

# Årsrapport 2011



Jernbanegade 4 - 8  
DK-9900 Frederikshavn

Telefon: +45 9633 5000  
Fax: +45 9633 5003

[email@nordjyskebank.dk](mailto:email@nordjyskebank.dk)  
[www.nordjyskebank.dk](http://www.nordjyskebank.dk)

CVR-nr: 30828712  
BIC/SWIFT: ebandk22

**Indhold:**

<b>Ledelsesberetning 2011</b> .....	4
Årets resultat.....	5
Risikoforhold og risikostyring.....	9
Kreditrisici.....	9
Øvrige risici.....	13
Likviditet.....	13
Kapitalforhold.....	15
Tilsynsdiamanten.....	16
Basel III.....	16
Konsolidering.....	17
Forslag til generalforsamling.....	17
Usikkerhed ved indregning og måling.....	17
Koncernredegørelse.....	18
Forventninger til 2012.....	18
Aktionærforhold.....	18
Bankens ledelse.....	19
Regnskabsafslæggelsesprocessen.....	20
God selskabsledelse.....	21
Samfundsansvar.....	21
<b>Ledeshverv pr. 31. december 2011</b> .....	22
<b>Resultatopgørelse</b> .....	23
<b>Anden totalindkomst</b> .....	23
<b>Balance, den 31. december</b> .....	24
<b>Bevægelser på egenkapitalen</b> .....	26
<b>Anvendt regnskabspraksis</b> .....	27
<b>Noter med 5 års oversigter</b> .....	31
<b>Noter til resultatopgørelsen</b> .....	32
<b>Noter til balancen</b> .....	36
<b>Noter med supplerende oplysninger</b> .....	51
<b>Påtegninger</b> .....	53
<b>Selskabsmeddelelser udstedt i 2011</b> .....	56
<b>Finanskalender 2021</b> .....	56
<b>Bankens ledelse</b> .....	57

## Ledelsesberetning 2011

Nordjyske Bank er en lokal, fri og uafhængig bank i Vendsyssel.

Banken har 57.000 kunder. Forretningsomfanget med kunderne – udlån, garantier, indlån og formueforvaltning - andrager i alt 16,4 mia. kr.

Banken har ultimo 2011 fået lavet en større kundetilfredshedsanalyse på banken og bankens filialer. Det er vigtigt for banken at undersøge kundernes tilfredshed, så vi hele tiden er bevidste om, hvordan kunder og aktionærer opfatter banken.

Kunderne i banken er generelt meget tilfredse med banken. Ikke mindre end 96 pct. har tilkendegivet, at de er tilfredse eller meget tilfredse med banken. Stort set alle kunder opfatter banken troværdig og pålidelig og 89 pct. opfatter banken som meget kundeorienteret.

Hele 91 pct. er meget tilfredse med produkter og serviceydelser og 85 pct. af alle bankens kunder vil anbefale banken til venner og bekendte. Kunderne har påpeget et område, hvor banken kan blive bedre, idet 19 pct. af bankens kunder siger på innovationsområdet, at banken ikke er "nytænkende".

Og på spørgsmålet "hvor langt er Nordjyske Bank fra den perfekte bank" siger kun 4 pct. af kunderne, at banken kan blive meget bedre.

Med 284 veluddannede medarbejdere, herunder specialuddannede medarbejdere på de væsentlige rådgivningsområder, højteknologiske hjælpemidler samt kompetente samarbejdspartnere på specielle områder, tilbyder Nordjyske Bank rådgivning og ekspertise på alle områder inden for betalingsformidling, kreditformidling, investering, pension og forsikring. Banken lægger vægt på en individuel rådgivning til såvel erhvervs- som privatkunder.

Mere end 90 procent af aktiekapitalen på 80,4 mio. kr. ejes af private aktionærer, der altovervejende også er kunder i banken. Med godt 22.000 nordjyder som aktionærer kan Nordjyske Bank betegnes som en fri, uafhængig og folkeejet bank, idet banken ikke har nogen storaktionærer, dvs. aktionærer som ejer 5 pct. eller mere af aktiekapitalen.

Egenkapitalen udgør ved årets udgang 1.245 mio. kr.

Nordjyske Banks klare forretningsmodel og de sunde bankdyder, som banken drives efter, har været afgørende faktorer for skabelsen af det stærke fundament, som banken bygger på, og som er et stærkt udgangspunkt for de kommende udfordringer på det finansielle marked. Vi holder os til de bankforretninger og kunder i det nære markedsområde, som vi kender og har forstand på, og som vi søger at betjene på en seriøs og langtidsholdbar måde.

Målet er uændret, at det nordjyske område og vore mange tusinde kunder og aktionærer også på længere sigt kan bevare fordelene ved at have deres egen lokale bank, hvor der kan handles og besluttes lokalt og selvstændigt til gavn og glæde for hele områdets udvikling.

Banken forventer, at konsolideringen blandt danske pengeinstitutter vil øges i de kommende år, og banken forventer fortsat at være offensiv og opsøgende i den forventede strukturtilpasning. Det er naturligt, at vi fortsat er interesseret i at vokse i Nordjylland, men også København og Aarhus har stor interesse for banken. Vi vil primært koncentrere os om privatkunder samt mindre og mellemstore erhvervs-kunder.

Nordjyske Bank er godt rustet til fremtidens udfordringer med en stærk lokal forankring bestående af mange aktionærer og et stort kundegrundlag. Banken har en stærk egenkapital, en god likviditet og et stærkt kapitalgrundlag.

Vi takker vore mange kunder og aktionærer for den fortsat store opbakning bag banken.

**Ledelsesberetning 2011**
**Årets resultat**
**Tilfredsstillende resultat i en økonomisk krisetid**

Selvom den økonomiske afmatning stadig er mærkbar, kan Nordjyske Bank også for 2011 præsentere et tilfredsstillende driftsresultat. Resultatet før skat:

- andrager i alt 68 mio. kr. mod 120 mio. kr. i 2010 og på niveau med resultatet for 2009
- forrefter den gennemsnitlige egenkapital med 5,5 pct.
- forøger bankens egenkapital med 43 mio. kr. efter betaling af 17 mio. kr. i skat og 8 mio. kr. i udbytte til aktionærene.
- Før fradrag af betalinger til Indskydergarantifonden og før nedskrivninger på udlån og andre tilgodehavender samt kursregulering af noterede værdipapirer m.v. andrager bankens basisindtjening 199 mio. kr. for 2011.

Denne basisindtjening er det bedste resultat de seneste 5 år, når der ses bort fra 2010, som var påvirket af ekstraordinær stor opskrivning af sektoraktier. Den realiserede basisindtjening ligger inden for de seneste udmeldte forventninger om en basisindtjening mellem 190 og 200 mio. kr.

<b>Resultatopgørelse i sammendrag</b> (beløb i mio. kr.)	<b>2011</b>	<b>2010</b>	<b>2009</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>
Netto renteindtægter	356	352	340	286	243
Gebyrer og provisionsindtægter, netto	102	100	93	82	93
Afkast af sektoraktier	5	38	5	-10	12
Andre driftsindtægter m.v.	13	11	11	14	12
<b>Basisindtægter</b>	<b>476</b>	<b>501</b>	<b>449</b>	<b>372</b>	<b>360</b>
Driftsudgifter og driftsafskrivninger	277	268	262	224	207
<b>Basisindtjening før nedskrivninger m.v.</b>	<b>199</b>	<b>233</b>	<b>187</b>	<b>148</b>	<b>153</b>
Betalinger til Indskydergarantifonden / Det Private Beredskab	14	20	25	7	-
Nedskrivninger vedr. Det Private Beredskab	-	16	15	7	-
Nedskrivninger på egne udlån m.v.	112	81	86	31	-13
<b>Basisindtjening</b>	<b>73</b>	<b>116</b>	<b>61</b>	<b>103</b>	<b>166</b>
Kursreguleringer af noterede værdipapirer m.v.	-5	4	9	-22	12
<b>Resultat før skat</b>	<b>68</b>	<b>120</b>	<b>70</b>	<b>81</b>	<b>178</b>
<b>Rentabilitetsnøgletal</b>					
Resultat før skat / gns. egenkapital	5,5	10,4	6,5	7,8	18,3
Resultat efter skat / gns. egenkapital	4,1	8,0	5,8	5,8	14,3
Omkostninger i pct. af basisindtægter	58,2	53,5	58,4	60,2	57,5

Basisindtægterne andrager i alt 476 mio. kr. - det er 25 mio. kr. mindre end det tilsvarende resultat for 2010. Korrigeret for ekstraordinær stor opskrivning af bankens sektoraktier i 2010 på i alt 38 mio. kr., mod normalt ca. 5 mio. kr., er der reelt tale om en mindre stigning i basisindtægterne.

## Ledelsesberetning 2011

Kundernes efterspørgsel efter finansielle produkter har været vigende. Konkurrencen mellem pengeinstitutterne er blevet skærpet, især i forhold til indlånskunderne, hvor konkurrencen er præget af stadigt stigende rentesatser på indlån. På trods heraf er det lykkedes for Nordjyske Bank, at holde sin indlånsmasse intakt. Det samlede indlån er således kun reduceret med 53 mio. kr., svarende til et fald på 0,8 pct., i perioden fra ultimo 2010 til ultimo 2011. I samme periode udgør faldet for alle pengeinstitutter ifølge Danmarks Nationalbank 2 pct.

Udlån er reduceret med 242 mio. kr. - eller 4 pct. - medens garantier er reduceret med 320 mio. kr., hvilket blandt andet skyldes normalisering af tinglysningsproceduren efter igangsætning af den elektroniske tinglysning. Faldet i udlån skal ses i sammenhæng med et fald for alle pengeinstitutter på 8 pct. ifølge Danmarks Nationalbank.

### Forretningsudvikling præget af den økonomiske krise

2011 har, som de foregående to til tre år, været præget af den økonomiske krise.

Udvikling i forretningsomfang	2011	2010	2009	2008	2007
(beløb i mio. kr.)					
Aktiver i alt	8.374	8.646	8.962	8.050	7.565
Udlån	5.755	5.997	6.051	5.701	5.082
Garantier	934	1.254	1.415	1.077	1.817
Indlån	6.353	6.406	6.424	5.035	4.550
Egenkapital	1.245	1.206	1.107	1.052	1.037

Den stigende efterspørgsel fra pengeinstitutter på indlån er en følge af, at pengeinstitutternes mulighed for at finansiere sin udlånsforretning via de nationale og internationale pengemarkeder har været meget begrænset og for nogle næsten umulige. I den forbindelse skal det bemærkes, at Nordjyske Bank inden for det seneste halve år har fået flere lånetilbud fra større danske pengeinstitutter.

Prissætningen på såvel indlån som udlån har været præget af likviditets- og fundingsituationen. De høje funding- og indlånsomkostninger har medført forhøjelser af udlånsrenten, selvom Nationalbanken har nedsat de officielle renter til det laveste niveau nogensinde.

På trods af et år med afmatning og blandt andet lav aktivitet på boligområdet, hvor der har været en halvering af antal realkreditboligsager i forhold til året før, har banken fastholdt niveauet for gebyrindtægter.

**Ledelsesberetning 2011**

<b>Fordeling af gebyrindtægter</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
<small>(beløb i mio. kr.)</small>		
Garantiprovision	8	10
Formuepleje	29	26
Værdipapirhandel	7	6
Lånesagsbehandling	28	31
Valutaindtjening	2	2
Betalingsformidling	16	15
Øvrige gebyrer m.v.	15	14
<b>I alt gebyrer og provisionsindtægter</b>	<b>105</b>	<b>104</b>
Afgivne gebyrer	3	4
<b>I alt gebyrer og provisionsindtægter, netto</b>	<b>102</b>	<b>100</b>

De samlede omkostninger, driftsudgifter og driftsafskrivninger er opgjort til i alt 277 mio. kr., hvilket er 9 mio. kr. mere end det foregående år, svarende til en stigning på 3 pct. Udviklingen i omkostningerne er i 2011 ekstraordinært påvirket af udgifter og afskrivninger i forbindelse med renovering af bankens domicilejendomme for ca. 3 mio. kr.

<b>Driftsudgifter og driftsafskrivninger m.v.</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
<small>(beløb i mio. kr.)</small>		
Lønninger	162	158
IT-omkostninger	57	53
Driftsafskrivninger	11	8
Øvrige omkostninger	47	46
Engangsudgifter ved integration af tilkøbte sparekasser	0	3
<b>Driftsudgifter m.v.</b>	<b>277</b>	<b>268</b>
Det Private Beredskab	14	20
<b>Driftsudgifter i alt</b>	<b>291</b>	<b>288</b>

Bankens bidrag til genopretning af den finansielle stabilitet har i 2011 været beskedent i forhold til de foregående par år. I 2011 har banken bidraget med i alt 14 mio. kr. i forbindelse med sammenbruddene i Amagerbanken, Fjordbank Mors og MaxBank. Alt i alt har Nordjyske Bank i løbet af de seneste 4 år bidraget med 104 mio. kr. til genopretning af den finansielle stabilitet.

## Ledelsesberetning 2011

Nedskrivninger på egne udlån og andre tilgodehavender er opgjort til i alt 112 mio. kr., hvilket er 31 mio. kr. mere end i 2010, men på niveau med de seneste udmeldte forventninger om en nedskrivningsprocent i niveauet 1,5. Årets nedskrivningsprocent er opgjort til 1,6.

<b>Nedskrivninger på udlån m.v.</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
(beløb i mio. kr.)		
Nedskrivninger på individuelt vurderede udlån	130	92
Nedskrivninger på gruppevis vurderede udlån	6	7
<b>Nedskrivninger i alt</b>	<b>136</b>	<b>99</b>
Indgået på tidligere afskrevne fordringer	3	2
Modtagne renter vedr. nedskrevne fordringer	21	16
<b>Netto påvirkning af basisindtjening vedr. egne lån og garantier</b>	<b>112</b>	<b>81</b>
Det Private Beredskab	-	16
<b>Driftsudgifter i alt</b>	<b>112</b>	<b>97</b>

Stigningen i forhold til 2010 kan henføres til en bred vifte af brancher. Baggrunden er den yderligere forværing af den europæiske og danske økonomi hen over sommeren, kulminerende med den aktuelle statsgældskrise i de sydeuropæiske lande.

