5         | 24,4         | 16,2         | 40,8         | 27,9 |
| 2. Tilfredsstillende  | 50,3         | 24,2         | 40,0         | 45,9         | 41,6 |
| 3. Svag   | 7,5          | 25,4         | 17,1         | 5,1          | 11,9 |
| 4. Svage kunder med faresignaler  | 4,0          | 25,3         | 15,4         | 0,7          | 9,0  |
| 5. Kunder med individuel nedskrivning og kunder med tilbageførte nedskrivninger indenfor 12 måneder | 19,4         | 0,5          | 8,3          | 7,1          | 8,1  |
| 6. Kunder ej ratet  | 3,2          | 0,1          | 3,1          | 0,4          | 1,5  |
| <b>I alt</b>  | <b>100,0</b> | <b>100,0</b> | <b>100,0</b> | <b>100,0</b> |      |

\*) Sammenligningstallene er ikke korrigeret som følge af ændring i brancher, men tilpasset modellens principper for 2011.

Banken overvåger bl.a. kreditkvaliteten ved anvendelse af en ratingmodel baseret på adfærdsscore. Denne er udviklet af bankens edb- og systemleverandør, Bankdata, og anvendes i bankens løbende porteføljeovervågning samt som supplement i vores individuelle kreditgivning og engagementstyring. Modellen tager ikke hensyn til modtagne sikkerhedsstillelser eller individuelle kapital- og formueforhold.

**Kreditkvaliteten for udlån, der ikke er individuelt værdforringede**

Kreditkvaliteten i bankens udlån, der ikke er individuelt værdforringede, vurderes via en segmenteringsmodel, der er udviklet af foreningen Lokale Pengeinstitutter. Segmenteringsmodellen fastlægger sammenhængen i ensartede grupper af udlån med konstaterede tab for disse grupper samt en række forklarende makroøkonomiske variable, herunder ledighed, boligpriser, antal konkurser, rente m.v. Vestfyns Bank vurderer, at modellen med enkelte korrektioner passer på egne forhold og har anvendt modellen til beregning af bankens gruppevise nedskrivninger. Modelberegningens gruppevise nedskrivninger er suppleret med et ledelsesmæssigt skøn.

**Information om kreditkvaliteten på den del af udlånene, der hverken er i restance eller nedskrevne**

Kreditkvaliteten af de udlån, der hverken er i restance eller nedskrevne overvåges både individuelt i den daglige engagementsopfølgning og porteføljemæssigt via bankens adfærdsscore analyse, hvori udviklingen i klassificeringen kan følges.

( 1.000 kr. )

## KREDITRISIKO OG SIKKERHEDSSTILLELSER, FORTSAT

**Politikker og procedurer for værdiansættelse og styring af sikkerhedsstillelser og anden kreditreduktion, herunder de væsentligste risikoreducerede elementer****Kreditrisiko**

Bankens samlede kreditrisiko styres af politikker og rammer, der er fastlagt af bestyrelsen og som ledelsen har udmøntet i forretningsgange og beføjelser.

Bestyrelsen bevilger bankens større engagementer og gennemgår årligt bankens største kreditengagementer samt vurderer den kreditmæssige spredning på kundetyper og brancheforhold som led i bankens overvågning og opfølgning.

Den daglige overvågning, opfølgning og rapportering til direktion og bestyrelse foretages centralt af bankens kreditafdeling efter fastlagte rutiner og instrukser.

Banken lægger vægt på, at etablere og udbygge langvarige relationer til sine kunder og kreditgivning er som udgangspunkt baseret på indsigt i kundens forhold og på basis af konkrete vurderinger. Engagementerne skal stå i rimeligt forhold til den enkelte kundes bonitet, kapital- eller formueforhold og kunden skal kunne sandsynliggøre en tilbagebetalingsevne. Der foretages en løbende opfølgning vedrørende udviklingen i kundernes økonomi, og bankens erhvervsengagementer rebeviges hvert år.

Der sikres en god bonitet i bankens kundeportefølje, hvilket bl.a. stiller krav om en hensigtsmæssig spredning af kreditporteføljen på engagementsstørrelser, brancher, formål samt tildelte sikkerheder. Sikkerhedsstillelse sker som hovedregel ved pant i ejendomme, værdipapirer, løsøre eller fordringer. Herudover kan der tages pant i selskabets aktier, anparter, tilbagetrædelseserklæring samt kaution.

**Kreditrisikostyring**

Vestfyns Bank tilstræber, at banken har den højst opnåelige sikkerhedsmæssige og solvensmæssige afdækning af sine engagementer. De almindeligst forekommende sikkerhedstyper er: Pant i fast ejendom, værdipapirer som eksempelvis aktier og obligationer, kontantindskud, motorkøretøjer samt tillige pant i virksomheders driftsaktiver og fordringer.

Banken revurderer sikkerhedernes værdifastsættelse ved den årlige gennemgang af bankens større engagementer og rebevilling af detail- og erhvervsengagementer. Der tilstræbes herved en løbende opdateret værdiansættelse af bankens sikkerheder, der fastsættes efter konservative vurderinger af aktivernes realisationsværdier med fradrag af omkostninger til afhændelsen m.v. Eksempelvis værdiansættes pant i fast ejendom til 50-80 % - afhængig af ejendomsstype - af forsigtig vurderet handelspris.

Sikkerhederne i bankens landbrugsengagementer er udmålt indenfor finansstilsynets seneste udstukne retningslinier og værdiansættelser, der ligeledes individuelt stresstestes. HA-priser indgår i værdiansættelserne med 125-150 t.kr.

**Regnskabsmæssige skøn**

Der er relativt større risiko for fejl ved de poster i regnskabet, der er baseret på skøn eller genereres gennem komplekse processer, end der er for fejl i andre poster. Der foretages løbende en risikovurdering med det formål at identificere disse poster og angive omfanget af de opståede risici. Bankens væsentligste risikoområder er kredit-, markeds- og operationelle risici. De væsentligste usikkerheder, der kan påvirke bankens resultat og økonomiske stilling, knytter sig primært til større ændringer i konjunkturerne, til ændringer i enkeltbranchers økonomiske forhold samt til markante renteændringer.

31 **Maksimal krediteksponering****2011**

Maksimal krediteksponering

Indregnet i balancen:

Udlån

Garantier

**I alt****2010 <sup>1)</sup>**

Maksimal krediteksponering

Indregnet i balancen:

Udlån

Garantier

**I alt**

|                            | Fast ejendom   | Landbrug, jagt, skovbrug og fiskeri | Øvrige erhverv | Private        | I alt            |
|----------------------------|----------------|-------------------------------------|----------------|----------------|------------------|
| 2011                       |                |                                     |                |                |                  |
| Maksimal krediteksponering | 208.576        | 208.561                             | 668.113        | 785.272        | 1.870.522        |
| Indregnet i balancen:      |                |                                     |                |                |                  |
| Udlån                      | 164.566        | 163.801                             | 418.031        | 540.327        | 1.286.725        |
| Garantier                  | 42.198         | 7.077                               | 95.037         | 160.638        | 304.950          |
| <b>I alt</b>               | <b>206.764</b> | <b>170.878</b>                      | <b>513.068</b> | <b>700.965</b> | <b>1.591.675</b> |
| 2010 <sup>1)</sup>         |                |                                     |                |                |                  |
| Maksimal krediteksponering | 188.679        | 277.820                             | 661.521        | 804.205        | 1.932.225        |
| Indregnet i balancen:      |                |                                     |                |                |                  |
| Udlån                      | 121.796        | 224.370                             | 399.295        | 547.658        | 1.293.119        |
| Garantier                  | 58.523         | 14.830                              | 111.558        | 175.550        | 360.461          |
| <b>I alt</b>               | <b>180.319</b> | <b>239.200</b>                      | <b>510.853</b> | <b>723.208</b> | <b>1.653.580</b> |

<sup>1)</sup> Sammenligningstallene er ikke korrigeret som følge af ændring i brancher.

