

Til OMX / Københavns Fondsbørs

Meddelelse nr. 13 / 2008 fra Vinderup Bank A/S, reg. nr. 2160, indeholdende halvårsrapporten 2008:

Kreditkrise ? - ikke her !!

Tværtimod fremlægger Vinderup Bank et tilfredsstillende halvårsresultat der fastholder basisindtjeningen og indfrier budgetmålet. Banken har fortsat en stærk likviditet, en overbevisende solvens og intet engagement i dubiose ejendomsprojekter.

- Resultatet før skat er på 3.263.000 kr. og opfylder bankens budget. Banken fastholder sin forventning til årsresultatet på knap 7 mio. kr. før skat.
- Balancen er på 428 mio. kr. **Egenkapitalen er på 82 mio. kr.** - vel at mærke efter modregning af kursværdien af egne aktier på 6,5 mio. kr.
- Indlån overstiger udlån med 30 % eller knap 80 mio. kr. og **likviditetsoverdækningen er på 230 %** i forhold til lovens krav
- Bankens **solvens udgør 23,2 %** mod lovens krav på 8 %.
- Bankens aktie var ved halvåret noteret i kurs 95,50. Det er siden årsskiftet et fald på 24,50 %, hvilket dog ikke har noget at gøre med aktiesplittet fra pålydende 100 kr. til pålydende 10 kr. pr. aktie.

5 ÅRS HOVEDTAL - ALLE DRIFTS TAL M.V. I 1.000 KR.	2008	2007	2006	2005	2004
Netto rente- og gebyrindtægter	10.995	11.124	9.999	10.498	10.050
Kursreguleringer	743	2.180	1.370	966	1.096
Udgifter til personale og administration	7.589	6.933	6.919	6.335	6.620
Nedskrivning på udlån og tilgodehavender	-638	+1.930	+1.932	-104	-253
Af- og nedskrivninger på materielle aktiver	249	300	520	582	471
Halvårets resultat før skat	3.263	7.993	5.871	4.448	4.033
Halvårets resultat	2.394	6.430	4.510	3.193	2.933
Udlån - 2004 til 2007 er 31/12 saldi	260.210	272.625	245.589	229.899	221.643
Indlån - 2004 til 2007 er 31/12 saldi	338.260	340.969	311.694	287.756	269.601
Egenkapital - 2004 til 2007 er 31/12 tal	81.567	79.905	78.638	69.155	63.472
Balance - 2004 til 2007 er 31/12 tal	427.868	426.446	396.401	365.098	341.793
Forretningsomfang - 2004 til 2007 er 31/12 tal	685.172	782.228	735.804	669.146	610.397
Egenkapitalforrentning før skat p.a.	8,00 %	13,1 %	17,1 %	14,3 %	13,0 %
Solvens	23,2 %	17,2 %	16,9 %	16,0 %	17,5 %
Aktiekurs 30/6 pr. 10 Kr.'s aktie	95,50	126,20	122,50	99,00	82,50
Indre værdi pr. 10 Kr.'s aktie	75,53	74,00	72,80	64,00	58,80
Gens. ansatte omregnet til fuld tid	14	14	13,9	12,6	13,7

FINANSTILSYNETS NØGLETAL PR. HALVÅRET	2008	2007	2006	2005	2004
Solvensprocent	23,2 %	14,1 %	14,5 %	15,4 %	14,7 %
Kernekapitalprocent	23,2 %	15,1 %	16,3 %	16,7 %	15,7 %
Halvårets egenkapitalforrentning før skat	4,00 %	10,2 %	8,4 %	6,8 %	6,7 %
Halvårets egenkapitalforrentning efter skat	3,0 %	8,2 %	6,4 %	4,9 %	4,8 %
Indtjening pr. omkostningskrone	1,38 kr.	2,50 kr.	2,06 kr.	1,63 kr.	1,55 kr.
Renterisiko	0,6 %	1,6 %	2,2 %	1,7 %	1,9 %
Valutaposition	4,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,7 %
Valutarisiko	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %
Udlån plus nedskrivninger i forhold til indlån	77,7 %	79,4 %	81,1 %	88,0 %	87,0 %
Overdækning i forhold til lovkrav om likviditet	230,3 %	157,0 %	154,1 %	135,5 %	154,5 %
Summen af store engagementer	38,6 %	50,8 %	27,6 %	10,5 %	194,2 %
Akkumuleret nedskrivningsprocent	0,7 %	0,3 %	1,0 %	2,8 %	4,4 %
Halvårets nedskrivningsprocent	0,2 %	-0,4 %	-0,5 %	0,0 %	0,1 %
Halvårets udlånsvækst	- 4,6 %	3,4 %	2,9 %	-0,9 %	-4,2 %
Udlån i forhold til egenkapital	3,2	3,2	3,3	3,4	3,4
Halvårets resultat før skat pr. aktie (100 kr.)	30,20 kr.	74,00 kr.	54,40 kr.	41,20 kr.	37,30 kr.
Halvårets resultat efter skat pr. aktie (100 kr.)	22,20 kr.	59,50 kr.	41,80 kr.	29,60 kr.	27,20 kr.
Indre værdi pr. aktie (100 kr.)	755 kr.	776 kr.	658 kr.	603 kr.	575 kr.
Børskurs / indre værdi pr. aktie (100 kr.)	1,26	1,98	1,64	1,42	1,24