Det skal bemærkes, at nedskrivninger på landbrug er på niveau med 2010.

### Udvikling i bankens medarbejderstab

Nordjyske Bank indførte i 2008 intelligent ansættelsesstop med det formål at reducere lønomkostninger ved naturlig afgang af medarbejdere. Begrebet "intelligent ansættelsesstop" indikerer, at alle opsigelser vurderes individuelt i forhold til behov for genbesættelse samt at banken fortsat gennemfører strategiske ansættelser.

Siden implementeringen af det intelligente ansættelsesstop, har banken gennemført en netto-reduktion på 27 medarbejdere udelukkende ved naturlig afgang.

I 2012 forventes en netto-reduktion på ca. 2 pct., hvilket set over perioden 2008 – 2012 giver en samlet netto-reduktion på ca. 11 pct. Set i et længere perspektiv, under hensyntagen til erfaring om blandt andet efterløn, forventes en naturlig afgang på samme niveau som de seneste år.

Derudover har banken i 2011 - med baggrund i en stigende anvendelse af netbank, implementering af mobilbank, et stort fald i antal kasseekspeditioner og ikke mindst en øget kompleksitet på produktsiden - gennemført lukning af 6 kontorsteder. Personalet er samlet i større filialer, hvilket giver markant større synergi og dermed mulighed for en effektiv kompetenceudvikling med det formål at kunne tilbyde en forøget kvalitativ rådgivning til gavn for vores kunder.



## Ledelsesberetning 2011

### Risikoforhold og risikostyring

Bankens virksomhed medfører, at banken er eksponeret over for kreditrisiko, markedsrisiko, likviditetsrisiko og operationelle risici. Disse risikotyper beskrives yderligere i note 9 i nærværende årsrapport, der samtidig indeholder noteoplysninger omkring risici, samt i Risikorapport 2011.

Banken har i 2011 ajourført politikkerne herom, og det er uændret bankens overordnede politik, at banken kun påtager sig risici, som banken har de kompetencemæssige ressourcer til styring af.

Risikotagning er et naturligt element i bankens drift, og derfor er risikostyring tilsvarende et naturligt og centralt element i banken. Som følge af bankens forretningsgrundlag er kreditrisici det væsentligste risikoområde.

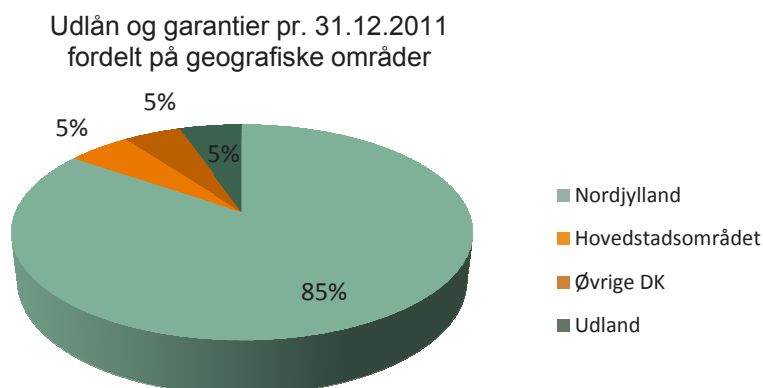
Kreditrisici	2011	2010	2009	2008	2007
Udlån i forhold til egenkapital	4,6	5,0	5,5	5,4	4,9
Årets udlånsvækst	-4,0	-0,9	6,2	12,2	16,1
Summen af store engagementer	37,1	33,0	13,2 *)	41,1 *)	111,1 *)
Årets nedskrivningsprocent	1,6	1,3	1,3	0,6	-0,2
Akkumuleret nedskrivningsprocent	5,8	4,1	3,6	2,5	1,9
Andel af tilgodehavender med nedsat rente	1,1	0,9	0,6	0,4	0,3

\*) Beregnet i henhold til tidligere regler.

Det følger af bankens kreditpolitik, at bankens risikoprofil på kreditområdet skal være passende forsigtig. Dette betyder bl.a.

- at banken ikke ønsker enkeltengagementer, der er så store, at et tab herpå vil kunne true bankens eksistens
- at banken lægger vægt på lokalkendskab
- at banken har den højst opnåelige sikkerhedsmæssige og solvensmæssige afdækning af sine engagementer.

Banken foretager desuden en kreditrating af kunderne efter evne og vilje til at overholde påtagne forpligtelser.

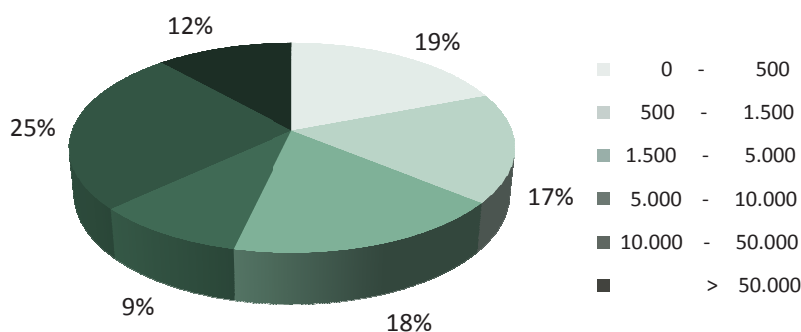


85 pct. af bankens kreditrisici kan henføres til Nordjylland.

**Ledelsesberetning 2011**

Bankens kreditrisici er koncentreret på mindre engagementer. 12 pct. er fordelt på engagementer over 50 mio. kr., mens over 60 pct. af bankens kreditengagementer er fordelt på engagementer under 10 mio. kr.

Udlån og garantier pr. 31.12.2011  
fordelt på størrelse



Udviklingen i bankens kreditrating af kunderne afspejler den nuværende økonomiske krise i Danmark. Der er nedskrevet og hensat på 17 pct. af bankens udlån og garantier. Herudover kan 1 pct. af bankens udlån og garantier betegnes som engagementer med væsentlige svagheder.

Udlån og garantier i alt efter nedskrivninger	Før fradrag af sikkerhed:		Efter fradrag af sikkerhed:	
	2011	2010	2011	2010
(beløb i mio. kr.)				
God bonitet	2.656	3.083	1.084	1.301
Normal bonitet	1.019	1.488	495	612
Lidt forringet bonitet	1.731	1.804	1.114	1.091
Visse svagheder	359	284	169	131
Væsentlige svagheder	89	107	46	73
Med objektiv indikation for værdiforringelse	835	484	139	100
<b>Udlån i alt</b>	<b>6.689</b>	<b>7.250</b>	<b>3.047</b>	<b>3.308</b>

Tabrisikoen på udlån og garantier med objektiv indikation for værdiforringelse er afdækket med nedskrivninger/ hensættelser og forsigtigt værdiansatte sikkerheder. Tabrisikoen efter nedskrivninger og fradrag af sikkerheder er udtryk for tilbagebetalingsevne, dividende m.v.

Styring af bankens kreditrisici foretages overordnet af nedsat kreditkomité - bestående af et medlem af direktionen, områdedirektøren og kreditchefen - der bl.a. har til formål at sikre, at bankens kreditpolitik efterleves i organisationen.

Desuden foretages der bl.a. kvartalsvis stresstest af bankens udlåns- og garantiportefølje, og test af kreditratingmodellens evne til at fange tabs- og nedskrivningstruede engagementer.

Banken foretager løbende kreditcontrolling i bankens filialer med henblik på overvågning og kontrol af kreditrisici og styrkelse af medarbejdernes kreditkompetence.

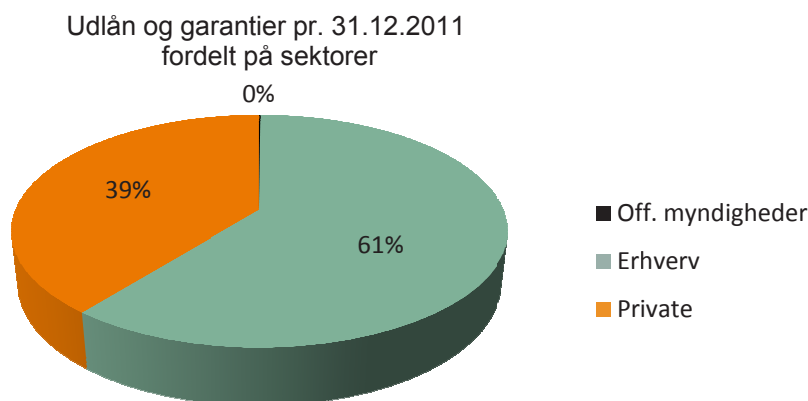
**Ledelsesberetning 2011**
**Udlånsudvikling**

<b>Fordeling af udlån</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
<small>(beløb i mio. kr.)</small>		
Erhverv	3.651	3.710
Private	2.100	2.158
Offentlige myndigheder	4	129
<b>Udlån i alt</b>	<b>5.755</b>	<b>5.997</b>

Det samlede udlån er faldet med 242 mio. kr., svarende til et fald på 4 pct. til 5.755 mio. kr.

Erhvervsudlånet er faldet med 59 mio. kr., hvilket svarer til 2 pct., medens udlån til private er faldet med 58 mio. kr., svarende til et fald på 3 pct.

Den stigende opsparingskvote, de fortsat svage konjunkturer og afledt svage investeringsklima er baggrund for stagnationen i udlån til både erhverv og private.



Den samlede risiko på udlån og garantier er i løbet af 2011 faldet med 561 mio. kr., svarende til et fald på knap 8 pct.

Helt overordnet er bankens bruttorisiko på udlån og garantier fordelt med 61 pct. til erhverv og 39 pct. til private.

På privatporteføljen synes der fortsat at være begrænsede tabssignaler, hvorfor nedskrivningerne i 2011 på privatkunder er relativt små i forhold til privatkunders andel af udlån og garantier på 39 pct.

Ejendomsbranchen har p.t. udfordringer, men Nordjyske Bank har – som følge af bankens forretningsmodel – begrænset udlån til og risiko på denne branche med en andel på 6 pct.

Nordjyske Bank har en væsentlig koncentration af udlån og garantier til dansk erhvervslandbrug, der udgør 19 pct. Bankens eksponering mod dansk erhvervslandbrug er uddybet i det følgende.

**Ledelsesberetning 2011**
**Udlån og garantier til landbrug**

Nordjyske Bank har helt naturligt et forholdsvis stort udlån til landbrugserhvervet, som er et stort erhverv i bankens markedsområde. Landbrugserhvervet har altid bidraget positivt til indtjeningen i Nordjyske Bank.

Bankens landbrugskunder har generelt robuste kapitalforhold, og generelt er landbrugskunderne kendetegnet ved, at den altovervejende hovedpart har været i branchen gennem mange år. Det betyder blandt andet, at størstedelen af jordkøb er sket til priser under det nuværende niveau.

Fordeling på bedriftstyper pr. 31.12.2011 (beløb i mio. kr.)	Udlån og garantier før nedskrivninger		Udlån og garantier efter nedskrivninger	
		Nedskrivninger		Nedskrivninger
Planteavl	380	16	364	
Kvægavl	387	69	318	
Svineavl	516	47	469	
Pelsdyravl	85	12	73	
<b>Dansk erhvervslandbrug</b>	<b>1.368</b>	<b>144</b>	<b>1.224</b>	
Øvrige landbrug	106	7	99	
Fiskeri	323	25	298	
Planteavl i udlandet	242	0	242	
<b>I alt</b>	<b>2.039</b>	<b>176</b>	<b>1.863</b>	

Dansk erhvervslandbrug er i øjeblikket udfordret økonomisk. Der er dog stor forskel mellem de enkelte produktionstyper, hvilket afspejler sig i bankens fordeling af nedskrivninger efter produktionstype.

Nedskrivninger og hensættelser på engagementer med dansk erhvervslandbrug udgør i alt 144 mio. kr. - eller 10,5 pct. af udlån og garantier til branchen.

Bankens nedskrivninger og hensættelser inden for dansk erhvervslandbrug er koncentreret på kvægavl og svineavl. De udgør 116 mio. kr. eller 13 pct. af bankens udlån og garantier til disse produktionstyper.

Ved beregning af nedskrivningsbeløb anvender banken en ha-pris, der er under Finanstilsynets vurdering af pris for dyrkbar landbrugsjord i Vendsyssel. Herudover er sikkerhederne tilrettet de værdiansættelser, som Finanstilsynet anvender på landbrugsaktiver ved beregning af nedskrivninger.

Udlån og garantier til landbrug efter nedskrivninger	Før fradrag af sikkerhed:		Efter fradrag af sikkerhed:	
	2011	2010	2011	2010
(beløb i mio. kr.)				
God bonitet	737	760	182	215
Normal bonitet	265	440	73	81
Lidt forringet bonitet	364	234	153	112
Visse svagheder	17	92	11	31
Væsentlige svagheder	37	75	24	52
Med objektiv indikation for værdiforringelse	443	299	58	39
<b>Udlån i alt</b>	<b>1.863</b>	<b>1.900</b>	<b>501</b>	<b>530</b>

## Ledelsesberetning 2011

I den individuelle solvensopgørelse er der taget højde for, at der kan komme tab på engagementer med væsentlige svagheder, uden nedskrivning og hensættelse, ligesom der er reserveret kapital til afdækning af risikoen på engagementer med lidt forringet bonitet og visse svagheder.

Bankens nedskrivningssaldo på dansk erhvervslandbrug andrager 144 mio. kr. ultimo 2011. Herudover kommer kursnedskrivninger på udlån til dansk erhvervslandbrug modtaget i forbindelse med overtagelse af udlån fra Løkken Sparekasse og Øster Brønderslev Sparekasse på i alt 26 mio. kr.