( 1.000 kr. )

## KREDITRISIKO OG SIKKERHEDSSTILLELSER, FORTSAT

## 32 Sikkerheder fordelt på typer

## 2011

Pant i fast ejendom, pantebreve m.v.

98.211 24.858 142.131 127.127 392.327

Driftsmidler

1.092 2.382 13.560 52.346 69.380

Værdipapirer m.v.

377 11.476 31.469 31.214 74.536

Kaution

- 2.039 46.256 8.198 56.493

**I alt****99.680 40.755 233.416 218.885 592.736**

## 2010 \*)

Pant i fast ejendom, pantebreve m.v.

58.825 66.750 113.853 137.470 376.898

Driftsmidler

77 5.233 16.745 49.002 71.057

Værdipapirer m.v.

46.703 22.032 23.992 19.594 112.321

Kaution

- 2.188 12.273 28.870 43.331

**I alt****105.605 96.203 166.863 234.936 603.607**

\*) Sammenligningstallene er ikke korrigeret som følge af ændring i brancher.

## 33 Dagsværdi af finansielle aktiver og forpligtelser

Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker

|   | 2011             | 2011             | 2010             | 2010             |
|---|------------------|------------------|------------------|------------------|
|   | Indregnet værdi  | Dagsværdi        | Indregnet værdi  | Dagsværdi        |
| Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker | 10.428           | 10.428           | 14.570           | 14.570           |
| Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker          | 142.186          | 142.186          | 111.097          | 111.097          |
| Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris         | 1.225.427        | 1.233.803        | 1.233.441        | 1.241.398        |
| Obligationer til dagsværdi                                      | 316.722          | 316.722          | 553.437          | 553.437          |
| Aktier m.v.   | 77.760           | 77.760           | 76.854           | 76.854           |
| Afledte finansielle instrumenter                                | 11.571           | 11.571           | 7.771            | 7.771            |
| <b>I alt</b>  | <b>1.784.094</b> | <b>1.792.470</b> | <b>1.997.170</b> | <b>2.005.127</b> |
| <b>Finansielle forpligtelser</b>                                |                  |                  |                  |                  |
| Gæld til kreditinstitutter og centralbanker                     | 44.907           | 44.907           | 60.939           | 60.939           |
| Indlån  | 1.411.285        | 1.418.395        | 1.445.060        | 1.451.287        |
| Udstedte obligationer   | 0                | 0                | 150.000          | 150.000          |
| Efterstillede kapitalindskud                                    | 100.000          | 100.000          | 100.000          | 100.000          |
| Afledte finansielle instrumenter                                | 11.050           | 11.050           | 8.903            | 8.903            |
| <b>I alt</b>  | <b>1.567.242</b> | <b>1.574.352</b> | <b>1.764.902</b> | <b>1.771.129</b> |

Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker

142.186 142.186 111.097 111.097

Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris

1.225.427 1.233.803 1.233.441 1.241.398

Obligationer til dagsværdi

316.722 316.722 553.437 553.437

Aktier m.v.

77.760 77.760 76.854 76.854

Afledte finansielle instrumenter

11.571 11.571 7.771 7.771

**I alt****1.784.094 1.792.470 1.997.170 2.005.127****Finansielle forpligtelser**

Gæld til kreditinstitutter og centralbanker

44.907 44.907 60.939 60.939

Indlån

1.411.285 1.418.395 1.445.060 1.451.287

Udstedte obligationer

0 0 150.000 150.000

Efterstillede kapitalindskud

100.000 100.000 100.000 100.000

Afledte finansielle instrumenter

11.050 11.050 8.903 8.903

**I alt****1.567.242 1.574.352 1.764.902 1.771.129**

Finansielle instrumenter måles i balancen til dagsværdi eller amortiseret kostpris.

Dagsværdi er det beløb som et finansielt aktiv kan handles til, eller det beløb en finansiell forpligtelse kan indfries til, mellem villige uafhængige parter. For finansielle aktiver og forpligtelser, der prissættes på aktive markeder, opgøres dagsværdien på baggrund af observerede markedspriser på balancedagen. For finansielle instrumenter, der ikke prissættes på aktive markeder, opgøres dagsværdien på baggrund af almindeligt anerkendte prissættelsesmetoder.

Aktier og afledte finansielle instrumenter er i regnskabet målt til dagsværdi således, at indregnede værdier svarer til dagsværdier.

For udlån vurderes nedskrivninger at svare til ændringer i kreditkvaliteten. Forskellen til dagsværdier vurderes at være modtagne gebyrer og provisioner samt tilgodehavende renter, som først forfalder til betaling efter regnskabsårets afslutning.

Dagsværdien for tilgodehavende hos kreditinstitutter og centralbanker fastlægges efter samme metode som for udlån, idet banken dog ikke foretager nedskrivninger på kreditinstitutter og centralbanker.

For finansielle forpligtelser i form af gæld til kreditinstitutter, kapitalindskud og indlån målt til amortiseret kostpris skønnes forskellen til dagsværdier at være skyldige renter, som først forfalder til betaling efter regnskabsårets afslutning.

| ( 1.000 kr. )   | 2011                   | 2010                        | Indeks                 |                             |
|---|------------------------|-----------------------------|------------------------|-----------------------------|
| <b>34 Valutarisiko</b>  |                        |                             |                        |                             |
| Aktiver i fremmed valuta i alt  | 184.954                | 264.876                     | 70                     |                             |
| Passiver i fremmed valuta i alt   | 182.978                | 260.551                     | 70                     |                             |
| Valutakursindikator 1   | 2.421                  | 6.535                       |                        |                             |
| Valutakursindikator 1 i pct. af kernekapital efter fradrag  | 1,0                    | 2,6                         | 38                     |                             |
| Valutakursindikator 2   | 43                     | 249                         |                        |                             |
| Valutakursindikator 2 i pct. af kernekapital efter fradrag  | -                      | 0,1                         | 0                      |                             |
| Valutaindikator 1 opgøres som summen af den største numeriske værdi af aktiver (lang position) eller nettogæld. |                        |                             |                        |                             |
| <b>35 Renterisiko på gældsinstrumenter m.v.</b>   |                        |                             |                        |                             |
| <b>Renterisiko fordelt efter kategori</b>   |                        |                             |                        |                             |
| Værdipapirer  | 5.074                  | 6.069                       |                        |                             |
| Futures, terminsforretninger m.v.   | 4                      | (61)                        |                        |                             |
| Swaps   | 45                     | 31                          |                        |                             |
| Positioner udenfor handelsbeholdningen  | (8.982)                | (8.753)                     |                        |                             |
| <b>I alt</b>  | <b>(3.859)</b>         | <b>(2.714)</b>              | 141                    |                             |
| <b>Renterisiko fordelt efter modificeret varighed</b>   |                        |                             |                        |                             |
| 0 - 1 år  | 582                    | 672                         |                        |                             |
| 1 - 3,6 år  | (5.623)                | (6.438)                     |                        |                             |
| Over 3,6 år   | 1.182                  | 3.052                       |                        |                             |
| <b>Renterisiko på gældsinstrumenter m.v.</b>  | <b>(3.859)</b>         | <b>(2.714)</b>              | 142                    |                             |
| <b>Renterisiko opdelt på valutaer med størst renterisiko</b>  |                        |                             |                        |                             |
| DKK   | (4.421)                | (3.347)                     |                        |                             |
| EUR   | 75                     | 87                          |                        |                             |
| NRK   | 488                    | 550                         |                        |                             |
| CHF   | -                      | (5)                         |                        |                             |
| USD   | (1)                    | 1                           |                        |                             |
| GBP   | 1                      | -                           |                        |                             |
| SEK   | (1)                    | -                           |                        |                             |
| Renterisikoen opgøres som tab eller gevinst ved en ændring i renteniveauet på et procentpoint.                  |                        |                             |                        |                             |
| <b>36 Fastforrentede aktiver og forpligtelser</b>   | <b>2011</b>            | <b>2011</b>                 | <b>2010</b>            | <b>2010</b>                 |
|   | <b>Indregnet værdi</b> | <b>Heraf fast forrentet</b> | <b>Indregnet værdi</b> | <b>Heraf fast forrentet</b> |
| <b>Finansielle aktiver</b>  |                        |                             |                        |                             |
| Anfordringstilgodehavende   | 10.428                 | -                           | 14.570                 | -                           |
| Tilgodehavende hos kreditinstitutter og centralbanker   | 142.186                | -                           | 111.097                | -                           |
| Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris   | 1.225.427              | 84.693                      | 1.233.441              | 118.848                     |
| Obligationer til dagsværdi  | 316.722                | 141.396                     | 553.437                | 229.467                     |
| Aktier m.v.   | 77.760                 | 0                           | 76.854                 | 0                           |
| <b>I alt</b>  | <b>1.772.523</b>       | <b>226.089</b>              | <b>1.989.399</b>       | <b>348.315</b>              |
| <b>Finansielle forpligtelser</b>  |                        |                             |                        |                             |
| Gæld til kreditinstitutter og centralbanker   | 44.907                 | -                           | 60.939                 | -                           |
| Indlån  | 1.411.285              | 435.652                     | 1.445.060              | 386.837                     |
| Udstedte obligationer   | 0                      | -                           | 150.000                | -                           |
| Efterstillede kapitalindskud  | 100.000                | 50.000                      | 100.000                | 50.000                      |
| <b>I alt</b>  | <b>1.556.192</b>       | <b>485.652</b>              | <b>1.755.999</b>       | <b>436.837</b>              |