"Bette", javel! – men også bomstærk, rentabel og med penge i kassen.

Sådan indledte banken sin beretning i den officielle årsrapport for 2007 for at påpege den forskel der var på bankens situation og den begyndende kreditkrise, hvor vi, så langt tilbage som i 2006, forudså paradigmeskiftet i den finansielle branche. Nu har vi i løbet af foråret og sommeren set 2 alvorlige konsekvenser af dette skifte. Det er beklageligt, både for de berørte institutter, men sandelig også for branchen.

For dårlig stemning har det med at smitte, og Vinderup Bank aktien blev da også ramt af domino-effekten på aktiemarkedene. Fra årsskiftet og til halvåret faldt kursen på vores aktie med 24,5 %. Det er i den gode ende af skalaen; hvis man da ellers kan kalde et tab af den størrelse for værende i den gode ende. Derfor synes vi nok, at udviklingen ikke er helt retfærdig, når nu Vinderup Bank driver en solid og fornuftig forretning baseret på stabile, vestjyske principper; ligesom banken konstant har leveret tilsvarende gode nøgletal.

Men som det fremgår af regnskab og nøgletal, så kan man altså have tillid til Vinderup Bank – også når "vindene" blæser mindre venligt, end de gjorde i de foregående år.

Presset fra kampen om indlån og de stigende renter som følge af tillidskrisen, der opstod i kølvandet på subprime problemerne i USA, har selvsagt skærpet priskonkurrencen; derfor er det tilfredsstillende, at banken stort set kan fastholde netto rente- og gebyrindtægterne på samme niveau som sidste år, hvor optimismen og aktiviteten var højere og renten lavere.

Det er meget tilfredsstillende at konstatere, at lokalområdet loyale opbakning til banken har vist sig uformindsket i disse urolige tider, hvor pressen har sat spørgsmålstegn ved næsten hver eneste børsnoterede bank.

Kursreguleringerne på obligationer og aktier er positive med knap 0,75 mio. kr. Sammenlignet med 2007 er posten reduceret til 1/3 svarende til et fald på ca. 1,4 mio. kr. På trods af faldet er resultatet tilfredsstillende, når man erindrer, hvordan udviklingen har været på både obligations- og aktiemarkedet i forårsmånederne.

Drifts- og administrationsudgifter stiger 0,6 mio. kr. eller ca. 10 %. Ca. 1/3-del af stigningen kan relateres til stigende lønomkostninger, medens resten af stigningen fordeler sig på hovedposterne edb, revision samt kontingenter og afgifter.

Nedskrivningsposten vender tilbage til det normale, altså som en udgift, efter at have været en indtægt i de tidligere år. Nedskrivninger påvirker regnskabet med 0,6 mio. kr., hvilket svarer til en nedskrivningsprocent for halvåret på 0,2 % - dette betragtes som tilfredsstillende. Vinderup Bank hverken har været eller er finansieringskilde for ejendomsdevelopere eller tilsvarende virksomhed. Den branchekategori der kaldes ejendomsadministration, ejendomshandel og forretningsservice m.v. udgør i Vinderup kun 1,2 % - altså væsentligt lavere end de 5 % der har været nævnt i dagbladene og markant under branchegennemsnittet.

Driftsresultatet før skat udgør 3,3 mio. kr. Det indfrier budgettet for 1. halvår 2008. Resultatet er lavere end sidste år, men tidernes ugunst taget i betragtning, anser vi resultatet for tilfredsstillende. For at lave den rette sammenligning skal man tage højde for ændringerne i kursreguleringer samt nedskrivninger. Når man gør det, så er resultatet på samme tilfredsstillende niveau som sidste år.