Hertil kommer, at banken i solvensbehovsopgørelsen har reserveret yderligere 148 mio. kr. til dansk erhvervslandbrug og har dermed samlet reserveret 318 mio. kr. til udlån og garantier til landbrugsengagementer svarende til 23 pct.

Nordjyske Bank er naturligvis påvirket af de aktuelle økonomiske udfordringer i landbruget. En aktuel stress-test af bankens landbrugsportefølje viser, at en kombination af et tab af hele blancodelen på alle landbrugsengagementer samt et væsentligt fald i værdien af landbrugsaktiver, der ligger til sikkerhed for disse engagementer – alt andet lige – vil medføre et fald i bankens solvens til godt 10 pct., men fortsat over bankens individuelle solvensbehov. Den udførte stresstest er selvfølgelig et utænkeligt scenarie, men den viser, at landbrugets aktuelle vanskeligheder på ingen måde kan true banken.

### Udlån til planteavl i udlandet

Udlån til planteavl i udlandet udgør 3,6 pct. af bankens udlån og garantier. Disse udlån vurderes at have en meget begrænset tabsrisiko for banken, idet de er sikret ved 1. prioritets panteret samt sikkerhedsmæssigt suppleret med statsgaranti i form af garanti fra Eksport Kredit Fonden. Samtidig udgør den kontant indskudte egenkapital 40-50 pct. af investeringen.

### Øvrige risici

#### Likviditetsrisiko

Nordjyske Banks likviditetsrisiko skal være forsvarlig. Det indebærer, at banken har tilstrækkelige lines hos andre pengeinstitutter til at dække det løbende daglige likviditetsbehov. Banken har fastsat grænser for likviditetsrisikoen. Likviditeten kontrolleres, budgetteres og rapporteres løbende til bestyrelsen og direktionen.

#### Markedsrisiko

Nordjyske Banks samlede markedsrisiko skal være passende forsigtig, og der er fastsat grænser for renterisikoen, valutarisikoen og aktierisikoen. Grænserne kontrolleres og rapporteres løbende til bestyrelsen og direktionen.

### Likviditet

Ultimo 2011 udgjorde den samlede likviditet 2.247 mio. kr. opgjort i henhold til FIL § 152. Det lovmæssige likviditetskrav udgjorde 806 mio. kr., og bankens likviditetsmæssige overdækning var på 1.441 mio. kr., svarende til 179 pct.

<b>Indlån / udlån</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
(beløb i mio. kr.)		
Indlån	6.353	6.406
Udlån	5.755	5.997
<b>Indlånsoverskud</b>	<b>598</b>	<b>409</b>

Bankens indlånsoverskud er i årets løb blevet øget med 189 mio. kr. og udgør nu 598 mio. kr. Dertil kommer egenkapitalen på 1.245 mio. kr., så bankens "egenlikviditet" udgør 1.843 mio. kr.

## Ledelsesberetning 2011

### Indlånsudvikling

Det er bankens politik at finansiere udlånsaktiviteterne med indlån fra kunder og egenkapital.

90 pct. af indlånene er dækket af Indskydergarantifonden.

Banken er ikke afhængig af dyre aftaleindlån, og der er ingen indlån, som udgør mere end 1 pct. af indlån i alt, ligesom de 10 største indlån udgør mindre end 5 pct. af indlån i alt.

<b>Stabil funding-ratio</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
(beløb i mio. kr.)		
<b>Udlån</b>	<b>5.755</b>	<b>5.997</b>
Funding:		
Egenkapital	1.245	1.206
Indlån m.v.	6.361	6.414
<b>Funding i alt</b>	<b>7.606</b>	<b>7.620</b>
Overskud	1.851	1.623
Funding-ratio	0,76	0,79

Med baggrund i stor usikkerhed på pengemarkedet udstedte banken i juli 2010 et variabelt forrentet 3-årigt obligationslån på nominelt 1,0 mia. kr., garanteret af Finansiell Stabilitet på vegne af den danske stat. Obligationerne tilgik bankens egenbeholdning med mulighed for et eventuelt senere salg.

I lyset af bankens meget positive likviditetssituation har banken i 2011 førtidsindfriet obligationslånet med halvdelen i april 2011 og halvdelen i december 2011, hvilket samtidig reducerer fundingomkostningerne.

I april 2012 forfalder et syndikeret lån på ca. 470 mio. kr. Det er hensigten at indfri lånet med egne midler, idet der ikke er behov for at optage ny funding. Derved reduceres bankens samlede fundingomkostninger yderligere.

Indfrielsen reducerer likviditetsoverdækningen fra 179 pct. til 120 pct. Overdækningen overstiger fortsat bankens målsætninger og også Tilsynsdiamantens krav om en overdækning på min. 50 pct. Nordjyske Bank har udført en stresstest af likviditeten over 12 måneder, som viser, at banken fortsat vil kunne leve op til Tilsynsdiamantens krav under dette stressede forløb.

Banken har et beredskab i form af bekræftede lines, som ikke er udnyttet.

Nationalbanken har pr. 1. oktober 2011 udvidet sikkerhedsgrundlaget for udlån til også at omfatte udlån af god bonitet. Med den betydelige "egenlikviditet" som banken råder over, forventer vi ikke at få brug for yderligere likviditet. Nationalbankens låneordning er dog et væsentligt likviditetsmæssigt beredskab.

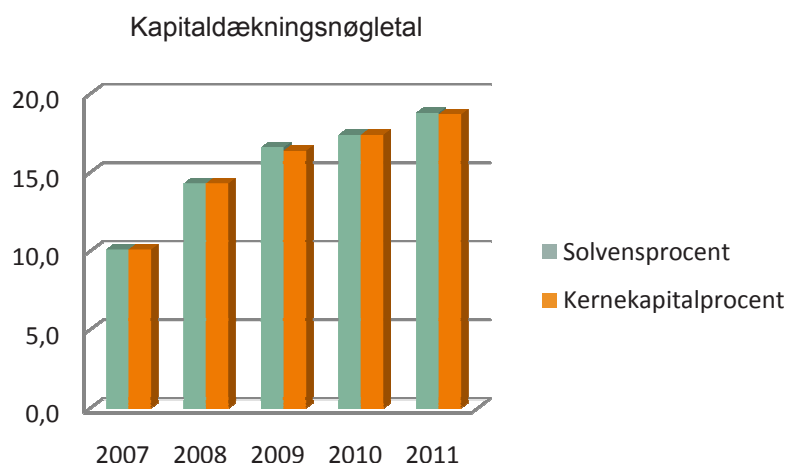
**Ledelsesberetning 2011**
**Kapitalforhold**

<b>Basiskapital / risikovægtede poster</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
<small>(beløb i mio. kr.)</small>		
Egenkapital	1.245	1.206
Fradrag		
udbytte	8	8
goodwill m.v.	19	18
kapitalandele i finansielle virksomheder	48	86
Tillæg af efterstillet kapital	6	7
<b>Basiskapital</b>	<b>1.176</b>	<b>1.101</b>
<b>Risikovægtede poster</b>	<b>6.271</b>	<b>6.326</b>
Solvensprocent	18,8	17,4
Kernekapitalprocent	18,7	17,4

Ved opgørelse af bankens kapitaldækning (solvens) anvendes standardmetoderne for beregning af kreditrisici uden for handelsbeholdningen samt markedsrisici. Til brug for måling af de operationelle risici anvendes den såkaldte basisindikator metode.

Bankens solvensprocent andrager 18,8 pr. 31. december 2011.

I henhold til bestemmelserne i kapitaldækningsbekendtgørelsen skal banken offentliggøre detaljerede informationer om risici, kapitalstruktur, kapitaldækning og risikostyring m.v. Disse oplysninger fremgår af bankens hjemmeside [www.nordjyskebank.dk/risikorapport](http://www.nordjyskebank.dk/risikorapport).



Vækst i de risikovægtede poster i 2007-2011:  
28,5   -9,1   4,5   -0,1   -0,8

Banken har en pæn stigning i kapitaldækningsnøgletallene over 5 år.

## Ledelsesberetning 2011

### Det individuelle solvensbehov

Nordjyske Banks stresstest af indtjening og risici resulterer i en tilstrækkelig basiskapital på 623 mio. kr., svarende til et individuelt solvensbehov på 9,9 pct.

Set i lyset af, at den faktiske solvens udgør 18,8 pct. ultimo 2011, har banken en overdækning af det individuelle solvensbehov på 90 pct. baseret på kapital af bedste kvalitet, nemlig egenkapital. Det understreger bankens solvensmæssige robusthed.

For nærmere oplysning om bankens beregnede individuelle solvensbehov henvises til bankens hjemmeside: [www.nordjyskebank.dk/risikorapport](http://www.nordjyskebank.dk/risikorapport).

### Tilsynsdiamanten

Finanstilsynet introducerede i 2010 den såkaldte "Tilsynsdiamant", som består af fem pejlemærker for, hvad der som udgangspunkt anses for særlige risikoområder for pengeinstitutvirksomhed. For hver af de fem pejlemærker, har Finanstilsynet opstillet en grænseværdi, som pengeinstitutterne som udgangspunkt bør ligge inden for.

#### Tilsynsdiamantens pejlemærker:

Nordjyske Bank opfylder ultimo 2011 fuldt ud de fastlagte grænseværdier.

Pejlemærker	Grænseværdi	Nordjyske Bank 31.12.2011
Summen af store engagementer	< 125 pct. af basiskapitalen	37 pct.
Udlånsvækst p.a.	< 20 pct.	- 4 pct.
Ejendomseksponering	< 25 pct. af udlån og garantier	6 pct.
Stabil funding-ratio	< 1,0	0,76
Likviditetsmæssig overdækning	> 50 pct.	179 pct.

### Basel III

Nordjyske Bank er opmærksom på den kommende regulering (Basel III), der øger kravene til kapital og likviditet. Ifølge vore estimater vil banken kunne leve op til de forventede nye krav.



## Ledelsesberetning 2011

### Konsolidering

Af årets resultat efter skat samt anden totalindkomst, i alt 51 mio. kr., foreslås 8 mio. kr. anvendt til udbytte, og resten henlagt til egenkapitalen.

Egenkapitalen er herudover i løbet af året reduceret med netto 4 mio. kr., som følge af netto køb af bankens aktier.

Bankens egenkapital andrager ved udgangen af året i alt 1.245 mio. kr.

### Forslag til generalforsamlingen

I henhold til lovgivningen skal bankens lønpolitik fremlægges til godkendelse af generalforsamlingen. Udover bankens lønpolitik samt forslag til resultatdisponering har bestyrelsen ikke andre forslag til årets ordinære generalforsamling, der afholdes den 13. marts 2012 i Arena Nord, Frederikshavn.

### Usikkerhed ved indregning og måling

Årets resultat er ikke påvirket af usædvanlige forhold - udover dem der allerede er omtalt i ledelsesberetningen.

I lighed med de øvrige danske pengeinstitutter hæfter Nordjyske Bank for tab, som Indskydergarantifonden må imødesee i forbindelse med andre pengeinstitutters konkurs. Nordjyske Banks seneste opgjorte andel af sektorens indeståelse over for Garantifonden for indskydere og investorer andrager 0,68 pct.

Der er ikke, efter regnskabsårets afslutning, indtruffet hændelser, som har indflydelse på bankens resultat for 2011, bankens aktiver og passiver samt den finansielle stilling ultimo 2011.

Ved opgørelsen af de regnskabsmæssige værdier er der udøvet skøn. De udøvede skøn er baseret på forudsætninger, som ledelsen finder forsvarlige.

De væsentligste skøn vedrører

- nedskrivninger på udlån og tilgodehavender, hvor kvantificering af risikoen for manglende fremtidige betalinger er forbundet med et væsentligt skøn,
- værdifastsættelse af immaterielle aktiver, med hensyn til kvantificering af de fremtidige indtægter og den anvendte kalkulationsrente,
- værdifastsættelse af ejendomme, med hensyn til de anvendte kalkulationsrenter og den interne lejeværdi, samt
- værdifastsættelse af unoterede sektoraktier, jf. nedenstående

Unoterede aktier i selskaber, som banken ejer i fællesskab med en række andre pengeinstitutter m.v. - de såkaldte sektoraktier - er behæftet med et væsentligt skøn i forbindelse med fastlæggelse af dagsværdi. Ved fastsættelse af dagsværdien tages udgangspunkt i tilgængelige oplysninger om aktuelle handler. Såfremt der ikke foreligger aktuelle markedsdata, er dagsværdien fastlagt på grundlag af offentliggjorte selskabsmeddelelser eller alternativt kapitalværdiberegninger.

I forhold til årsrapporten for 2010 har banken ændret ovennævnte regnskabsmæssige skøn vedrørende fastsættelse af dagsværdien af sektoraktierne.

## Ledelsesberetning 2011

### Koncernredegørelse

Nordjyske Bank ejer hele aktiekapitalen i Sæbygård Skov A/S. Datterselskabets resultat for 2011 er indeholdt i bankens resultatopgørelse under "resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder". Aktierne er optaget til 12,4 mio. kr., der er den regnskabsmæssige indre værdi.

Der er ikke udarbejdet koncernregnskab, idet datterselskabets virksomhed, både med hensyn til balance og resultat, set i forhold til bankens, er ubetydelig.

### Forventninger til 2012

Banken forventer, at også 2012 vil være præget af en afdæmpet økonomisk udvikling. Der forventes begrænset efterspørgsel på udlån til både private og erhverv som følge af den generelle usikkerhed på konjunkturerne. Dette kombineret med den intense konkurrence om kundernes indlån medfører, at banken ikke i 2012 forventer nogen væsentlig vækst i forretningsomfanget med kunder.