| ( 1.000 kr. )                                   | 2011             | 2011                       | 2010             | 2010                       |
|---|------------------|----------------------------|------------------|----------------------------|
| <b>37 Afledte finansielle instrumenter</b>      |                  |                            |                  |                            |
| <b>Løbetidsfordeling efter restløbetid</b>      | <b>nom.værdi</b> | <b>netto markeds-værdi</b> | <b>nom.værdi</b> | <b>netto markeds-værdi</b> |
| <b>Valutakontrakter, terminer/futures, køb</b>  |                  |                            |                  |                            |
| Restløbetid til og med 3 måneder                | 33.257           | -999                       | 74.608           | 1.688                      |
| <b>I alt valutakontrakter, futures køb</b>      | <b>33.257</b>    | <b>-999</b>                | <b>74.608</b>    | <b>1.688</b>               |
| <b>Valutakontrakter, terminer/futures, salg</b> |                  |                            |                  |                            |
| Restløbetid til og med 3 måneder                | 129.109          | 761                        | 196.172          | -3.667                     |
| <b>I alt valutakontrakter, futures salg</b>     | <b>129.109</b>   | <b>761</b>                 | <b>196.172</b>   | <b>-3.667</b>              |
| <b>Rentekontrakter, terminer/futures, køb</b>   |                  |                            |                  |                            |
| Restløbetid til og med 3 måneder                | 2.658            | 92                         | 2.207            | 21                         |
| <b>I alt rentekontrakter, futures salg</b>      | <b>2.658</b>     | <b>92</b>                  | <b>2.207</b>     | <b>21</b>                  |
| <b>Rentekontrakter, terminer/futures, salg</b>  |                  |                            |                  |                            |
| Restløbetid til og med 3 måneder                | 2.658            | -89                        | 3.720            | -28                        |
| <b>I alt rentekontrakter, futures salg</b>      | <b>2.658</b>     | <b>-89</b>                 | <b>3.720</b>     | <b>-28</b>                 |
| <b>Aktiekontrakter, terminer/futures, køb</b>   |                  |                            |                  |                            |
| Restløbetid til og med 3 måneder                | 4.406            | 136                        | 0                | 0                          |
| <b>I alt aktiekontrakter, futures salg</b>      | <b>4.406</b>     | <b>136</b>                 | <b>0</b>         | <b>0</b>                   |
| <b>Aktiekontrakter, terminer/futures, salg</b>  |                  |                            |                  |                            |
| Restløbetid til og med 3 måneder                | 6.340            | -196                       | 0                | 0                          |
| <b>I alt aktiekontrakter, futures salg</b>      | <b>6.340</b>     | <b>-196</b>                | <b>0</b>         | <b>0</b>                   |
| <b>Rentekontrakter, swaps</b>                   |                  |                            |                  |                            |
| Restløbetid til og med 3 måneder                | 12.000           | 8                          | 5.500            | -122                       |
| Restløbetid over 1 år til og med 5 år           | 80.000           | 263                        | 92.000           | 379                        |
| Restløbetid over 5 år                           | 97.210           | 657                        | 97.453           | 695                        |
| <b>I alt rentekontrakter, swaps</b>             | <b>189.210</b>   | <b>928</b>                 | <b>194.953</b>   | <b>952</b>                 |
| <b>Valutakontrakter, swaps</b>                  |                  |                            |                  |                            |
| Restløbetid over 1 år til og med 5 år           | 48.322           | -107                       | 78.271           | -104                       |
| <b>I alt rentekontrakter, swaps</b>             | <b>48.322</b>    | <b>-107</b>                | <b>78.271</b>    | <b>-104</b>                |
| <b>Nettomarkedsværdi i alt</b>                  |                  | <b>526</b>                 |                  | <b>-1.138</b>              |