Banken er derfor i stand til at bekendtgøre, at de tidligere udmeldte forventninger om et resultat i underkanten af 7 mio. kr. fastholdes. Denne forventning bygger selvsagt på, at især fondsmarkedene ikke kommer med flere ubehagelige overraskelser i 2. halvår, samt at tab og nedskrivninger i 2. halvår ikke udvikler sig negativt i forhold til det forudsete.

Bankens balance er ved halvåret på 427 mio. kr. Bankens største aktiv er selvfølgelig udlån og kreditter – og her er det væsentligt at bemærke den meget fine spredning, idet bankens udlån er fordelt med 60 % privatkunder og 40 % erhvervs-kunder. En ordentlig spredning af kreditrisikoen er sammen med en stærk likviditet fundamentet for al forsvarlig bankdrift. Det er gamle dyder, og det seneste års udvikling har bekræftet vigtigheden heraf.

Banken har ved udgangen af halvåret indlån for 338 mio. kr. og udlån for 260 mio. kr. samt garantier for 87 mio. kr. Garantier er således siden årsskiftet cirka halveret. Det skyldes primært den ændrede aftale med Totalkredit, hvor bankens tabsgarantier for realkreditlån ikke længere bogføres som eventualforpligtelser i bankens regnskab.

Det er også værd at bemærke bankens stærke likviditetsposition. Indlån overstiger således udlån med knap 80 mio. kr. eller 30 %. Det betyder, at likviditetsoverdækningen i forhold til lovkravet udgør hele 230 %. Vinderup

Bank har altid haft som mål, at selvfinansieringen skulle være på plads – det modsatte risikerer nemlig, efter vor opfattelse, at sætte bankens liv på spil. Derfor er dette resultat af bankens konsekvente likviditetspolitik absolut tilfredsstillende.

Bankens solvens er næsten 3 gange større end lovens krav på 8 %, nemlig 23,2 %. Bankens egenkapital udgør ved halvåret cirka 82 mio. kr., vel at mærke efter modregning af 6,5 mio. kr. som værdien af egne aktier udgør. Det er også derfor vi fortsat kan sige **"Bette" javel ! – men også bomstærk, rentabel og med penge på lommen"**.

Banken forventer som skrevet tidligere også for 2. halvår et positivt resultat af driften og fastholder sin oprindelige forventning til årsresultatet under forudsætning af uændrede kursreguleringer og et ikke forværret tabsscenario på udlån og kreditter.

Foranstående driftsresultat vurderes således at give et retvisende billede af driften i 1. halvår 2008, ligesom der siden halvårets afslutning ikke er indtruffet forhold, der har indflydelse på bedømmelsen af bankens regnskabsresultat eller på bankens forhold i øvrigt.

Under henvisning til Bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter § 148, stk. 4 skal det oplyses, at der for den resterende del af 2008, bortset fra normale konjunkturmæssige risici relateret til fonds- og renteutviklingen, ikke vurderes at være ekstraordinære risici eller usikkerhedsfaktorer der i væsentlig grad ville kunne påvirke virksomheden. Dette begrundes i, at Vinderup Bank, som hidtil, ikke er ekstraordinært risikodisponeret indenfor enkeltområder som f.eks. likviditetsreserver, renterisiko på obligationer, risiko på fonds i øvrigt, geografisk koncentration, branchemæssig koncentration og lignende, ligesom banken ikke er involveret i igangværende retssager eller har foretaget strategiske beslutninger af ekstraordinær karakter.

Ledespåtegning

Bankens bestyrelse og direktion har dags dato aflagt Vinderup Bank' s halvårsrapport for 1. halvår 2008. Halvårsrapporten er udarbejdet i overensstemmelse med Lov om Finansiell Virksomhed herunder bekendtgørelsen om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl. Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, således at halvårsrapporten giver et retvisende billede af bankens aktiver og passiver, finansielle stilling og resultat.

Vinderup, den 5. august 2008

Vinderup Bank aktieselskab



Jan Pedersen
Formand



Keld Frederiksen
næstformand



Jens Tang



Jens Skov



Tommy Jensen



Birger Møller Vestergaard



Jens Nipper
bankdirektør

Bankdirektør Jens Nipper kan pr. tlf. 97 44 15 55 eller e-mail jni@vinderupbank.dk kontaktes for uddybning af halvårsresultatet.