Banken forventer i 2012 at have en fortsat pæn basisindtjening før betaling til Indskydergarantifonden, nedskrivninger på udlån og kursregulering af værdipapirer – i intervallet 175-200 mio. kr. og dermed på niveau med, hvad der er realiseret i 2011. Et mål som kun kan realiseres via en fortsat stram omkostningsstyring.

Det samlede resultat vil naturligvis være påvirket af nedskrivningsposten på udlån og kursudviklingen på bankens beholdning af værdipapirer. Den største usikkerhedsfaktor ligger på nedskrivningsposten på udlån og garantier, hvor den svage økonomiske vækst må forventes at medføre en nedskrivningsprocent i 2012 på niveau med 2011.

### Aktionærforhold

Bankens aktiekapital på 80,4 mio. kr. er fordelt på 8.040.000 aktier med en stykstørrelse på 10 kr., som alle har samme rettigheder. Aktierne er optaget til notering på NASDAQ OMX Copenhagen.

I henhold til bankens vedtægter skal aktierne noteres på navn. Aktierne er frit omsættelige, dog kræver det bankens samtykke, såfremt en erhverver opnår 10 pct. eller mere af bankens aktiekapital.

Stemmeret på bankens generalforsamling udøves således, at hver påbegyndt kr. 100 i samlet aktiebesiddelse giver 1 stemme. 1.000 stemmer er dog det højeste antal stemmer, nogen aktionær kan afgive på egne vegne.

Mere end 90 procent af aktiekapitalen på 80,4 mio. kr. ejes af private aktionærer, der altovervejende også er kunder i banken. Nordjyske Bank har godt 22.000 aktionærer, men ingen "storaktionærer", d.v.s. ingen aktionær har i henhold til selskabslovens § 55 og § 56 anmeldt, at de ejer 5 procent eller mere af aktiekapitalen.

Bestyrelsen er, med repræsentantskabets godkendelse, bemyndiget til at udvide aktiekapitalen med indtil 69,6 mio. kr. til i alt 150 mio. kr. Af nye aktier, der udstedes i henhold til denne bemyndigelse, kan indtil 25 mio. kr. udbydes i fri tegning uden fortrinsret for bankens aktionærer.

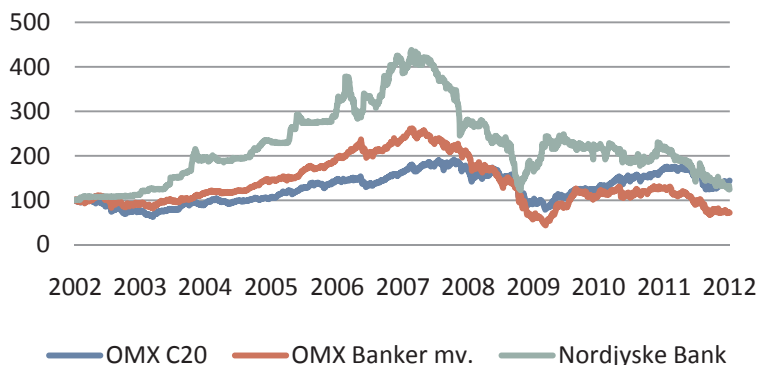
Bestyrelsen er ligeledes bemyndiget til at lade banken erhverve egne aktier til enhver tid, maksimalt svarende til 10 pct. af bankens nominelle aktiekapital, og således at aktierne kan erhverves til gældende børskurs med en afvigelse på indtil 10 pct.

## Ledelsesberetning 2011

### Nordjyske Bank aktien

Aktien gav i 2011 et afkast på – 42 pct. Kursudviklingen skal ses i lyset af den generelle udvikling på markedet for bankaktier. Her ses en kursudvikling over 10 år.

Index 100 = 30.12.2001



### Ændringer i bankens vedtægter

Forslag om ændringer i bankens vedtægter kan vedtages af generalforsamlingen, såfremt mindst to tredjedele af aktiekapitalen er repræsenteret med stemmeret, og såfremt forslaget vedtages med mindst to tredjedele af såvel de afgivne stemmer som af den repræsenterede stemmeberettigede aktiekapital.

Hvis ikke mindst to tredjedele af aktiekapitalen er repræsenteret på generalforsamlingen med stemmeret, kan forslag om vedtægtsændringer, der er stillet af repræsentantskabet eller bestyrelsen og som har opnået mindst to tredjedele af de afgivne stemmer, vedtages på en ny generalforsamling med den nævnte kvalificerede majoritet uden hensyn til, hvor stor en del af aktiekapitalen der er repræsenteret.

Forslag om vedtægtsændringer, der er vedtaget enstemmigt af repræsentantskabet, kan vedtages endeligt på en enkelt generalforsamling med et flertal på mindst to tredjedele af såvel de afgivne stemmer som den på generalforsamlingen repræsenterede stemmeberettigede aktiekapital, uden hensyn til det repræsenterede aktiebeløb.

## Bankens ledelse

### Repræsentantskab

Repræsentantskabet består af mindst 30 og højst 60 medlemmer, p.t. 52 medlemmer. Medlemmerne vælges af generalforsamlingen. Ved valg af repræsentantskabsmedlemmer skal der tilstræbes en så vidt muligt ligelig repræsentation fra bankens virkeområde, der afspejler bankens aktionærsammensætning og forretningsmæssige struktur. Når et repræsentantskabsmedlem er fyldt 67 år, udtræder vedkommende af repræsentantskabet på den nærmest følgende ordinære generalforsamling.

### Bestyrelse

Bestyrelsen består af 4 - 6 medlemmer, som vælges af og blandt repræsentantskabets medlemmer. Bestyrelsesmedlemmer, der vælges af repræsentantskabet, vælges for to år ad gangen. Genvalg kan finde sted. Udtræder et sådant medlem af repræsentantskabet, ophører medlemskabet af bestyrelsen.

Repræsentantskabet kan herudover vælge 1 bestyrelsesmedlem, der ikke er medlem af repræsentantskabet, i tilfælde hvor det skønnes hensigtsmæssigt af hensyn til bestyrelsens sammensætning. I henhold til denne bemyndigelse har repræsentantskabet i marts 2009 valgt et uafhængigt medlem med kompetence inden for regnskabsvæsen og revision, således at bestyrelsen herved opfylder lovkravene vedrørende revisionsudvalg.

Herudover består bestyrelsen af de yderligere medlemmer, som lovgivningen måtte foreskrive, p.t. 3 medarbejderrepræsentanter.

## Ledelsesberetning 2011

Bestyrelsen består p.t. af 9 medlemmer, hvor 5 medlemmer er valgt blandt repræsentantskabet, 1 medlem er udenfor repræsentantskabet men valgt af repræsentantskabet som uafhængigt medlem og 3 medlemmer er valgt af medarbejderne.

Bestyrelsen afholder ordinært bestyrelsesmøde 11 gange om året.

Bestyrelsen foretager under ledelse af formanden en årlig evaluering af bestyrelsesmødernes afvikling, informationsniveau m.v. og af bestyrelsens sammensætning på kort og lang sigt. For at sikre en rimelig balance mellem fornyelse og kontinuitet i bestyrelsesarbejdet, har bestyrelsen besluttet, at der skal tilstræbes en maksimal funktionsperiode for det enkelte bestyrelsesmedlem, dog således at kontinuitet har forrang for den fastsatte maksimale funktionsperiode.

### Revisionsudvalg

Bestyrelsen har nedsat et separat revisionsudvalg. Udvalget overvåger de regnskabs- og revisionsmæssige forhold, samt forbereder sager, som efterfølgende behandles i den samlede bestyrelse. I overensstemmelse med lovgivningen har revisionsudvalget ikke selvstændig beslutningskompetence.

Revisionsudvalget afholder ordinært 4 møder om året.

Bestyrelsen har udpeget Ole Kristensen til kvalificeret medlem af revisionsudvalget med baggrund i hans kvalifikationer som uddannet statsautoriseret revisor og som medlem af Nordjyske Banks direktion fra 1985 til 2002. Det er bestyrelsens vurdering, at Ole Kristensen besidder de fornødne kvalifikationer hertil.

### Aflønningsudvalg og lønpolitik

Aflønningsudvalget består af den samlede bestyrelse.

Lønpolitikken for bestyrelsen og direktionen i Nordjyske Bank er fastlagt således, at både bestyrelsen og direktionen skal være fast aflønnet. Der indgår således ikke nogen form for incitamentsaflønning i vederlæggelsen. Bestyrelsens vederlag fastlægges af repræsentantskabet. Bestyrelsen fastlægger direktionens aflønning.

### Direktion

Direktionen består af 2 medlemmer, som varetager den daglige ledelse af banken. Direktionen har en veldefineret arbejdsdeling med en passende sammenhæng til direktionsmedlemmernes kompetencer.

## Regnskabsaflæggelsesprocessen

Bestyrelse, herunder revisionsudvalget, og direktion har det overordnede ansvar for Nordjyske Banks risikostyring og interne kontrol i forbindelse med regnskabsaflæggelsesprocessen, herunder overholdelse af relevant lovgivning og anden regulering i forbindelse med regnskabsaflæggelsen.

Bankens kontrol- og risikostyrings-systemer i forbindelse med regnskabsprocessen kan skabe en tilstrækkelig - men ikke absolut - sikkerhed for, at uretmæssig brug af aktiver, tab og/eller væsentlige fejl og mangler i forbindelse med regnskabsaflæggelsen undgås.

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

### Kontrolmiljø

Direktionen vurderer løbende bankens organisationsstruktur og bemanning på alle væsentlige områder, herunder inden for området relateret til regnskabsaflæggelsesprocessen.

Bestyrelsen og direktionen fastlægger og godkender overordnede politikker, procedurer og kontroller på væsentlige områder i forbindelse med regnskabsaflæggelsesprocessen. Overholdelse indskræpes løbende og der foretages løbende stikprøvevis overvågning og kontrol af overholdelsen.

## Ledelsesberetning 2011

Bestyrelsen har i overensstemmelse med lovgivningens krav etableret en intern revision, der refererer til bestyrelsen. Intern revision deltager i revisionen af de væsentlige og risikofyldte områder i forbindelse med regnskabsaflæggelsen.

Bankens revisionsudvalg overvåger herudover de væsentligste og risikofyldte områder i forbindelse med regnskabsaflæggelsen.

### Risikovurdering

Bestyrelsen og direktionen foretager løbende en overordnet vurdering af risici i forbindelse med regnskabsaflæggelsesprocessen.

Bestyrelsen, herunder revisionsudvalget, og direktionen tager som led i risikovurderingen årligt stilling til risikoen for besvigelser og foranstaltninger, der skal tages med henblik på at reducere og/eller eliminere sådanne risici.

Som følge af nye regler i 2011 er der udpeget en ansvarlig for risikostyring, som skal sikre fokus herpå og sikre et samlet overblik over risici, herunder overvåge og vurdere risici og kontrollen heraf.

### God selskabsledelse

Nordjyske Bank er, som børsnoteret virksomhed, omfattet af Komitéen for god Selskabsledelses Anbefalinger for god selskabsledelse. Hertil kommer Finansrådets anbefalinger om god selskabsledelse i pengeinstitutter samt ekstern revision.

Bankens holdning til begge sæt anbefalinger er generelt positiv, og bankens direktion og bestyrelse har valgt at tilslutte sig de fleste anbefalinger. På enkelte områder har bankens ledelse dog valgt enten ikke at følge anbefalingerne eller kun at følge disse delvist. Det gælder på følgende områder:

- Bestyrelsesmedlemmer vælges, jvf. bankens vedtægter, ikke af generalforsamlingen, men af repræsentantskabet, som tillige fastsætter bestyrelsens honorar.
- Anbefalingen om valgperiode på ét år følges ikke, idet bestyrelsen finder, at det er vigtigere at sikre kontinuiteten i bestyrelsesarbejdet. Bankens bestyrelsesmedlemmer vælges derfor for to år ad gangen, og valgperioderne er forskudt, således at halvdelen hvert år er på valg.
- Anbefalingen om, at bestyrelsen årligt vedtager overordnede, generelle rammer for revisors levering af ikke-revisionsydelser følges ikke, idet ekstern revisors ydelser primært relaterer sig til drifts-, skatte- og regnskabsmæssige forhold.

På bankens hjemmeside [www.nordjyskebank.dk/selskabsledelse](http://www.nordjyskebank.dk/selskabsledelse) er der offentliggjort en detaljeret redegørelse for bankens holdning til de to sæt anbefalinger.

### Samfundsansvar

Nordjyske Bank har udarbejdet en politik for samfundsansvar, der baserer sig på bankens kerneværdier: Tryghed, Handlekraft og Kompetence. Endvidere harmonerer politikken med bankens vision om at være "det sikre valg".

I henhold til politikken ønsker banken at sikre en fair behandling af sine interessenter, begrænse eventuelle negative påvirkninger på miljø og lokalsamfund samt bidrage til gensidige fordelagtige økonomiske resultater - baseret på et socialt og samfundsmæssigt ansvar.

Politikken i sin helhed, samt den tilknyttede redegørelse, kan læses på [www.nordjyskebank.dk/csr](http://www.nordjyskebank.dk/csr).

## Ledelseshverv pr. 31. december 2011

### Bestyrelsesmedlemmers ledelseshverv i andre virksomheder

#### **Advokat Hans Jørgen Kaptain** (*formand for bestyrelsen*)

Direktør i

Kaptain ApS

Formand for bestyrelsen i

Elworks A/S, Dafolo Holding A/S, GKH Invest A/S, Hjallerup Maskinforretning A/S, Jarnes A/S, Nordjysk Luftteknik A/S, Skagarak Holding A/S, IE Holding A/S, Stiholt Holding A/S, Aktieselskabet Sæby Fiskeindustri, Den Grevelige Oberbech-Clausen-Peanske Familiefond, Nordjyllands Hallens Fond, Skagen Museum.