| ( 1.000 kr. ) |   | 2011                | 2011                                | 2010                | 2010                                |
|---------------|---|---------------------|-------------------------------------|---------------------|-------------------------------------|
| 38            | <b>Afledte finansielle instrumenter</b>         |                     |                                     |                     |                                     |
|               | <b>Markedsværdi</b>                             |                     |                                     |                     |                                     |
|               |   | <b>markedsværdi</b> |                                     | <b>markedsværdi</b> |                                     |
|               |   | <b>positiv</b>      | <b>negativ</b>                      | <b>positiv</b>      | <b>negativ</b>                      |
|               | <b>Valutakontrakter, terminer/futures, køb</b>  |                     |                                     |                     |                                     |
|               | Restløbetid til og med 3 måneder                | 83                  | -1.082                              | 2.020               | -332                                |
|               | <b>I alt valutakontrakter, futures køb</b>      | <b>83</b>           | <b>-1.082</b>                       | <b>2.020</b>        | <b>-332</b>                         |
|               | <b>Valutakontrakter, terminer/futures, salg</b> |                     |                                     |                     |                                     |
|               | Restløbetid til og med 3 måneder                | 1.704               | -943                                | 165                 | -3.833                              |
|               | <b>I alt valutakontrakter, futures salg</b>     | <b>1.704</b>        | <b>-943</b>                         | <b>165</b>          | <b>-3.833</b>                       |
|               | <b>Rentekontrakter, terminer/futures, køb</b>   |                     |                                     |                     |                                     |
|               | Restløbetid til og med 3 måneder                | 92                  | 0                                   | 21                  | 0                                   |
|               | <b>I alt rentekontrakter, futures køb</b>       | <b>92</b>           | <b>0</b>                            | <b>21</b>           | <b>0</b>                            |
|               | <b>Rentekontrakter, terminer/futures, salg</b>  |                     |                                     |                     |                                     |
|               | Restløbetid til og med 3 måneder                | 0                   | -89                                 | 0                   | -27                                 |
|               | <b>I alt rentekontrakter, futures salg</b>      | <b>0</b>            | <b>-89</b>                          | <b>0</b>            | <b>-27</b>                          |
|               | <b>Aktiekontrakter, terminer/futures, køb</b>   |                     |                                     |                     |                                     |
|               | Restløbetid til og med 3 måneder                | 136                 | 0                                   | 0                   | 0                                   |
|               | <b>I alt aktiekontrakter, futures salg</b>      | <b>136</b>          | <b>0</b>                            | <b>0</b>            | <b>0</b>                            |
|               | <b>Aktiekontrakter, terminer/futures, salg</b>  |                     |                                     |                     |                                     |
|               | Restløbetid til og med 3 måneder                | 0                   | -196                                | 0                   | 0                                   |
|               | <b>I alt aktiekontrakter, futures salg</b>      | <b>0</b>            | <b>-196</b>                         | <b>0</b>            | <b>0</b>                            |
|               | <b>Rentekontrakter, swaps</b>                   |                     |                                     |                     |                                     |
|               | Restløbetid til og med 3 måneder                | 37                  | -29                                 | 0                   | -122                                |
|               | Restløbetid over 1 år til og med 5 år           | 3.144               | -2.881                              | 2.147               | -1.768                              |
|               | Restløbetid over 5 år                           | 6.664               | -6.007                              | 3.217               | -2.522                              |
|               | <b>I alt rentekontrakter, swaps</b>             | <b>9.845</b>        | <b>-8.917</b>                       | <b>5.364</b>        | <b>-4.412</b>                       |
|               | <b>Valutakontrakter, swaps</b>                  |                     |                                     |                     |                                     |
|               | Restløbetid over 1 år til og med 5 år           | 0                   | -107                                | 205                 | -309                                |
|               | <b>I alt rentekontrakter, swaps</b>             | <b>0</b>            | <b>-107</b>                         | <b>205</b>          | <b>-309</b>                         |
|               | <b>I alt</b>                                    | <b>11.860</b>       | <b>-11.334</b>                      | <b>7.775</b>        | <b>-8.913</b>                       |
|               | <b>Markedsværdi i alt efter netting</b>         |                     | <b>526</b>                          |                     | <b>-1.138</b>                       |
| 39            | <b>Uafviklede spotforretninger</b>              | <b>nom.værdi</b>    | <b>netto<br/>markeds-<br/>værdi</b> | <b>nom.værdi</b>    | <b>netto<br/>markeds-<br/>værdi</b> |
|               | Valutaforretninger, køb                         | 3.612               | 1                                   | 1.932               | -17                                 |
|               | Valutaforretninger, salg                        | 144                 | 0                                   | 2.205               | 23                                  |
|               | Renteforretninger, køb                          | 6.173               | -1                                  | 2.530               | 3                                   |
|               | Renteforretninger, salg                         | 6.173               | 3                                   | 2.963               | -3                                  |
|               | Aktieforretninger, køb                          | 596                 | 26                                  | 2.463               | -38                                 |
|               | Aktieforretninger, salg                         | 623                 | -38                                 | 2.472               | 42                                  |
|               | <b>I alt uafviklede spotforretninger</b>        | <b>17.321</b>       | <b>-9</b>                           | <b>14.565</b>       | <b>10</b>                           |
|               |   | <b>markedsværdi</b> |                                     | <b>markedsværdi</b> |                                     |
|               |   | <b>positiv</b>      | <b>negativ</b>                      | <b>positiv</b>      | <b>negativ</b>                      |
|               | Valutaforretninger, køb                         | 1                   | 0                                   | 0                   | -17                                 |
|               | Valutaforretninger, salg                        | 0                   | 0                                   | 23                  | 0                                   |
|               | Renteforretninger, køb                          | 5                   | -6                                  | 3                   | 0                                   |
|               | Renteforretninger, salg                         | 7                   | -4                                  | 1                   | -3                                  |
|               | Aktieforretninger, køb                          | 26                  | 0                                   | 6                   | -44                                 |
|               | Aktieforretninger, salg                         | 9                   | -47                                 | 49                  | -8                                  |
|               | <b>I alt uafviklede spotforretninger</b>        | <b>48</b>           | <b>-57</b>                          | <b>82</b>           | <b>-72</b>                          |
|               |   |                     | <b>-9</b>                           |                     | <b>10</b>                           |

(1.000 kr.)

#### 40 FINANSIEL RISIKOSTYRING

##### Markedsrisiko

Markedsrisiko er risikoen for, at markedsværdien af bankens aktiver og passiver ændrer sig som følge af ændringer i markedsf forholdene.

Bankens samlede markedsrisiko opgøres som summen af rente-, valuta-, aktie- og likviditetsrisiko.

Markedsrisiko styres af bankens direktion efter politikker og rammer, der er fastlagt og vedtaget af bankens bestyrelse.

Vestfyns Bank har valgt løbende at foretage en tæt opfølgning af de væsentlige risikoparametre. Opfølgningen sker ved rapportering fra direktionen til bestyrelsen om de enkelte risikoparametre.

Bestyrelsen fastlægger overordnede politikker, rammer og principper for risikostyring. Bestyrelsen modtager løbende rapportering af udviklingen i risici og udnyttelsen af tildelte risikorammer.

Den overordnede markedsrisikostyring samt kapitaloptimering foretages af direktionen. Likviditetsafdelingen refererer organisatorisk til direktionen og udfører blandt andet funktioner, der har til formål at overvåge, analysere, opføre og rapportere bankens risici og kapitalforhold (risikostyring). Risikostyringsfunktionen er en integreret del af likviditetsafdelingen.

Rammerne for bankens risici er fastlagt i interne instrukser, og der sker nøje overvågning af, at bemyndigelserne overholdes. Bankens ledelse modtager løbende rapportering om markedsrisiciene.

##### Renterisiko

Renterisikoen omfatter bankens samlede tabsrisiko som følge af renteændringer på de finansielle markeder. Ved beregning af renterisikoen finder reglerne i Finanstilsynets regnskabsbekendtgørelse anvendelse.

Bankens renterisiko, der er udtryk for det tab eller den gevinst, der opnås ved en rimelig sandsynlig renteændring på 1 procentpoint, er ultimo 2011 opgjort til -1,5 % (2010: -1,1 %) af kernekapitalen efter fradrag, svarende til at årets resultat før skat vil blive påvirket enten positivt eller negativt med 3,9 mio. kr. (2010: 2,7 mio.kr.). Egenkapitalen ville blive påvirket positivt eller negativt med 3,0 mio. kr.

##### Aktierisiko

Bankens aktiebeholdninger er opdelt i en handelsbeholdning og en anlægsbeholdning, der ultimo 2011 udgør henholdsvis 14 % og 86 % (2010: 17 % og 83 %) af den samlede aktiebeholdning. Handelsbeholdningen styres dagligt af bankens likviditetsafdeling inden for givne rammer og politikker, med løbende rapportering til direktion og bestyrelse. Anlægsbeholdningen er placeret i strategiske sektoraktier i selskaber, som banken samarbejder med. En rimelig sandsynlig ændring af markedsværdien af bankens aktiebeholdning på +/- 10 % vil påvirke årets resultat før skat positivt eller negativt med 7,8 mio. kr. Påvirkningen af egenkapitalen ville andrage 5,8 mio. kr.

##### Valutarisiko

Valutapositioner i bankens aktiebeholdning og i bankens modpartsforhold afdækkes løbende, hvorfor bankens valutæksponeering er forholdsmæssig lav. I målsætningen er fastlagt en maksimal eksponering i fremmed valuta på 15 % af bankens basiskapital. Ultimo henholdsvis 2011 og 2010 udgjorde bankens valutaposition (valutaindikator 1) 1,0 % og 2,6 %. Bankens primære valutæksponeering er i Euro og NOK, øvrige valutaer er uvæsentlige.