RESULTATOPGØRELSE PR. 30. JUNI	NOTE	2008 I 1.000 KR.	2007 I 1.000 KR.
Renteindtægter	1	13.659	12.380
Renteudgifter	2	5.113	4.058
Netto renteindtægter		8.456	8.322
Udbytte af aktier m.v.		103	103
Gebyrer og provisionsindtægter		2.699	3.013
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter		263	314
Netto rente- og gebyrindtægter		10.995	11.124
Kursreguleringer	3	743	2.180
Andre driftsindtægter		10	0
Udgifter til personale og administration	4	7.589	6.933
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver		249	300
Andre driftsudgifter		9	8
Nedskrivning på udlån og tilgodehavender m.v.	5	638	+1.930
Ordinært resultat før skat		3.263	7.993
Skat		869	1.563
Ordinært resultat efter skat pr. 30. juni		2.294	6.430

	30/6 2008 I 1.000 KR.	31/12 2007 I 1.000 KR.
Aktiver		
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	5.232	3.443
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	134.896	117.385
Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	260.210	272.625
Obligationer til dagsværdi	3.713	3.415
Aktier m.v.	13.412	18.964
Grunde og bygninger i alt	6.358	6.447
Heraf domicilejendomme	6.358	6.447
Øvrige materielle aktiver	543	682
Aktuelle skatteaktiver	616	697
Udskudte skatteaktiver	0	193
Andre aktiver	2.289	2.018
Periodeafgrænsningsposter	599	576
Aktiver i alt	427.868	426.445
Passiver		
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker		0
Indlån og anden gæld	338.260	340.969
Andre passiver	7.673	5.475
Gæld i alt	345.933	346.444
Hensættelser til udskudt skat	272	0
Andre hensatte forpligtelser	96	96
Hensatte forpligtelser i alt	368	96
Egenkapital		
Aktiekapital	10.800	10.800
Overført overskud eller underskud	70.767	69.105
Egenkapital i alt	81.567	79.905
Passiver i alt	427.868	426.445

Anvendt regnskabspraksis og andre oplysninger :

Halvårsrapporten er udarbejdet i overensstemmelse med Finanstilsynets regnskabsbekendtgørelse og er således i overensstemmelse med lovgivningens krav. Regnskabsbekendtgørelsen blev ændret med virkning fra 1. januar 2005, og banken har siden fulgt disse regler i forbindelse med aflæggelse af halvårsregnskabet.

I henhold til Regnskabsbekendtgørelsens § 148, stk. skal det oplyses, at anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til praksis i den seneste aflagte årsrapport.

Halvårsrapporten er ikke revideret.

Banken har ikke:

- optaget supplerende kapital
- indgået kontrakter på afledte finansielle instrumenter bortset fra kontrakt med Nykredit vedr. salg af Totalkreditaktier
- udstedt obligationer
- immaterielle aktiver
- indgået uægte salgs- og tilbagekøbsforretninger
- interesser i tilknyttede eller associerede virksomheder, der er optaget til værdi
- etableret puljepensionsordninger

Banken har derfor ikke udarbejdet specifikation for disse poster.

Den effektive skatteprocent er beregnet til 2,7 %, se i øvrigt note 10.

Noter til halvårsrapporten 2008:

Note 1 - renteindtægter & terminspræmie	2008	2007
	i 1.000 kr.	i 1.000 kr.
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	2.377	1.586
Udlån	11.153	10.354
Obligationer	28	434
Øvrige renteindtægter	11	6
I alt renteindtægter	13.569	12.380

Note 2 - renteudgifter	2008	2007
	i 1.000 kr.	i 1.000 kr.
Kreditinstitutter og centralbanker	+11	7
Indlån	5.124	-4.065
I alt renteudgifter	5.113	-4.058

Note 3 - kursreguleringer	2008	2007
	i 1.000 kr.	i 1.000 kr.
Obligationer	317	270
Aktier	391	1.872
Valuta	35	38
I alt kursreguleringer	743	2.180

Note 4 - udgifter til personale og administration	2008	2007
	i 1.000 kr.	i 1.000 kr.
<i>Lønninger og vederlag til bestyrelse og direktion</i>		
Direktion	634	570
Bestyrelse	280	220
I alt	914	790
<i>Personaleudgifter</i>		
Lønninger	2.689	2.530
Pensioner	277	260
Udgifter til social sikring	320	317
I alt	3.286	3.107
Øvrige administrationsudgifter	3.389	3.036
I alt udgifter til personale og administration	7.589	6.933