Bestyrelsesmedlem i

Dansk Træemballage A/S, GMC Holding A/S, Holdingselskabet HT A/S, Hydra Tech A/S, Mekanord 2009 A/S, RAIS A/S, Skanderborg Maskinforretning A/S, Vanggaard Fonden, Sigurd og Margit Espersens Familiefond, Ann Birgitte og Niels Ørskov Christensens Familiefond, Danske Advokater, Købstædernes Forsikring.

#### **Autoforhandler Sten Uggerhøj** (*næstformand for bestyrelsen*)

Direktør og bestyrelsesmedlem i

Uggerhøj A/S, Uggerhøj Aarhus A/S, Uggerhøj Holding ApS samt tre 100% ejede datterselskaber, Ejendomsselskabet Weddelsborgvej 1 A/S.

Formand for bestyrelsen i

Ejendomsselskabet Møllehuset A/S.

Bestyrelsesmedlem i

A/S Knud Uggerhøj, Uggerhøj Herning A/S, Uggerhøj Silkeborg A/S, Fortin Madregon A/S, Trigon Holding A/S samt to 100% ejede datterselskaber, Tegllund A/S, Civilingeniør Bent Bøgh og Hustru Inge Bøgh's Fond.

#### **Forhenværende bankdirektør Ole B. Kristensen** (*formand for revisionsudvalget*)

Bestyrelsesmedlem i

Jens Peter Røntved Holding ApS, Christian Røntved Holding ApS, Højvangen Holding ApS, Anna Christiansens Mindelegat.

#### **Gårdejer Erik Broholm Andersen**

Direktør og bestyrelsesmedlem i

2B Biogas A/S.

Bestyrelsesmedlem i

Gærum Brugsforening.

#### **Gårdejer Per Lykkegaard Christensen**

Direktør og bestyrelsesmedlem i

Blahova ApS, Lykkegaard Landbrug Holding ApS samt et 100% ejet datterselskab.

Bestyrelsesmedlem i

Farmas A/S, Donau Agro ApS, AKV-Langholt AMBA, Cargill AKV I/S, Projekt 26.05.06 ApS.

#### **Apoteker Henrik Lintner**

Bestyrelsesmedlem i

Medlemspension af 1.1.2005 A/S, Bryghuset Vendia ApS.

## Resultatopgørelse

Beløb i 1.000 kroner

	note	2011	2010
Renteindtægter.....	3	444.159	431.769
Renteudgifter.....	4	<u>86.820</u>	<u>78.838</u>
<b>Netto renteindtægter.....</b>		<b>357.339</b>	<b>352.931</b>
Udbytte af aktier m.v. ....		1.464	1.755
Gebyrer og provisionsindtægter.....	5	105.320	103.811
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter.....		<u>2.935</u>	<u>3.818</u>
<b>Netto rente- og gebyrindtægter.....</b>		<b>461.188</b>	<b>454.679</b>
Kursreguleringer.....	6	5.151	44.699
Andre driftsindtægter.....		5.718	5.078
Udgifter til personale og administration.....	7	262.701	258.561
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver.....		11.004	7.836
Andre driftsudgifter.....		17.085	21.492
Nedskrivning på udlån og tilgodehavender m.v. ....		112.694	96.711
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder.....		<u>- 992</u>	<u>565</u>
<b>Resultat før skat.....</b>		<b>67.581</b>	<b>120.421</b>
Skat.....	8	17.094	27.503
<b>Årets resultat.....</b>		<b>50.487</b>	<b>92.918</b>

## Anden totalindkomst

Stigninger i domicilejendommens omvurderede værdi.....	1.914	1.178
Tilbageførsler af sådanne stigninger.....	<u>1.545</u>	<u>635</u>
Ændring, netto.....	<u>369</u>	<u>543</u>

Stigninger i og tilbageførsler af domicilejendommens omvurderede værdi har ingen skattemæssig effekt.

**Balance, den 31. december**

Beløb i 1.000 kroner

	note	2011	2010
<b>Aktiver:</b>			
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker.....		81.394	79.099
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker.....	10	582.893	597.444
Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi.....	11+12	10.100	10.115
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris.....	11+12	5.745.240	5.986.648
Obligationer til dagsværdi.....	13	664.927	732.873
Aktier m.v. ....	14	221.226	215.575
Kapitalandele i associerede virksomheder.....		699	1.000
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder.....		12.389	13.381
Aktiver tilknyttet puljeordninger.....	15	777.844	736.679
Immaterielle aktiver.....	16	15.684	17.584
Grunde og bygninger i alt.....	17	146.250	146.803
- Investeringsejendomme.....		40.183	39.609
- Domicilejendomme.....		106.067	107.194
Øvrige materielle aktiver.....	18	6.480	6.909
Aktuelle skatteaktiver.....		3.698	3.878
Aktiver i midlertidig besiddelse.....		12.530	962
Andre aktiver.....		86.441	91.438
Periodeafgrænsningsposter.....		5.784	6.038
<b>Aktiver i alt.....</b>		<b>8.373.579</b>	<b>8.646.426</b>



**Balance, den 31. december**

Beløb i 1.000 kroner

	note	2011	2010
<b>Passiver:</b>			
<b>Gæld</b>			
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker.....	22	630.085	797.046
Indlån og anden gæld i alt.....		6.352.708	6.406.125
- indlån og anden gæld.....	23	5.423.687	5.458.725
- indlån i puljeordninger.....		929.021	947.400
Udstedte obligationer til amortiseret kostpris.....	24	1.347	1.062
Andre passiver.....		124.159	210.514
Periodeafgrænsningsposter.....		9	9
<b>Gæld i alt.....</b>		<b>7.108.308</b>	<b>7.414.756</b>
<b>Hensatte forpligtelser</b>			
Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser.....	25	5.499	11.444
Hensættelser til udskudt skat.....	8	2.100	1.600
Hensættelser til tab på garantier.....		1.845	1.795
Andre hensatte forpligtelser.....		3.760	4.049
<b>Hensatte forpligtelser i alt.....</b>		<b>13.204</b>	<b>18.888</b>
<b>Efterstillede kapitalindskud</b>			
<b>Efterstillede kapitalindskud.....</b>	26	<b>6.845</b>	<b>6.930</b>
<b>Egenkapital</b>			
Aktiekapital.....	27	80.400	80.400
Opskrivningshenslæggelser.....		24.520	24.151
Andre reserver			
- lovpligtige reserver.....		4.143	5.135
Overført overskud.....		1.128.119	1.088.126
Foreslået udbytte.....		8.040	8.040
<b>Egenkapital i alt.....</b>		<b>1.245.222</b>	<b>1.205.852</b>
<b>Passiver i alt.....</b>		<b>8.373.579</b>	<b>8.646.426</b>

**Bevægelser på egenkapitalen**

Beløb i 1.000 kroner

	2011	2010
<b>Aktiekapital</b>		
Aktiekapital, primo.....	80.400	80.400
Kapitaltilførsler eller -nedsættelser.....	<u>0</u>	<u>0</u>
Aktiekapital, ultimo.....	80.400	80.400
<b>Opskrivningshenlæggelser</b>		
Opskrivningshenlæggelser, primo.....	24.151	23.608
Anden totalindkomst.....	<u>369</u>	<u>543</u>
Opskrivningshenlæggelser, ultimo.....	24.520	24.151
<b>Andre reserver</b>		
Lovpligtige reserver, primo.....	5.135	4.570
Årets resultat.....	<u>- 992</u>	<u>565</u>
Lovpligtige reserver, ultimo.....	4.143	5.135
<b>Overført overskud</b>		
Overført overskud, primo.....	1.088.126	998.910
Årets resultat.....	50.487	92.918
Anden totalindkomst.....	<u>369</u>	<u>543</u>
Samlet totalindkomst.....	50.856	93.461
- henført til lovpligtige reserver.....	992	- 565
- overført til foreslået udbytte.....	- 8.040	- 8.040
- overført til opskrivnings henlæggelse.....	- 369	- 543
<b>Indtægter og udgifter ført direkte på egenkapitalen</b>		
Udbytte af egne aktier.....	355	0
Salg af egne aktier.....	30.664	63.638
Køb af egne aktier.....	<u>- 34.465</u>	<u>- 58.735</u>
Overført overskud, ultimo.....	1.128.119	1.088.126
<b>Foreslået udbytte</b>		
Foreslået udbytte, primo.....	8.040	0
Udbetalt udbytte.....	- 7.685	0
Overført udbytte egne aktier.....	- 355	0
Årets resultat.....	<u>8.040</u>	<u>8.040</u>
Foreslået udbytte, ultimo.....	8.040	8.040
<b>Egenkapital ultimo året.....</b>	<u>1.245.222</u>	<u>1.205.852</u>

## Anvendt regnskabspraksis

### Generelt

Årsrapporten er udarbejdet i overensstemmelse med Finanstilsynets "Bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl.". Bestemmelserne i Finanstilsynets regnskabsbekendtgørelse er forenelige med bestemmelserne om indregning og måling i de internationale regnskabsstandarder, (IAS/IFRS), samt de af Nasdaq OMX Copenhagen A/S's fastsatte oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

### Ændringer i anvendt regnskabspraksis

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til årsrapporten for 2010.

I årsrapporten for 2010 var beholdning af egne obligationer til en værdi af 1.000 mio. kr. fejlagtigt ikke modregnet i udstedte obligationer. Denne fejl er korrigeret i sammenligningstallene i nærværende årsrapport for 2011. Balancen for 2010 er i den forbindelse reduceret med 1.000 mio. kr. Her udover er enkelte andre sammenligningstal ændret. Disse ændringer har dog ikke nogen effekt på hverken resultatet for 2010, balancen eller egenkapitalen ultimo 2010.

### Koncernforhold

Banken ejer den samlede aktiekapital i Sæbygård Skov A/S, Frederikshavn. Der er ikke udarbejdet koncernregnskab, idet datterselskabets virksomhed, både med hensyn til balance og aktivitet, set i forhold til bankens, er ubetydelig.

### Indregning

Finansielle aktiver og finansielle forpligtelser indregnes i balancen med virkning fra afregningsdatoen.

### Periodisering

Samtlige renteindtægter og renteudgifter samt løbende provisioner periodiseres inden for regnskabsåret. Gebyr- og provisionsindtægter, der udgør en integreret del af et udlåns effektive forrentning, periodiseres over lånets forventede løbetid.

Tilgodehavende og skyldige renter m.v., som ikke er tilskrevet konti, indgår under "andre aktiver" henholdsvis "andre passiver".

Andre provisioner og gebyrer indtægtsføres ved forfald.

### Virksomhedsovertagelse

I forbindelse med virksomhedsovertagelse indregnes samtlige aktiver og forpligtelser, der kan identificeres og måles pålideligt, i den overtagne virksomhed til dagsværdi på erhvervelsestidspunktet.

En eventuel positiv forskel mellem den samlede kostpris og nettoaktivernes dagsværdi på overtagelsestidspunktet, vil blive henregnet til immaterielle anlægsaktiver som goodwill.

En eventuel negativ forskelsværdi mellem den samlede kostpris og nettoaktivernes dagsværdi på erhvervelsestidspunktet indregnes som en indtægt i resultatopgørelsen.

### Værdifastsættelse - tilgodehavender og udlån

Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker samt udlån værdifastsættes ved første indregning til dagsværdi med tillæg af transaktionsomkostninger og med fradrag af modtagne gebyrer og provisioner, der knytter sig til etableringen.

## Anvendt regnskabspraksis

### Værdifastsættelse - tilgodehavender og udlån, fortsat

Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker samt udlån, der ikke er reverseforretninger, værdifastsættes efterfølgende til amortiseret kostpris med fradrag af nedskrivninger til en lavere værdi, hvis der foreligger objektiv indikation for værdiforringelse.

Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker vurderes alle individuelt for objektiv indikation for værdiforringelse.

For væsentlige udlån foretages der ligeledes en individuel vurdering af om der foreligger objektiv indikation for værdiforringelse. Nedskrivningsbehovet opgøres individuelt, når der på individuelt niveau foreligger objektiv indikation for værdiforringelse. Individuelt vurderede udlån, der ikke er nedskrevet samt øvrige udlån vurderes efterfølgende på porteføljebasis.

Der foretages en porteføljemæssig vurdering af nedskrivningsbehovet som følge af objektiv indikation for værdiforringelse af grupper af udlån, der har ensartede karakteristika med hensyn til kreditrisiko. Porteføljevurderingen baseres på kreditrating af kunderne med baggrund i økonomiske nøgletal. Ved beregning af behovet for gruppevise nedskrivninger anvendes en bruttotilgangsmetode. Metoden medfører, at de samlede gruppevise nedskrivninger udgøres af summen af de enkelte kunders forværing i kreditratingklasserne uden hensyn til, at andre kunder i perioden har fået en bedre rating.

Et individuelt udlån eller en gruppe af udlån anses som værdiforringet, hvis - og kun hvis - der er objektiv indikation for værdiforringelse som et resultat af en eller flere begivenheder, der er indtruffet efter den første indregning af lånet, og denne eller disse begivenheder har indflydelse på de forventede fremtidige betalingsstrømme, som kan estimeres pålideligt. Som diskonteringsfaktor anvendes den aftalte effektive rentesats på det individuelle udlån. For porteføljer af udlån anvendes det vejede gennemsnit af den aftalte effektive rentesats på de enkelte udlån i porteføljen.

Nedskrivningerne opgøres som forskellen mellem den amortiserede kostpris og nutidsværdien af de forventede fremtidige betalinger, herunder realisationsværdien af eventuelle sikkerheder. De fremtidige betalinger er opstillet på baggrund af det mest sandsynlige udfald.

Som følge af ændringer i værdiansættelsen af bankens sikkerheder er der foretaget en værdiregulering af bankens udlån med 8 mio. kr. Værdireguleringen omfatter en positiv netto regulering på 24 mio. kr. vedrørende værdiansættelsen af bankens sikkerheder i landbrugsaktiver, hvor der nu sker en mere specificeret opdeling af aktiverne på besætning, bygninger, jord og øvrige materielle anlægsaktiver. Endvidere dækker værdireguleringen ordinær nedskrivning på 16 mio. kr. af værdien af sikkerheder der relaterer sig til andre engagementer end landbrugsengagementer.