Valutaindikator 2, der udtrykker 1 % sandsynlighed for tab, såfremt selskabet ikke ændrer sin valutaposition i de kommende 10 dage, udgør ultimo 2011 43 t.kr. svarende til 0,02 % af kernekapitalen efter fradrag ultimo året. Ultimo 2010 udgjorde beløbet 249 t.kr.

Ved en generel ændring i valutakurserne på 12 % og for Euro på 2,25 % vil

valutaindikator 1 blive forøget med 217 t.kr. Påvirkningen heraf på bankens resultat og egenkapital anses for uvæsentlig.

Bankens aktiver og passiver i fremmed valuta udgør henholdsvis 185 mio. kr. og 183 mio. kr.

##### Likviditetsrisiko

Banken opgør løbende likviditetsrisikoen, og vurderer herunder likviditetens løbetid. Opgørelserne følger Finanstilsynets retningslinjer herfor. I henhold til § 152 i Lov om finansiell virksomhed skal pengeinstitutter til enhver tid have likviditet til rådighed i form af likvide aktiver svarende til 10 % af de reducerede gælds- og garantiforpligtelser og 15 % af den samlede gæld med kortere opsigelsesvarsel end en måned.

Bankens udlånsprocent er ultimo 2011 opgjort til 91 % (2010: 90 %) og likviditeten har en overdækning på 201 % (2010: 249 %) i forhold til lovens krav. Udlånet har således gennem hele året været finansieret fuldt ud med indlån, og udviklingen i indlånsoverdækningen samt bankens obligationsudstedelse, har tillige medvirket til en styrkelse af bankens likviditet.

Der foretages løbende stresstests og vurderinger af likviditeten samt likviditetsberedskabet med henblik på altid at sikre en tilfredsstillende likviditetssituation. Endvidere har banken sikret likviditetsreserver ved aftaler om både korte og længere fristede kreditlines i markedet.

##### Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter bruges blandt andet til afdækning af bankens markedsrisici.

Af note 39 fremgår omfanget af uafviklede forretninger ved udgangen af 2011 og 2010. Afledte finansielle instrumenter indgår i opgørelsen af bankens markedsrisiko.

Valutakontrakter bruges som afdækning af udlån i fremmed valuta eller som modforretninger til valutakontrakter indgået med kunder. Rentekontrakter er indgået for at afdække rentekontrakter indgået med kunder.

##### Operational risiko

Vestfyns Bank har med henblik på at mindske tab som følge af operationelle risici udarbejdet flere politikker. En central del heraf er sikkerhedspolitikken, der stiller en række krav til it og personale, ligesom den stiller en række minimumskrav til håndtering af følsomme oplysninger. Herudover er der udarbejdet nødplaner for it, som skal begrænse tab i tilfælde af manglende it-faciliteter eller anden lignende kritesituation. Bankens ønsker et stærkt kontrolmiljø og har derfor også udarbejdet en række standarder for, hvorledes kontrol skal foregå. Vestfyns Bank er qua sin størrelse afhængig af visse nøglemedarbejdere. For at mindske afhængigheden er der udarbejdet skriftlige forretningsgange. Herudover søger banken i videst muligt omfang at uddanne medarbejdere på områder, hvor det vurderes, at banken har den største afhængighed.

##### Kapital og kapitalstruktur

Selskabets ledelse vurderer løbende om bankens kapital og kapitalstruktur er tilstrækkelig robust i forhold til lovgivningens krav og aktionærernes interesser. Det overordnede mål er at sikre en kapitalstruktur, som understøtter en langsigtet økonomisk vækst, maksimerer afkastet til aktionærerne og sikrer at banken overholder lovgivningens krav til solvens og likviditet.

##### Målsætning og politikker

Målsætning og politik for risikostyring på de enkelte kategorier er offentliggjort på bankens hjemmeside [www.vestfynsbank.dk](http://www.vestfynsbank.dk) (url: [alm.vb.dk/risikorapport](http://alm.vb.dk/risikorapport)).

| ( 1.000 kr. )  | 2011          | 2010          | 2009          | 2008          | 2007          |
|--|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| <b>41 HOVEDTAL</b>   |               |               |               |               |               |
| <b>ÅRETS RESULTAT</b>  |               |               |               |               |               |
| Netto rente- og gebyrindtægter                                       | 102.914       | 101.547       | 100.244       | 97.413        | 94.507        |
| Andre driftsindtægter  | 41            | 58            | 471           | (118)         | 40            |
| Udgifter til personale og administration m.v.                        | 76.885        | 74.350        | 69.731        | 67.864        | 64.656        |
| Afskrivninger på materielle aktiver                                  | 1.541         | 1.748         | 2.968         | 2.637         | 2.491         |
| Andre driftsudgifter   | 3.771         | 5.842         | 6.893         | 1.792         | -             |
| <b>Basisindtjening før kursregulering og nedskrivninger</b>          | <b>20.758</b> | <b>19.664</b> | <b>21.123</b> | <b>25.002</b> | <b>27.400</b> |
| Nedskrivning på udlån og tilgodehavender m.v.                        | 16.851        | 20.876        | 30.666        | 14.031        | 1.627         |
| Kursreguleringer   | 1.608         | 7.890         | 10.782        | 3.136         | 4.401         |
| Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder                 |               | -             | -             | -             | 8             |
| <b>Resultat før skat</b>   | <b>5.515</b>  | <b>6.678</b>  | <b>1.240</b>  | <b>14.107</b> | <b>30.182</b> |
| Skat   | 1.302         | 1.792         | (126)         | 2.931         | 7.320         |
| <b>Årets resultat</b>  | <b>4.213</b>  | <b>4.886</b>  | <b>1.366</b>  | <b>11.176</b> | <b>22.862</b> |
| <b>UDVALGTE BALANCEPOSTER OG GARANTIER</b>                           |               |               |               |               |               |
| Udlån  | 1.225.427     | 1.233.441     | 1.259.464     | 1.237.763     | 1.260.040     |
| Indlån   | 1.411.285     | 1.445.060     | 1.486.434     | 1.424.614     | 1.274.657     |
| Aktiver i alt  | 1.817.276     | 2.034.102     | 1.904.296     | 1.788.668     | 1.695.116     |
| Aktiekapital   | 25.000        | 25.000        | 25.000        | 25.000        | 25.000        |
| Egenkapital  | 220.082       | 216.933       | 212.189       | 210.257       | 205.337       |
| Garantier m.v.   | 306.832       | 367.915       | 459.337       | 501.716       | 876.646       |
| <b>NØGLETAL</b>  |               |               |               |               |               |
| Solvensprocent   | 19,2          | 18,9          | 16,9          | 13,8          | 13,5          |
| Egenkapitalforrentning før skat <sup>1)</sup>                        | 2,5           | 3,1           | 0,6           | 6,8           | 15,3          |
| Indtjening pr. omkostningskrone excl. kursregulering, nedskrivninger | 1,25          | 1,24          | 1,27          | 1,35          | 1,41          |
| Årets resultat pr. aktie, kr.  | 16,9          | 19,5          | 5,5           | 44,7          | 91,4          |
| Børskurs   | 550           | 579           | 590           | 590           | 1.200         |
| Indre værdi pr. aktie <sup>2)</sup>                                  | 884           | 874           | 853           | 848           | 826           |
| Udbytte pr. aktie, pct.  | 5             | 5             | -             | -             | 22            |

<sup>1)</sup> Egenkapitalen indgår i beregningen som gennemsnit af primo/ultimo.