Note 5 - nedskrivninger på udlån & tilgodehavender	2008 i 1.000 kr.	2007 i 1.000 kr.
Nedskrivningssaldo pr. 01.01	1.374	3.523
Nedskrivninger i halvåret	921	573
Tabsbogført dækket af nedskrivningssaldo	0	474
Nedskrivningssaldo den 30.06.	2.200	1.286
Tilbageførte nedskrivninger i halvåret	70	2.336
Endelig tabt - ikke tidligere nedskrevet	39	26
Indgået på tidligere afskrevne fordringer	149	166
Indregnet i resultatopgørelsen	638	-1.930
Tilgodehavender med standset rentebetaling	1.172	325

Note 6 - basiskapitalforklaring	i 1.000 kr.
Aktiekapital	10.800
Overført overskud eller underskud	70.767
Kernekapital i alt	79.172
Aktiverede skatteaktiver m.v.	0
Kernekapital efter fradrag	76.408
Summen af kapitalandele > 10 %, jf. Fil § 139, stk. 1, nr. 3	2.764
Basiskapital efter fradrag	76.408

Banken har ikke optaget efterstillet kapitalindskud eller supplerende kapital.

Note 7 - solvensopgørelse	2008	2007
Ansvarlig kapital efter fradrag - 1.000 kr.	76.408	66.806
Vægtede poster udenfor handelsbeholdningen - 1.000 kr.	278.133	399.231
Vægtede poster med markeds- og modpartsrisiko - 1.000 kr.	51.394	42.514
Vægtede poster i alt - 1.000 kr.	329.527	441.745
Solvensprocent ifølge Fil § 124, stk. 1	23,2 %	14,1 %
Kernekapital i procent af vægtede poster i alt	23,2 %	15,1 %

Note 8 - direktionens og bestyrelsens engagementer	Lån m.v. i 1.000 kr.	Sikkerhed i 1.000 kr.
Direktion inkl. dennes nærtstående	0	0
Bestyrelse	19.472	10.880

Note 9 - antal beskæftigede	30/6 2008	30/6 2007
Det gennemsnitlige antal ansatte omregnet til heltid	14,0	13,8

Note 10 - oplysning om skat	i 1.000 kr.
Beregnet skat af halvårets indkomst	418
Udskudt skat	451
Efterregulering af tidligere års beregnet skat	0
I alt skat	869
Halvårets effektive skatteprocent	2,7

Note 11 - egne kapitalandele

Selskabets beholdning af egne aktier og belånte egne aktier udgør ved halvåret 68.250 stk. aktier svarende til nominelt kr. 682.500 eller 6,3 % af den samlede aktiekapital på kr. 10.800.000 fordelt på 1.080.000 stk. aktier á kr. 10. Der er kun én aktieklasser. Egne aktier er erhvervet med henblik på at styrke udbredelsen af Vinderup Bank aktien i lokalområdet. Værdien af egne aktier, i alt 6.517.875 kr., er modregnet i opgørelsen af egenkapitalen.

Note 12 - Vinderup Bank har i 1. halvår 2008 udsendt følgende fondsårsmeddelelser via NasdaqOMX:

07. januar	finanskalender 2008
18. februar	årsregnskabsmeddelelse 2007
19. februar	korrektur til oplyst solvens og kernekapitalprocent
19. februar	indkaldelse til ordinær generalforsamling den 12. marts 2008
22. februar	indberetning af insiders handel med Vinderup Bank aktien
06. marts	Vinderup Bank's officielle, trykte årsrapport 2007
06. marts	orientering om ændring i samarbejdsaftalen med Totalkredit / Nykredit
13. marts	referat af ordinær generalforsamlings forløb samt valg af ny formand & næstformand
01. april	offentliggørelse af de på generalforsamlingen ændrede vedtægter
22. april	periodemeddelelse med driftsresultat for 1. kvartal 2008
23. april	Vinderup Bank's holdning til de reviderede Anbefalinger for god selskabsledelse
08. maj	indberetning af insiders handel med Vinderup Bank aktien

Note 13 - vedrørende nærtstående parter:

<u>Nærtstående</u>	<u>type af transaktion</u>	<u>beløb</u>	<u>prisfastsættelsesmetode</u>
Ledelsen	løn og vederlag m.v. engagementer	se note 4 se note 8	markedsbaserede vilkår markedsbaserede vilkår

NOTE 14 – EVENTUALFORPLIGTELSER	30/6 2008 I 1.000 KR.	31/12 2007 I 1.000 KR.
Finansgarantier	57.950	62.412
Tabsgarantier for realkreditudlån	20.076	98.269
Øvrige garantier	8.676	7.953
Garantier i alt	86.702	168.634