Porteføljemæssig vurdering af nedskrivningsbehovet for grupper af udlån, der har ensartede karakteristika med hensyn til kreditrisiko, er baseret på en ratingmodel, hvor modellen løbende videreudvikles og forbedres via backtest m.v.

### Værdifastsættelse - værdipapirer

Obligationer, aktier og finansielle instrumenter, der er noteret på NASDAQ OMX Copenhagen eller på udenlandsk børs, er værdisat til lukkekursen på balancedagen. Udtrukne obligationer er værdisat til indfrielseskursen tilbagediskonteret fra forfaldstidspunktet til ultimo året.

Unoterede aktier i selskaber, som banken ejer i fællesskab med en række andre pengeinstitutter m.v., er værdisat til dagsværdi. Ved fastsættelse af dagsværdien tages udgangspunkt i tilgængelige oplysninger om aktuelle handler. Såfremt der ikke foreligger aktuelle markedsdata, fastlægges dagsværdien på grundlag af offentliggjorte regnskabsmeddelelser eller alternativt kapitalværdiberegninger.

## Anvendt regnskabspraksis

### Værdifastsættelse - værdipapirer, fortsat

Øvrige unoterede værdipapirer måles til dagsværdi, i enkelte tilfælde har det ikke været muligt at foretage en pålidelig måling til dagsværdi, disse værdipapirer er optaget til kostpris med fradrag af nedskrivninger.

Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder er værdisat til indre værdi, opgjort efter en regnskabspraksis tilsvarende den banken anvender. I forbindelse med værdifastsættelsen af det væsentligste aktiv, Sæbygård Skov, i den tilknyttede virksomhed, Sæbygård Skov A/S, er der anvendt ekstern ekspert.

Banken har ikke foretaget omklassificering af finansielle aktiver, jf. regnskabsbekendtgørelsens § 55, stk. 4, ligesom banken ikke i øvrigt besidder finansielle aktiver, der er kategoriseret som "hold-til-udløb" aktiver.

### Værdifastsættelse - immaterielle anlægsaktiver

Kunderelationer, erhvervet i forbindelse med overtagelse af virksomhed, måles efter første indregning til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Afskrivningerne beregnes lineært på basis af en forventet brugstid på 10 år.

Goodwill, opgjort som den positive forskel mellem den samlede kostpris og nettoaktivernes værdi, i forbindelse med erhvervelse af virksomhed, værdifastsættes til nutidsværdien af den forventede fremtidige indtjening fra den overtagne virksomhed. Såfremt der konstateres værdiforringelse, foretages der nedskrivning.

### Værdifastsættelse - materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger, der helt eller delvist anvendes i forbindelse med bankens egen drift, er kategoriseret som domicilejendomme. Øvrige grunde og bygninger er kategoriseret som investeringsejendomme.

Investeringsejendomme værdiansættes til dagsværdi opgjort på baggrund af en afkastbaseret model. Banken har ikke anvendt eksterne eksperter i forbindelse med måling af værdien af egne investeringsejendomme. I forbindelse med værdiansættelse af investeringsejendommen i den tilknyttede virksomhed, Sæbygård Skov A/S, er der på grund af ejendommens særegne karakter anvendt en ekstern ekspert i forbindelse med værdiansættelsen. Der foretages ikke afskrivninger på investeringsejendomme.

Domicilejendomme måles til omvurderede værdier opgjort som dagsværdien på omvurderings-tidspunktet med fradrag af de efterfølgende akkumulerede afskrivninger. Banken har ikke anvendt eksterne eksperter i forbindelse med måling af domicilejendommens værdi. Afskrivningerne er beregnet lineært på basis af en gennemsnitlig brugstid på 50 år, samt under hensyntagen til bygningernes forventede scrapværdi.

Med hensyn til de fastsatte afkastkrav ved værdifastsættelse af bankens ejendomme henvises til note 17.

Øvrige materielle aktiver er optaget til anskaffelsespriser med fradrag af afskrivninger. Afskrivningerne er beregnet lineært på basis af en gennemsnitlig brugstid på 3 år for it-udstyr og 5 år for øvrige driftsmidler.

### Værdifastsættelse - finansielle forpligtelser

Bankens finansielle forpligtelser, herunder "Gæld til kreditinstitutter", "Indlån og anden gæld" samt indlån i puljeordninger", er ved første indregning målt til dagsværdi med tillæg af eventuelle transaktionsomkostninger. Ved efterfølgende opgørelser måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris.

## Anvendt regnskabspraksis

### Værdifastsættelse - finansielle forpligtelser, fortsat

#### Fremmed valuta

Indtægter og udgifter i fremmed valuta er omregnet til danske kroner efter kursen på transaktionstidspunktet.

Mellemværender i og beholdninger af valuta er opgjort til de af Danmarks Nationalbank fastsatte valutakurser spot ultimo året.

#### Pensionsforpligtelser og andre personaleforpligtelser

Udækkede pensionsforpligtelser samt personaleforpligtelser i form af jubilæumsgratiale afsættes i balancen under posten "hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser" med den kapitaliserede værdi af de forventede fremtidige udbetalinger.

Andre personaleforpligtelser, der er kortfristede, medtages i balancen som gæld under posten "Andre passiver".

#### Garantier

Bankens udestående garantier er oplyst i note 29 "Eventualforpligtelser". Garantierne bliver løbende gennemgået og vurderet kritisk for at afdække, om der er risiko for, at de vil medføre træk på bankens økonomiske ressourcer.

Hensættelser til tab på garantier indgår under hensatte forpligtelser i balancen.

#### Skatteforhold

Banken er sambeskattet med datterselskabet, Sæbygård Skov A/S. Selskabsskat betales i henhold til acontoskatteordningen.

Eventuel udskudt skat, beregnet på grundlag af den gældende skattesats, er passiveret under "hensættelser til udskudt skat". Et eventuelt skatteaktiv (negativ udskudt skat) aktiveres under "udskudte skatteaktiver". Der hviler ingen latent skat på bankens aktiver.

**Noter med fem års oversigter**

	2011	2010	2009	2008	2007
<b>1. Fem års hovedtal</b>					
(beløb i mio. kr.)					
<b>Resultatopgørelse:</b>					
Netto rente- og gebyrindtægter.....	461,2	454,7	438,2	372,7	339,9
Kursreguleringer.....	5,2	44,7	14,3	-32,5	26,5
Udgifter til personale og administration.....	262,7	258,6	254,8	218,9	201,7
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender m.v. ....	112,7	96,7	101,1	38,3	-13,6
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder.....	- 1,0	0,6	0,0	4,0	0,2
Årets resultat.....	50,5	92,9	62,7	60,3	139,2
<b>Balance:</b>					
Udlån.....	5.755	5.997	6.051	5.701	5.082
Egenkapital.....	1.245	1.206	1.107	1.052	1.037
Aktiver i alt.....	8.374	8.646	8.962	8.050	7.565
<b>2. Fem års nøgletal</b>					
<b>Solvens</b>					
Solvensprocent.....	18,8	17,4	16,6	14,3	10,1
Kernekapitalprocent.....	18,7	17,4	16,4	14,3	10,1
<b>Indtjening</b>					
Egenkapitalforrentning før skat.....	5,5	10,4	6,5	7,8	18,3
Egenkapitalforrentning efter skat.....	4,1	8,0	5,8	5,8	14,3
Indtjening pr. omkostningskrone.....	1,2	1,3	1,2	1,3	1,9
<b>Markedsrisici</b>					
Renterisiko.....	- 1,0	- 0,4	0,1	0,7	0,2
Valutaposition.....	1,4	1,2	3,2	5,0	87,5
Valutarisiko.....	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1
<b>Kreditrisici</b>					
Udlån i forhold til egenkapital.....	4,6	5,0	5,5	5,4	4,9
Årets udlånsvækst.....	- 4,0	- 0,9	6,2	12,2	16,1
Summen af store engagementer.....	37,1	33,0	13,2 *)	41,1 *)	111,1 *)
Årets nedskrivningsprocent.....	1,6	1,3	1,3	0,6	-0,2
<b>Likviditetsrisici</b>					
Udlån incl. nedskrivninger i forhold til indlån.....	97,1	98,3	98,2	116,5	114,6
Overdækning i forhold til lovkrav om likviditet.....	178,9	255,0	157,2	90,6	42,6
<b>Nordjyske Bank - aktien</b>					
<b>kr. pr. aktie á 10 kr.</b>					
Årets resultat pr. aktie.....	6,3	11,6	7,8	7,5	17,3
Indre værdi pr. aktie.....	162,6	156,7	144,7	136,5	130,5
Børskurs.....	66,0	117,0	115,0	78,0	182,0
Udbytte pr. aktie.....	1,0	1,0	0,0	0,0	2,5
Børskurs/årets resultat pr. aktie.....	10,51	10,12	14,75	10,40	10,50
Børskurs/indre værdi pr. aktie.....	0,41	0,75	0,79	0,57	1,39

\*) Beregnet i henhold til tidligere regler, idet banken ikke er i besiddelse af et tilstrækkeligt datagrundlag til at kunne beregne nøgletallene efter det aktuelle regelsæt.

**Noter til resultatopgørelsen**

Beløb i 1.000 kr.

	2011	2010
<b>3. Renteindtægter</b>		
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker .....	5.558	7.643
Udlån og andre tilgodehavender .....	406.012	399.596
Obligationer.....	26.537	20.051
Afledte finansielle instrumenter i alt		
- valutakontrakter.....	5.521	3.462
- rentekontrakter.....	358	433
Øvrige renteindtægter.....	173	584
Renteindtægter i alt.....	<u>444.159</u>	<u>431.769</u>
Der er ingen renteindtægter hidrørende fra ægte købs- og tilbagekøbsforretninger.		
<b>4. Renteudgifter</b>		
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker .....	9.354	6.940
Indlån og anden gæld.....	60.868	62.807
Udstedte obligationer.....	16.305	8.829
Efterstillede kapitalindskud.....	247	250
Øvrige renteudgifter.....	46	12
Renteudgifter i alt.....	<u>86.820</u>	<u>78.838</u>
Der er ingen renteudgifter hidrørende fra ægte købs- og tilbagekøbsforretninger.		
<b>5. Gebyrer og provisionsindtægter</b>		
Værdipapirhandel og depoter.....	36.296	32.163
Betalingsformidling.....	15.939	14.817
Lånesagsgebyrer.....	27.848	31.333
Garantiprovision.....	8.455	9.715
Øvrige gebyrer og provisioner.....	16.782	15.783
I alt gebyrer og provisionsindtægter.....	<u>105.320</u>	<u>103.811</u>



**Noter til resultatopgørelsen**

Beløb i 1.000 kr.

	2011		2010	
<b>6. Kursreguleringer</b>				
Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi.....	-	15	-	331
Obligationer.....		2.129		456
Aktier m.v. ....	-	410		38.312
Investeringsejendomme.....	-	1.336	-	426
Valuta.....		6.608		6.489
Afledte finansielle instrumenter				
- valutaswap.....		2		1.669
- renteswap.....	51	53	-23	1.646
Aktiver tilknyttet puljeordninger.....	-	16.522		68.347
Indlån i puljeordninger.....		14.644		69.794
Kursreguleringer i alt.....		5.151		44.699
<b>7. Udgifter til personale og administration</b>				
Personaleudgifter:				
Lønninger.....	129.814		128.187	
Pension.....	15.643		15.203	
Udgifter til social sikring m.v.....	16.487	161.944	14.157	157.547
Øvrige administrationsomkostninger.....		100.757		101.014
Udgifter til personale og administration i alt.....		262.701		258.561
<b>Bestyrelseshonorarer:</b>				
Hans Jørgen Kaptain.....		284		275
Sten Uggerhøj.....		172		110
Erik Broholm Andersen.....		140		150
Per Lykkegaard Christensen.....		114		110
Tina Hansen.....		128		165
Bjarne Jensen (indtrådt marts 2010).....		114		83
Hanne Karlshøj.....		114		110
Ole Kristensen.....		198		193
Henrik Lintner.....		114		110
Arne Ugilt (udtrådt marts 2010).....		0		27
I alt.....		1.378		1.333
<b>Direktionens vederlæggelse</b>				
<b>Claus Andersen:</b>				
Indtrådt i direktionen 01.12.2010				
Fast løn.....		1.781		144
Pension.....		170		14
I alt.....		1.951		158

**Noter til resultatopgørelsen**

Beløb i 1.000 kr.

	2011	2010
<b>7. Udgifter til personale og administration, fortsat</b>		
<b>Mikael Jakobsen:</b>		
Indtrådt i direktionen 01.12.2010		
Fast løn.....	1.717	138
Pension.....	170	14
I alt.....	<u>1.887</u>	<u>152</u>
<b>Jens Ole Jensen:</b>		
Udtrådt af direktionen 31.05.2011		
Fast løn.....	1.501	2.508
Løn m.v. i fratrædelsesperioden.....	825	0
Fratrædelsesgodtgørelse.....	115	0
Pension, regulering af pensionsforpligtelse m.v.....	649	1.592
I alt.....	<u>3.090</u>	<u>4.100</u>
Udbetalt pension og lignende oprjent og udgiftsført tidligere år.....	4.200	2.000
<b>Vederlag til medarbejdere, hvis aktiviteter har væsentlig indflydelse på bankens risikoprofil</b>		
Vederlag i alt til 4 personer.....	4.777	4.435
Der udbetales ikke variabel løn.		
<b>Incitamentsprogrammer:</b>		
Der er ikke fastsat incitamentsprogrammer for medlemmer af bankens ledelse. Der udbetales således ikke variabel løn.		
<b>Direktionens fratrædelse:</b>		
Bankens direktører kan fratræde med et varsel på 6 måneder fra direktionen og 12 måneder fra banken. Ved fratrædelse foranlediget af banken skal der ydes en godtgørelse på 12 måneders løn ud over opsigelsesperioden.		
<b>Antal beskæftigede:</b>		
Det gennemsnitlige antal beskæftigede i regnskabsåret, omregnet til heltidsbeskæftigede.....	279	287
<b>Revisionshonorar for:</b>		
lovpligtig revision af årsregnskab.....	720	595
erklæringsopgaver med sikkerhed.....	29	63
honorar for skatterådgivning.....	46	0
andre ydelser.....	44	62
I alt.....	<u>839</u>	<u>720</u>

**Noter til resultatopgørelsen**

Beløb i 1.000 kr.