<sup>2)</sup> Excl. beholdning af egne aktier.

| ( 1.000 kr. )   | 2011  | 2010  | 2009  | 2008  | 2007  |
|---|-------|-------|-------|-------|-------|
| <b>42 NØGLETAL</b>  |       |       |       |       |       |
| ( Pct.)   |       |       |       |       |       |
| <b>INDTJENING</b>   |       |       |       |       |       |
| Indtjening pr. omkostningskrone   | 1,06  | 1,06  | 1,01  | 1,16  | 1,44  |
| Indtjening pr. omkostningskrone excl. kursregulering, nedskrivning/hensættelser | 1,25  | 1,24  | 1,27  | 1,35  | 1,41  |
| Egenkapitalforrentning før skat <sup>1)</sup>                                   | 2,5   | 3,1   | 0,6   | 6,8   | 15,3  |
| Egenkapitalforrentning efter skat <sup>1)</sup>                                 | 1,9   | 2,3   | 0,7   | 5,4   | 11,6  |
| <b>AFKAST</b>   |       |       |       |       |       |
| Årets resultat pr. aktie, kr.   | 16,9  | 19,5  | 5,5   | 44,7  | 91,4  |
| Årets resultat pr. gennemsnitlig aktie i omløb, kr.                             | 16,9  | 19,7  | 5,5   | 45,0  | 91,8  |
| Børskurs pr. aktie, kr.   | 550   | 579   | 590   | 590   | 1.200 |
| Indre værdi pr. aktie, kr. <sup>2)</sup>  | 884   | 874   | 853   | 848   | 826   |
| Børskurs / årets resultat pr. aktie, kr.  | 32,6  | 29,6  | 108,0 | 13,2  | 13,1  |
| Børskurs / indre værdi pr. aktie, kr.   | 0,6   | 0,7   | 0,7   | 0,7   | 1,5   |
| Udbytte pr. aktie, kr.  | 5     | 5     | -     | -     | 22    |
| <b>SOLVENS</b>  |       |       |       |       |       |
| Solvensprocent <sup>3)</sup>  | 19,2  | 18,9  | 16,9  | 13,8  | 13,5  |
| Kernekapitalsprocent <sup>3)</sup>  | 17,3  | 16,2  | 14,4  | 11,3  | 9,8   |
| <b>MARKEDSRISIKO</b>  |       |       |       |       |       |
| Renterisiko i pct. af kenekapital efter fradrag                                 | (1,5) | (1,1) | 1,2   | 2,0   | 0,5   |
| Valutaindikator 1 i pct. af kenekapital efter fradrag                           | 1,0   | 2,6   | 1,3   | 1,1   | 2,7   |
| Valutaindikator 2 i pct. af kenekapital efter fradrag                           | -     | 0,1   | -     | -     | -     |
| <b>LIKVIDITET</b>   |       |       |       |       |       |
| Udlån incl. nedskrivninger / indlån   | 91,2  | 89,5  | 88,1  | 89,3  | 101,2 |
| Overdækning i forhold til lovkrav om likviditet                                 | 201,3 | 248,7 | 174,7 | 112,3 | 65,9  |
| <b>KREDITRISIKO</b>   |       |       |       |       |       |
| Nedskrivning og hensættelser / udlån og garantier                               | 3,9   | 4,2   | 3,2   | 2,0   | 1,6   |
| Årets nedskrivningsprocent  | 1,2   | 1,4   | 1,7   | 0,8   | 0,1   |
| Store engagementer / basiskapital efter fradrag <sup>3)</sup>                   | 58,6  | 57,3  | 69,9  | 103,7 | 98,7  |
| Udlån med nedsat rente / udlån og garantier                                     | 4,0   | 4,0   | 3,5   | 1,0   | 0,4   |
| Årets udlånsvækst   | (0,7) | (2,1) | 1,8   | (1,8) | 20,8  |
| Udlån / egenkapital ultimo  | 5,6   | 5,7   | 5,9   | 5,9   | 6,1   |

<sup>1)</sup> Egenkapitalen indgår i beregningen som gennemsnit af primo/ultimo.

<sup>2)</sup> Excl. beholdning af egne aktier.

<sup>3)</sup> Nøgletallene for 2010 og 2011 er opgjort iht. Finanstilsynets korrigerede vejledning på området, hvor der i modsætning til tidligere ikke medtages engagementer med andre kreditinstitutter under 1 mia. kr. Sammenligningstal er ikke korrigeret.

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for Vestfyns Bank A/S for regnskabsåret 2011.

Årsrapporten er udarbejdet i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed og Finanstilsynets regnskabsbekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter m.fl. Årsrapporten aflægges herudover i overensstemmelse med yderligere danske oplysningskrav for børsnoterede virksomheder.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, således at årsregnskabet giver et retvisende billede af bankens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2011 samt af resultatet af bankens aktiviteter og pengestrømme for 1. januar - 31. december 2011.

Vi erklærer, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende gennemgang af 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.

Assens, den 9. februar 2012

#### Direktionen



Arne Jakobsen  
Bankdirektør

#### Bestyrelsen



Georg Gundersen  
Formand



Bent Jensen  
Næstformand



John Svane Hansen



Steen Borring Sørensen  
Medarbejdervalgt



Vagn Kamp Larsen



Peter Cederfeld de Simonsen



Jette Rosenberg  
Medarbejdervalgt

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER

Til kapitalejerne i Vestfyns Bank A/S

**Påtegning på årsregnskabet**

Vi har revideret årsregnskabet for Vestfyns Bank A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2011, der omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter Lov om finansiel virksomhed. Årsregnskabet udarbejdes herudover i overensstemmelse med danske oplysningskrav for børsnoterede finansielle selskaber.

**Ledelsens ansvar for årsregnskabet**

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med Lov om finansiel virksomhed og danske oplysningskrav for børsnoterede finansielle selskaber. 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 bankens 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 bankens 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 bankens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2011 samt af resultatet af bankens aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2011 i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed og danske oplysningskrav for finansielle børsnoterede selskaber.

**Udtalelse om ledelsesberetningen**

Vi har i henhold til lov om finansiel 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.

Assens, den 9. februar 2012

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab



Peter Hededam Christensen  
statsautoriseret revisor



Michael Laursen  
statsautoriseret revisor



## REPRÆSENTANTSKAB

**Formand**

- \* Bent Schmidt, direktør, Glamsbjerg

**Næstformand**

Jørgen Palle Viuff, advokat, Fredericia

Anders Rasmussen, gårdejer, Assens

- \*\* Arne Brunholm, tømrermester, Broby
- \* Bent Jensen, direktør, Fredericia
- Bent Hildebrandt Christensen, direktør, Glamsbjerg
- \* Christian Alnor, rektor, Middelfart
- Claus Fisker, fotograf, Fredericia
- Dorthe Lunddahl Pedersen, HR konsulent, Langeskov
- Erik Jorsal, inspektør, Glamsbjerg
- Finn Vestergård, økonomichef, Assens
- Flemming Worsøe, maskinarbejder, Middelfart
- Frede Bagge, gårdejer, Glamsbjerg
- Geert Christensen, direktør, Kolding
- Georg Gundersen, tobaksfabrikant, Assens
- \* Hans Ole Hansen, gårdejer, Assens
- Harry Elmann Hansen, fhv. stationsleder, Assens
- Henrik Holm, smedemester, Børkop
- Jesper Hansen, direktør, Børkop
- John Svane Hansen, direktør, Kolding
- Jørgen Strøjer Hansen, teglværksejer, Assens
- \*\* Karsten Andersen Skytteløv, direktør, Assens
- \* Lars Hindsgaul Madsen, autoforhandler, Assens
- Mads Peter Larsen, proprietær, Assens
- Niels Erik Uth Andersen, værkfører, Fredericia
- Niels Ryssel, lærer, Ebberup
- Peter Cederfeld de Simonsen, cand.agro. HD, Assens
- Poul Bertelsen, direktør, Assens
- Tom Kjær Jensen, taksator, Haarby
- Vagn Kamp Larsen, malermester, Haarby

\* På valg ved generalforsamlingen 2012.

\*\* Udtræder ved generalforsamlingen 2012.

## BESTYRELSE

**Georg Gundersen, formand**

Tobaksfabrikant, Assens

Født den 06.07.1949

Valgt til bestyrelsen den 21.02.1978

Senest genvalgt den 01.03.2010

Udløb af nuværende valgperiode: 2013

Driver landbruget Mariendal (ejer)

Bestyrelsesmedlem og administrerende direktør i:

Assens Tobaksfabrik Aktieselskab (formand)

Alex Gundersen Tobacco Company (formand)

Silkisif Aktieselskab (formand)

Honingham Aktieselskab

Lakrisan Tobacco Company A/S (formand)

Bestyrelsesmedlem i:

AG Snus Aktieselskab (formand)

Halberg A/S

Mac Baren Tobacco Company A/S

Mac Baren Produktion A/S

Harald Halberg Export A/S

Halberg Kapital A/S

Halberg Investering A/S

**Bent Jensen, næstformand**

Direktør, Fredericia

Født den 14.01.1969

Valgt til bestyrelsen den 04.03.1997

Senest genvalgt den 23.02.2009

Udløb af nuværende valgperiode: 2012

Bestyrelsesmedlem og administrerende direktør i:

T. Hansen Gruppen A/S

Bestyrelsesmedlem i:

BilXperten Franchise A/S (formand)

LCH Fireworks A/S (formand)

B. J. Holding Middelfart A/S

IT Business Partner A/S

teleXtra A/S

Libom Holding A/S

5E Byg A/S

Elitesport Lillebælt A/S

**John Svane Hansen**

Direktør, Kolding

Født den 07.07.1971

Valgt til bestyrelsen den 23.02.2009

Udløb af nuværende valgperiode: 2012

Administrerende direktør i:

Nassau Door A/S

Bestyrelsesmedlem i:

Egil Rasmussen A/S (formand)

**BESTYRELSE, FORTSAT****Peter Cederfeld de Simonsen**

Cand. agro., HD, Assens

Født den 22.05.1960

Valgt til bestyrelsen den 25.02.2008

Senest genvalgt den 28.02.2011

Udløb af nuværende valgperiode: 2014

Driver Brahesborg Gods (ejer)

Formand for Revisionsudvalget

Administrerende direktør i:

Realdania Byg A/S

Bestyrelsesmedlem i:

Patriotisk Selskab (formand)

Fynsk Landbrugs Eventforening

Rosenfeldt Familiefond

Dansk Bygningsarv og Bygningsarvfonden

Hindsgavl A/S (formand)

WEFRI A/S

European Foundation House - EFH S/A (formand)

**Vagn Kamp Larsen**

Malermester, Haarby

Født den 02.01.1950

Valgt til bestyrelsen den 25.02.2002

Senest genvalgt den 28.02.2011

Udløb af nuværende valgperiode: 2014

Ingen andre ledelseshverv

**Jette Rosenberg**

Filioldirektør, Middelfart

Født den 20.07.1972

Valgt til bestyrelsen den 23.02.2005

Senest genvalgt den 23.02.2009

Udløb af nuværende valgperiode: 2013

Medarbejdervalgt

Ingen andre ledelseshverv

**Steen Borring Sørensen**

Kreditrådgiver, Fredericia

Født den 11.05.1953

Valgt til bestyrelsen den 23.02.2009

Udløb af nuværende valgperiode: 2013

Medarbejdervalgt

Ingen andre ledelseshverv

**REVISIONSUDVALG****Formand**

Peter Cederfeld de Simonsen

Cand. agro., HD, Assens

Georg Gundersen, tobaksfabrikant, Assens

Bent Jensen, direktør, Fredericia

John Svane Hansen, direktør, Kolding

Vagn Kamp Larsen, malermester, Haarby

Jette Rosenberg, filialdirektør, Middelfart

Steen Borring Sørensen, kreditrådgiver, Fredericia

**VEDERLAGSUDVALG**

Georg Gundersen, tobaksfabrikant, Assens

Bent Jensen, direktør, Fredericia

**DIREKTION****Arne Jakobsen**

Bankdirektør, Assens

Født den 07.05.1951

Tiltrådt den 01.06.1999

Bestyrelsesmedlem i:

Dansk Lokalleasing A/S (formand)

Udviklingsrådet, Assens (formand)

Udvikling Fyn

Vestfyns Gymnasium (næstformand)

Pengeinstitutternes Udviklingssamarbejde (næstformand)

**Vestfyns Banks Uddannelseslegat  
Regnskab for 2011**
**AKTIVER**

Indestående i Vestfyns Bank 400.000

**PASSIVER****Formue**

Formue pr. 1. januar 2011 400.000

Renteindtægter 40.000

Udbetalt til 4 legatmodtagere 40.000

Formue pr. 31. december 2011 400.000

**Vestfyns Banks Initiativpris  
Regnskab for 2011**
**AKTIVER**

Indestående i Vestfyns Bank 150.000

**PASSIVER****Formue**

Formue pr. 1. januar 2011 150.000

Renteindtægter 15.000

Udbetalt til 1 prismodtager 15.000

Formue pr. 31. december 2011 150.000

**Den uafhængige revisors påtegning på årsregnskabet**

Vi har revideret årsregnskabet for Vestfyns Banks Uddannelseslegat og Vestfyns Banks Initiativpris for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2011. Årsregnskabet udarbejdes efter fondsloven.

**Ledelsens ansvar for årsregnskabet**

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med fondsloven. 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 fondens 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 fondens 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 fondens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2011 samt af resultatet af fondens aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2011 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Assens, den 9. februar 2012  
PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab



Peter Hededam Christensen  
statsautoriseret revisor



Michael Laursen  
statsautoriseret revisor

**FINANSKALENDER 2012**

|         |                      |  |
|---------|----------------------|--|
| Torsdag | den 9. februar 2012  | : Offentliggørelse af årsrapport 2011.         |
| Mandag  | den 5. marts 2012    | : Generalforsamling på Tobaksgaarden i Assens. |
| Tirsdag | den 6. marts 2012    | : Aktionærmøde Arena Assens, Assens.           |
| Onsdag  | den 7. marts 2012    | : Aktionærmøde Lillebæltshallen, Middelfart.   |
| Tirsdag | den 24. april 2012   | : Kvartalsorientering pr. 1. kvartal 2012.     |
| Tirsdag | den 14. august 2012  | : Delårsrapport for 1. halvår 2012.            |
| Tirsdag | den 23. oktober 2012 | : Kvartalsorientering pr. 3. kvartal 2012.     |

**FONDSBØRSMEDDELSER I 2011**

1. 31.01 Indkaldelse til generalforsamling
2. 08.02 Vestfyns Banks eksponering mod Amagerbanken
3. 10.02 Årsrapport
4. 14.02 Insiderhandel
5. 01.03 Referat generalforsamling
6. 11.03 Insiderhandel
7. 17.03 Beregning og offentliggørelse af CIBOR
8. 27.04 Kvartalsmeddelelse 1. kvartal 2011
9. 23.05 Delvis indfrielse af obligationslån
10. 29.06 Vestfyns Banks eksponering mod Fjordbank Mors
11. 16.08 Halvårsrapport
12. 17.10 Storaktionærmeddelelse
13. 26.10 Kvartalsmeddelelse
14. 28.10 Storaktionærmeddelelse
15. 21.11 Indfrielse af obligationslån
16. 07.12 Finanskalender 2012