	2011		2010	
	Indkomst	Skat 25 pct.	Indkomst	Skat 25 pct.
<b>8. Skat</b>				
Skatteprocent				
Skat af årets indkomst:				
Skat der føres via resultatopgørelsen:				
Resultat før skat og datterselskaber.....	68.573	17.143	119.856	29.964
Kursavance anlægsaktier, ikke skattepligtig.....	1.448 -	362	35.597 -	8.899
Andre ikke skattepligtige indtægter.....	367 -	92	493 -	123
Udgifter, der ikke er fradragsberettigede.....	4.157	1.039	1.463	366
Skattemæssige reguleringer.....	-	736	-	1.908
Aktuel skat.....		16.992		19.400
Regulering af udskudt skat.....		500		10.000
Efterregulering af tidligere års skat.....	-	398	-	1.897
I alt skat af årets resultat.....		<u>17.094</u>		<u>27.503</u>
Udskudt skat:				
Urealiseret avance på værdipapirer m.v. ....	29.474	7.369	28.002	7.001
Materielle anlægsaktiver.....	- 3.097 -	774	- 2.724 -	681
Gebyrer og provisioner.....	- 14.440 -	3.610	- 15.201 -	3.800
Goodwill.....	- 514 -	129	43 -	11
Andet, netto.....	-	756	-	909
I alt udskudt skat.....		<u>2.100</u>		<u>1.600</u>

## Noter til balancen

### 9. Finansielle risici

Bankens virksomhed medfører, at banken er eksponeret over for forskellige risikotyper: kreditrisiko, markedsrisiko, likviditetsrisiko og operationel risiko.

Kreditrisiko er risikoen for tab som følge af, at kunderne helt eller delvist misligholder deres betalingsforpligtelser over for banken.

Markedsrisiko er risikoen for, at markedsværdien af bankens aktiver og passiver ændres som følge af forandringer i markedsf forholdene.

Likviditetsrisiko er risikoen for, at bankens betalingsforpligtelser ikke kan honoreres under bankens likviditetsberedskab.

Den operationelle risiko er risikoen for, at der enten direkte eller indirekte opstår økonomiske tab som følge af fejl i interne processer og systemer, menneskelige fejl eller som følge af eksterne hændelser.

Det er bankens overordnede politik, at banken kun påtager sig risici, som er i overensstemmelse med de forretningsmæssige principper, som banken drives efter, og som banken har de kompetencemæssige ressourcer til styring af.

#### Kreditrisici

Nordjyske Bank påtager sig kreditrisici ud fra en kreditpolitik fastlagt med de mål,

- at der skal være et velafbalanceret forhold mellem påtagne risici og det af banken opnåede afkast
- at bankens tab skal være på et acceptabelt niveau i forhold til sammenlignelige danske pengeinstitutter
- at bankens tab skal kunne rummes inden for bankens resultater.

Det er Nordjyske Banks politik, at kreditgivning skal være baseret på indsigt i kundernes økonomiske forhold, og kundernes evne og vilje til at opfylde påtagne forpligtelser er styrende for bankens kreditgivning.

Bankens kreditrisiko er spredt på en lang række mindre engagementer. Det tilstræbes, at enkeltengagementer kun undtagelsesvist og kortvarigt overstiger 10 pct. af bankens egenkapital, for så vidt angår den ikke sikrede del af engagementer.

I forbindelse med kreditgivningen tilstræbes, at banken har den højeste opnåelige sikkerhedsmæssige afdækning af risikoen på bankens engagementer.

Ved kreditgivning til privatkunder er de vigtigste sikkerhedstyper: biler, fast ejendom og værdipapirer.

Ved kreditgivning til erhvervs-kunder er de vigtigste sikkerhedstyper: driftsmidler, fast ejendom, kautioner, indeståender og værdipapirer samt omsætningsaktiver (fordringer, varelagre mv.).

Værdien af sikkerhederne opgøres efter følgende principper:

- Driftsmidler:

Udregning af belåningsværdien for driftsmidler foretages efter den lineære metode. Der straksafskrives typisk 20-33%, og derefter en løbende nedskrivning af aktivernes værdi hen over levetiden.

- Fast ejendom:

Belåningsværdien af pant i private ejendomme ligger typisk i niveauet 80% af markedsværdien fratrukket foranstående pant. Belåningsværdien er individuelt fastsat ud fra de enkelte ejendommers karakteristika, blandt andet beliggenhed og størrelse.

Belåningsværdien af pant i erhvervs-ejendomme, herunder landbrugsejendomme, fastsættes med baggrund i markedsværdien fratrukket foranstående pant. Belåningsværdien er individuelt fastsat ud fra de enkelte ejendommers karakteristika, blandt andet beliggenhed og størrelse, eller ud fra en uafhængig vurdering, alternativt en offentlig ejendomsvurdering.

## Noter til balancen

### 9. Finansielle risici fortsat

- Kautitioner:

Belåningsværdien for kautitioner fra danske offentlige myndigheder er 100%. Øvrige kautitioner fastsættes individuelt ud fra et forsigtighedsprincip.

- Indestående og værdipapirer:

Belåningsværdien for indestående er typisk 100%.

For værdipapirer anvendes som udgangspunkt den officielle kurs korrigeret for skønnet kursfluktuation og korrigeret for skønnet omsættelighed, valuta mv.

- Omsætningsaktiver (fordringer, varelagre mv.)

Belåningsværdien for omsætningsaktiver er individuelt fastsat ud fra omsætningsaktivernes realisationsværdi.

- Andre sikkerheder:

Belåningsværdien fastsættes individuelt ud fra et forsigtighedsprincip.

Der foretages en kreditrating af bankens kunder, d.v.s. en opdeling af kunder efter bonitet (evne og vilje til at overholde påtagne forpligtelser). Modellen, som anvendes til privatkunder, baserer sig på kundens privatøkonomiske forhold (formue, indtægt, og rådighedsbeløb) og suppleres med en bedømmelse af kundens aktuelle forhold. Modellen som anvendes til erhvervs-kunder, baserer sig på kundens regnskabsdata, swot-analyser og suppleres med en bedømmelse af kundens aktuelle forhold.

Kreditrating udmøntes i 13 ratingklasser, der kan grupperes således:

10, 21, 22, 23	engagementer med god bonitet
31	engagementer med normal bonitet
32, 33, 37	engagementer med lidt forringet bonitet
38	engagementer med visse svagheder
39	engagementer med væsentlige svagheder, men uden behov for nedskrivninger eller hensættelser
41, 42, 50	nedskrivningsengagementer samt nødlidende engagementer

Den samlede kreditrisiko styres efter politikker og rammer, der er fastlagt af bankens ledelse. Ansvar for overvågning, overordnet risikoring og rapportering til bankens ledelse er centralt forankret i bankens kreditkontor.

Se i øvrigt beskrivelse af bankens aktuelle kreditrisiko i ledelsesberetningen, side 9, samt note 12.

### Markedsrisici

Det er bankens grundlæggende politik, at markedsrisiciene skal holdes på et lavt niveau. Bankens ledelse har for hver markedsrisikotype fastlagt konkrete risikorammer, som ikke må overskrides.

Bankens udlåns- og indlånsforretninger samt mellemværender med andre kreditinstitutter er for hovedpartens vedkommende indgået på variabel basis.

Bankens hovedvaluta er danske kroner. Banken har også indgået forretninger i fremmed mønt. Væsentlige valutapositioner afdækkes løbende med modgående forretninger. Banken er således kun i beskedent omfang disponeret for udsving i valutakurserne.

Banken er medejer af en række sektorvirksomheder (jf. note 14). Disse ejerandele kan sammenlignes med større bankers helejede dattervirksomheder, og investeringerne anses dermed ikke som værende en del af bankens aktierisiko. Herudover har banken en mindre portefølje af børsnoterede aktier.

Såfremt det er muligt, ønsker banken at eje de lokaler, hvorfra banken driver virksomhed. Modsat ønsker banken primært kun at besidde ejendomme til brug for bankvirksomheden. Det betyder, at bankens ejendomsportefølje i det væsentlige består af domicilejendomme.

## Noter til balancen

### **Markedsrisici, fortsat**

Bankens markedsrisici styres af bankens FinansCenter efter politikker og rammer, der er fastlagt af bankens ledelse. De enkelte risikoområder overvåges kontinuerligt af bankens økonomiafdeling, og bankens ledelse modtager løbende rapportering herom.

Følsomheden i bankens aktuelle markedsrisici er beskrevet i note 21.

### **Likviditetsrisici**

Det er bankens politik, at bankens forretning ikke må være afhængig af det korte pengemarked eller kortvarige tidsindsud af mere flygtig karakter

Det er bankens mål, at udlånsporteføljen skal kunne finansieres af summen af

- indlån fra kunder
- egenkapital samt
- længereløbende seniorlån og tilsagte lines

Det tilstræbes endvidere, at banken, såfremt der skulle opstå en likviditetskrise, vil kunne klare de lovpligtige likviditetskrav uden træk på andre pengeinstitutters ubekræftede lines.

Se i øvrigt beskrivelse af bankens aktuelle likviditetssituation i ledelsesberetningen side 13.

### **Operationelle risici**

Operationelle risici er risikoen for direkte eller indirekte tab som følge af utiltrækkelige forretningsgange, menneskelige fejl, systemfejl m.v., eller som følge af eksterne begivenheder.

Der foretages en løbende rapportering til bankens ledelse af de tab og begivenheder, som vurderes at kunne henføres til operationelle risici.

IT-forsyningen, der er det væsentligste område ved vurdering af bankens operationelle risici, er outsourcet til Bankdata, som banken ejer sammen med en række andre pengeinstitutter. IT-sikkerheden vurderes løbende, og der foretages i den forbindelse de nødvendige justeringer af bankens katastrofeplaner.

Det er bankens politik - med udgangspunkt i konstaterede hændelser - løbende at forbedre forretningsgange og procedurer, med henblik på at reducere antal fejl og hændelser, som indeholder mulighed for tab.

**Noter til balancen**

Beløb i 1.000 kr.

	2011	2010
<b>10. Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker</b>		
Anfordringstilgodehavender.....	166.432	191.470
Restløbetid		
- til og med 3 måneder.....	364.986	349.959
- over 3 måneder til og med 1 år.....	37.496	0
- over 1 år til og med 5 år.....	13.979	56.015
I alt tilgodehavende hos kreditinstitutter og centralbanker.....	<u>582.893</u>	<u>597.444</u>
Tilgodehavende på opsigelse hos centralbanker.....	284.986	299.959
Tilgodehavende hos kreditinstitutter.....	<u>297.907</u>	<u>297.485</u>
I alt tilgodehavende hos kreditinstitutter og centralbanker.....	<u>582.893</u>	<u>597.444</u>
<b>11. Udlån og andre tilgodehavender</b>		
Anfordringstilgodehavender.....	855.384	965.038
Restløbetid		
- til og med 3 måneder.....	595.819	555.188
- over 3 måneder til og med 1 år.....	1.866.101	2.113.361
- over 1 år til og med 5 år.....	1.385.256	1.250.141
- over 5 år.....	<u>1.052.780</u>	<u>1.113.035</u>
Udlån i alt.....	<u>5.755.340</u>	<u>5.996.763</u>
<b>12. Kreditrisiko</b>		
<b>A. Udlån og andre garantier fordelt på sektor og brancher</b>		
Offentlige myndigheder.....	0,1%	1,8%
Landbrug, jagt, skovbrug og fiskeri:		
Landbrug.....	18,6%	18,1%
Planteavl i udlandet.....	3,6%	3,3%
Pelsdyravl.....	1,1%	1,2%
Fiskeri.....	4,4%	3,5%
Landbrug, jagt, skovbrug og fiskeri i alt.....	<u>27,7%</u>	<u>26,1%</u>
Industri og råstofudvinding.....	6,4%	5,8%
Energiforsyning.....	0,2%	0,2%
Bygge og anlæg.....	3,4%	3,5%
Handel.....	5,9%	5,9%
Transport, hoteller og restauranter.....	2,9%	2,6%
Information og kommunikation.....	0,3%	0,3%
Finansiering og forsikring.....	2,3%	1,3%
Fast ejendom.....	6,0%	5,3%
Øvrige erhverv.....	5,4%	6,4%
Private.....	<u>60,5%</u>	<u>57,4%</u>
I alt.....	<u>39,4%</u>	<u>40,8%</u>
I alt.....	<u>100,0%</u>	<u>100,0%</u>

**Noter til balancen**

Beløb i 1.000 kr.