**VESTFYNS BANKS GENERALFORSAMLING AFHOLDES  
MANDAG DEN 5. MARTS 2012 KL. 16.30 I JACOB GADE SALEN PÅ TOBAKSGAARDEN I ASSENS.**

**DAGSORDEN:**

1. Bestyrelsens beretning om bankens virksomhed i det forløbne år.
2. Fremlæggelse af årsrapport og eventuelt koncernregnskab med revisionspåtegning til godkendelse samt årsberetning.
3. Beslutning om anvendelse af overskud eller dækning af tab i henhold til den godkendte årsrapport.
4. Beslutning om meddelelse af decharge for bestyrelse og direktion.
5. Eventuelle forslag fra bestyrelse, repræsentantskab og/eller aktionærer.
  - 5.1 Bestyrelsen bemyndiges til, indtil næste ordinære generalforsamling, på selskabets vegne at måtte erhverve indtil 10 % af aktiekapitalen til den på erhvervestidspunktet gældende børskurs.
  - 5.2 Ændring af vedtægterne udover redaktionelle ændringer:
    - a) Vedtægternes pkt. 7.4 foreslås ændret til:  
Generalforsamlingen indkaldes af bestyrelsen og sker til Nasdaq OMX Copenhagen A/S og bekendtgøres på bankens hjemmeside. Indkaldelsen skal tillige ske skriftligt til alle i ejerbogen noterede aktionærer, som har fremsat begæring herom. Bekendtgørelsen foretages med højst fem ugers og mindst tre ugers varsel.
    - b) Vedtægterne, nyt pkt. 11, Elektronisk kommunikation
      - 11.1 Al kommunikation fra banken til de enkelte aktionærer kan ske elektronisk, medmindre andet følger af selskabsloven. Banken kan til enhver tid kommunikere med almindelig brevpost.
      - 11.2 Indkaldelse af aktionærerne til ordinær og ekstraordinær generalforsamling, herunder de fuldstændige forslag til vedtægtsændringer, tilsendelse af dagsorden, tegningslister, årsrapporter, selskabsmeddelelser, adgangskort samt øvrige generelle oplysninger fra banken til aktionærerne kan således fremsendes af banken til aktionærerne elektronisk herunder via e-mail.
      - 11.3 Banken er forpligtet til at anmode navnenoterede aktionærer om en elektronisk adresse, hvortil meddelelser m.v. kan sendes. Det er aktionærernes ansvar at sikre, at banken er i besiddelse af den korrekte elektroniske adresse. Al kommunikation fra aktionærerne til banken kan ske elektronisk ved e-mail til e-mail-adresse vb@vb.dk.
      - 11.4 Aktionærerne kan i bankens afdelinger få nærmere oplysninger om kravene til de anvendte systemer samt om fremgangsmåden i forbindelse med elektronisk kommunikation. Sådanne oplysninger kan også tilsendes aktionæren efter dennes anmodning.
    - c) Vedtægternes punkt 11-17 ændres til 12-18 (Konsekvensændring af 5.2,b)  
Det fuldstændige forslag til vedtægtsændringer fremgår af bankens hjemmeside [www.vestfynsbank.dk](http://www.vestfynsbank.dk) eller kan rekvireres ved henvendelse i banken.
  - 5.3 Godkendelse af bankens vederlagspolitik.
6. Valg af repræsentantskabsmedlemmer.  
Bestyrelsen foreslår genvalg af Hans Ole Hansen, Bent Jensen, Bent Schmidt, Christian Alnor og Lars Hindsgaul Madsen, hvis valgperiode udløber i år. De opstillede kandidaters kompetencer og øvrige ledelseshverv kan ses på bankens hjemmeside.
7. Valg af revision.
8. Eventuelt.

**Registreringsdato er mandag den 27. februar 2012**

Den 27. februar 2012 opgøres hver aktionærs stemmeret på baggrund af, hvad VP Securities A/S har noteret i Vestfyns Banks ejerbog. Det er kun aktionærer, der er registreret på denne dato, som har ret til at deltage i og stemme på generalforsamlingen.

**Fuldmagt og stemme pr. brev**

Aktionærer har ret til at møde på generalforsamlingen ved fuldmægtig. Fuldmægtigen skal fremlægge skriftlig, dateret fuldmagt. Aktionærer og deres fuldmægtige kan møde på generalforsamlingen sammen med en rådgiver. En fuldmægtig, der møder på vegne af flere aktionærer, kan stemme forskelligt på vegne af de forskellige aktionærer. Aktionærer med møde- og stemmeret i henhold til vedtægternes pkt. 9 har mulighed for at brevstemme. Brevstemmer skal være Vestfyns Bank i hænde senest fredag den 2. marts 2012 kl. 12. Brevstemme- og fuldmagtsblanketter kan hentes på bankens hjemmeside [www.vestfynsbank.dk](http://www.vestfynsbank.dk)

**Spørgsmål**

Aktionærer er velkomne til at sende spørgsmål til Vestfyns Bank om årsrapporten 2011, dagsordenen eller Vestfyns Banks stilling i øvrigt. Spørgsmål sendes til Vestfyns Bank, att. direktionen, Østergade 42,

5610 Assens eller via mail [aj@vb.dk](mailto:aj@vb.dk). Spørgsmål besvares så vidt muligt skriftligt inden generalforsamlingen. Spørgsmål og svar bliver præsenteret på generalforsamlingen og publiceret på bankens hjemmeside.

**Aktiekapitalens størrelse og stemmeret**

Vestfyns Banks aktiekapital udgør nominelt kr. 25.000.000, fordelt på 250.000 stk. aktier á 100 kr. Hver aktie giver 1 stemme.

**Dagsorden**

Den fulde dagsorden, kandidatliste samt årsrapport kan hentes på [www.vestfynsbank.dk](http://www.vestfynsbank.dk) eller rekvireres i en af bankens filialer fra den 10. februar 2012.

**Adgangskort**

For at deltage på generalforsamlingen skal aktionæren have adgangskort, som kan bestilles via bankens hjemmeside [www.vestfynsbank.dk](http://www.vestfynsbank.dk) eller ved henvendelse i en af bankens filialer.

Sidste frist for bestilling af adgangskort er fredag den 2. marts 2012. Tilsvarende gælder en eventuel rådgiver for aktionæren eller dennes fuldmægtig.







**Vestfyns Bank**  
**Hovedkontoret**  
 Østergade 42  
 5610 Assens  
 Tlf. 6371 5050  
 www.vestfynsbank.dk  
 E-mail: vb@vb.dk  
 cvr. nr. 37 07 55 15



**Glamsbjerg afdeling**  
 Søndergade 11  
 5620 Glamsbjerg  
 Tlf. 6472 1717  
 E-mail: glamsbjerg@vb.dk



**Middelfart afdeling**  
 Østergade 4  
 5500 Middelfart  
 Tlf. 6441 2930  
 E-mail: middelfart@vb.dk



**Kolding afdeling**  
 Galgebjergvej 2  
 6000 Kolding  
 Tlf. 7631 1600  
 E-mail: kolding@vb.dk



**Haarby afdeling**  
 Algade 30  
 5683 Haarby  
 Tlf. 6473 1112  
 E-mail: haarby@vb.dk



**Fredericia afdeling**  
 Midtpunktet  
 Vendersgade 1A  
 7000 Fredericia  
 Tlf. 7620 3950  
 E-mail: fredericia@vb.dk



**Børkop afdeling**  
 Søndergade 14  
 7080 Børkop  
 Tlf. 7663 7663  
 E-mail: borkop@vb.dk