	2011		2010	
<b>12. Kreditrisiko, fortsat</b>				
<b>B. Maksimal krediteksponering uden hensyntagen til sikkerheder</b>		heraf indregnet i balancen *)		heraf indregnet i balancen *)
Erhverv.....	5.406.356	4.042.619	5.422.044	4.163.323
Offentlige myndigheder.....	11.811	7.069	161.896	131.929
Private.....	3.469.389	2.639.630	3.762.565	2.955.179
I alt.....	<u>8.887.556</u>	<u>6.689.318</u>	<u>9.346.505</u>	<u>7.250.431</u>
*) incl. eventualforpligtelser				
<b>Modtagne sikkerheder for maksimal krediteksponering</b>				
Biler, driftsmidler og omsætningsaktiver.....		894.149		853.872
Ejendomme.....		2.796.922		3.023.041
Kaution.....		152.745		159.706
Værdipapirer og kontant indestående m.v.....		349.063		465.615
I alt.....		<u>4.192.879</u>		<u>4.502.234</u>
Erhverv.....		2.826.265		2.924.118
Offentlige myndigheder.....		8.050		7.965
Private.....		1.358.564		1.570.151
I alt.....		<u>4.192.879</u>		<u>4.502.234</u>
<b>C. Udlån med individuelle nedskrivninger</b>				
Erhverv i alt.....		1.031.936		593.759
Private.....		114.146		101.887
I alt.....		<u>1.146.082</u>		<u>695.646</u>
<b>D. Individuelle nedskrivninger foretaget på baggrund af:</b>				
Konkurs.....		54.091		31.682
Inkasso og betalingsstandsning.....		228.498		164.436
Finansielle vanskeligheder i øvrigt.....		863.493		499.528
I alt.....		<u>1.146.082</u>		<u>695.646</u>



**Noter til balancen**

Beløb i 1.000 kr.

	2011		2010	
<b>12. Kreditrisiko, fortsat</b>				
<b>E. Udlån, hvorpå der er indtruffet objektiv indikation for værdiforringelse:</b>				
Individuelt nedskrevne udlån:				
Værdi før nedskrivning.....	1.129.867		683.034	
Værdi efter nedskrivning.....	768.538		428.107	
Gruppevis nedskrevne udlån:				
Værdi før nedskrivning.....	2.823.259		3.958.462	
Værdi efter nedskrivning.....	2.790.791		3.932.425	
<b>F. Nedskrivninger på udlån</b>				
Individuelle nedskrivninger				
Primo.....	278.673		239.682	
Nedskrivninger i årets løb.....	213.232		116.387	
Tilbageførsel af nedskrivninger foretaget i tidligere regnskabsår.....	95.369		47.631	
Endeligt tabt tidligere individuelt nedskrevet.....	18.992		29.765	
Ultimo.....	<u>377.544</u>		<u>278.673</u>	
Gruppevise nedskrivninger				
Primo.....	26.037		19.425	
Nedskrivninger i årets løb.....	6.683		6.612	
Tilbageførsel af nedskrivninger foretaget i tidligere regnskabsår.....	252		0	
Ultimo.....	<u>32.468</u>		<u>26.037</u>	
<b>G. Udlån, der ikke er nedskrevne og ikke i restance, fordelt på kreditrating:</b>				
	Erhverv	Privat	Erhverv	Privat
Ratingkategori:				
10 - 23 engagementer med god bonitet.....	1.316.502	863.422	1.591.170	878.976
31 engagementer med normal bonitet.....	489.277	363.691	819.287	407.412
32 - 37 engagementer med lidt forringet bonitet.....	793.878	727.674	779.651	743.666
38 engagementer med visse svagheder.....	266.640	69.786	175.053	67.044
39 engagementer med væsentlige svagheder.....	94.369	28.525	114.568	23.548
	<u>2.960.666</u>	<u>2.053.098</u>	<u>3.479.729</u>	<u>2.120.646</u>
<b>H. Restancer fordelt på tid:</b>				
Op til 90 dage.....		28.126		30.021
Over 90 dage.....		1.258		2.822
		<u>29.384</u>		<u>32.843</u>

**Noter til balancen**

Beløb i 1.000 kr.

	2011	2010
<b>13. Obligationer til dagsværdi</b>		
Realkreditobligationer.....	625.647	678.724
Statsobligationer.....	1.642	16.080
Andre børsnoterede obligationer.....	<u>37.638</u>	<u>38.069</u>
I alt obligationer til dagsværdi.....	<u>664.927</u>	<u>732.873</u>
<b>14. Aktier</b>		
Børsnoterede aktier.....	21.794	20.832
Unoterede aktier m.v. optaget til dagsværdi.....	8	27
Sektoraktier optaget til dagsværdi.....	197.273	193.128
Øvrige kapitalandele optaget til anskaffelsesværdi.....	<u>2.151</u>	<u>1.588</u>
Aktier m.v. i alt.....	<u>221.226</u>	<u>215.575</u>
Sektoraktier fordeles således:		
Formueforvaltning og pension		
Bankinvest Holding A/S.....	7.857	5.975
Let Pension Holding A/S.....	2.139	3.146
Sparinvest Holding A/S.....	11.358	19.313
Sektor infrastruktur		
Bankernes Kontantservice A/S.....	391	391
Multidata Holding A/S.....	4.289	1.076
Nets Holding A/S.....	19.688	19.688
Swift.....	98	82
Værdipapircentralen A/S.....	683	129
Bankdata.....	15.468	15.817
Realkredit		
Danmarks Skibskredit A/S.....	1.197	1.197
DLR Kredit A/S.....	100.782	95.669
PRAS A/S.....	<u>33.323</u>	<u>30.645</u>
Sektoraktier i alt.....	<u>197.273</u>	<u>193.128</u>

**Noter til balancen**

Beløb i 1.000 kr.

	2011		2010	
<b>15. Aktiver tilknyttet puljeordninger:</b>				
Obligationer:				
Indeksobligationer.....	268.169		210.786	
Øvrige obligationer.....	<u>310.387</u>	578.556	<u>262.832</u>	473.618
Aktier				
Investeringsforeningsbeviser.....	0		2.877	
Øvrige aktier.....	<u>199.288</u>	199.288	<u>260.184</u>	263.061
		<u>777.844</u>		<u>736.679</u>
<b>16. Immaterielle aktiver</b>				
Kunderrelationer:				
Samlet kostpris, primo.....	19.000		13.000	
Tilgang i årets løb.....	<u>0</u>	19.000	<u>6.000</u>	19.000
Afskrivninger, primo.....	3.200		1.300	
Årets afskrivninger.....	<u>1.900</u>	5.100	<u>1.900</u>	3.200
Bogført værdi ultimo.....		<u>13.900</u>		<u>15.800</u>
Goodwill:				
Samlet kostpris primo.....	1.988		504	
Tilgang i årets løb.....	<u>0</u>	1.988	<u>1.484</u>	1.988
Nedskrivninger, primo.....	204		204	
Årets nedskrivninger.....	<u>0</u>	204	<u>0</u>	204
Bogført værdi ultimo.....		<u>1.784</u>		<u>1.784</u>
Immaterielle aktiver i alt.....		<u>15.684</u>		<u>17.584</u>
<b>17. Grunde og bygninger</b>				
Investeringsejendomme:				
Dagsværdi primo.....		39.609		39.823
Tilgang i årets løb, herunder forbedringer.....		1.910		212
Årets værdiregulering til dagsværdi.....		<u>- 1.336</u>		<u>- 426</u>
Dagsværdi ultimo.....		<u>40.183</u>		<u>39.609</u>

**Noter til balancen**

Beløb i 1.000 kr.

	2011	2010
<b>17. Grunde og bygninger, fortsat</b>		
Domicilejendomme:		
Omvurderet værdi primo.....	107.194	105.907
Tilgang i årets løb, herunder forbedringer.....	5.575	3.045
Afgang i årets løb.....	- 2.001	- 149
Afskrivninger.....	- 1.888	- 1.844
Værdiændringer i årets løb, der er indregnet direkte i egenkapitalen.....	369	543
Værdiændringer i årets løb, der er indregnet i resultatopgørelsen.....	- 3.182	- 308
Ultimo.....	<u>106.067</u>	<u>107.194</u>
<p>Værdiansættelse af bankens investerings- og domicilejendomme er foretaget på baggrund af en afkastbaseret model. Som afkastkrav er der anvendt en afkastsats på 7% p.a. i Frederikshavn, Hjørring, Skagen og Sæby og 9% p.a. i øvrige byer. Banken har ikke anvendt eksterne parter i forbindelse med måling af ejendommenes værdi.</p>		
<b>18. Øvrige materielle aktiver:</b>		
Samlet kostpris primo.....	53.939	49.498
tilgang i årets løb, herunder forbedringer.....	3.962	5.233
afgang i årets løb .....	- 6.575	- 792
	<u>51.326</u>	<u>53.939</u>
Af- og nedskrivninger primo.....	47.030	43.746
årets afskrivninger.....	4.033	3.784
årets tilbageførte af- og nedskrivninger.....	- 6.217	- 500
	<u>44.846</u>	<u>47.030</u>
Bogført værdi ultimo.....	<u>6.480</u>	<u>6.909</u>

**19. Dagsværdi af finansielle instrumenter**

Finansielle instrumenter indgår i balancen enten til dagsværdi eller til 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 prisfastsættelsesmetoder.

Langt den overvejende del af bankens tilgodehavender, udlån og indlån, kan ikke overdrages uden kundernes forudgående accept, og der eksisterer ikke et aktivt marked for handel med sådanne finansielle instrumenter. De anførte oplysninger om dagsværdi baseres derfor alene på forhold, hvor der er konstateret ændringer i markedsforholdene efter instrumentets første indregning, herunder særligt ændringer i rentesatser.

**Noter til balancen**

Beløb i 1.000 kr.

**2011**
**2010**
**19. Dagsværdi af finansielle instrumenter, fortsat**

Oplysninger om dagsværdi for finansielle instrumenter indregnet til amortiseret kostpris baseres på nedenstående vurderinger

- for udlån og andre tilgodehavender vurderes nedskrivninger i forbindelse med værdiforringelse at svare til dagsværdien af kreditrisikoen
- for finansielle instrumenter med en renterisiko på under seks måneder vurderes amortiseret kostpris at svare til dagsværdien
- for fastforrentede finansielle aktiver og forpligtelser er dagsværdi beregnet med udgangspunkt i skøn over markedets aktuelle afkastkrav

Aktier m.v., aktiver tilknyttet puljeordninger og afledte finansielle instrumenter er i balancen målt til dagsværdi således, at indregnede værdier svarer til dagsværdier.

	Regn- skabs- mæssig værdi	Dags- værdi	Regn- skabs- mæssig værdi	Dags- værdi
<b>Finansielle aktiver</b>				
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker.....	81.394	81.394	79.099	79.099
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker....	582.893	582.893	597.444	597.444
Udlån og andre tilgodehavender, til dagsværdi.....	10.100	10.100	10.115	10.115
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris.....	5.745.240	5.753.966	5.985.979	5.996.002
Obligationer til dagsværdi.....	664.927	664.927	732.873	732.873
Aktier m.v.....	221.226	221.226	215.575	215.575
Aktiver tilknyttet puljeordninger.....	777.844	777.844	736.679	736.679
Afledte finansielle instrumenter.....	36.928	36.928	43.421	43.421
<b>Finansielle aktiver i alt.....</b>	<b>8.120.552</b>	<b>8.129.278</b>	<b>8.401.185</b>	<b>8.411.208</b>
<b>Finansielle forpligtelser</b>				
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker.....	630.085	632.234	797.046	798.606
Indlån og anden gæld.....	5.423.687	5.460.469	5.458.725	5.472.864
Indlån i puljeordninger.....	929.021	929.021	947.400	947.400
Udstedte obligationer til amortiseret kostpris.....	1.347	1.415	1.062	1.125
Afledte finansielle instrumenter.....	38.279	38.279	88.932	88.932
Efterstillede kapitalindskud.....	6.845	7.014	6.930	6.886
<b>Finansielle forpligtelser i alt.....</b>	<b>7.029.264</b>	<b>7.068.432</b>	<b>7.300.095</b>	<b>7.315.813</b>

**Noter til balancen**

Beløb i 1.000 kr.

**20. Afledte finansielle instrumenter**

<b>Nominelle værdier</b>	Til og med 3 mdr.	Over 3 mdr. til og med 1 år.	Over 1 år til og med 5 år	Over 5 år	<b>2011 i alt</b>	<b>2010 i alt</b>
<b>Valutarelaterede forretninger:</b>						
terminsforretninger, køb.....	231.328	66.639			297.967	347.275
terminsforretninger, salg.....	602.825	62.895			665.720	1.322.225
uafviklede spotforretninger, køb.....	1.914				1.914	2.649
uafviklede spotforretninger, salg.....	9.368				9.368	9.956
valutaswaps.....	0	10.986	57.161		68.147	170.928
<b>Renterelaterede forretninger:</b>						
terminsforretninger, køb.....	3.482				3.482	504
uafviklede spotforretninger, køb.....	53.058				53.058	104.121
uafviklede spotforretninger, salg.....	3.126				3.126	13.610
renteswaps.....		104.000	81.633	163.736	349.369	371.803
<b>Aktierelaterede forretninger:</b>						
uafviklede spotforretninger, køb.....	8.384				8.384	9.767
uafviklede spotforretninger, salg.....	12.130				12.130	10.062
<b>Nettomarkedsværdier</b>						
<b>Valutarelaterede forretninger:</b>						
terminsforretninger, køb.....	2.574	- 3.148			- 574	2.648
terminsforretninger, salg.....	- 3.953	3.530			- 423	- 48.106
uafviklede spotforretninger, køb.....	- 2				- 2	- 9
uafviklede spotforretninger, salg.....	1				1	25
valutaswaps.....					0	0
<b>Renterelaterede forretninger:</b>						
terminsforretninger, køb.....	46				46	- 10
uafviklede spotforretninger, køb.....	186				186	- 14
uafviklede spotforretninger, salg.....	- 5				- 5	- 53
renteswaps.....				- 586	- 586	0
<b>Aktierelaterede forretninger:</b>						
uafviklede spotforretninger, køb.....	21				21	24
uafviklede spotforretninger, salg.....	- 16				- 16	- 14

**Noter til balancen**

Beløb i 1.000 kr.

**20. Afledte finansielle instrumenter, fortsat**

Markedsværdier	Kontrakter i alt 2011			Kontrakter i alt 2010		
	Positive	Negative	Netto	Positive	Negative	Netto
<b>Valutarelaterede forretninger:</b>						
terminsforretninger, køb.....	4.364	4.938	- 574	5.443	2.795	2.648
terminsforretninger, salg.....	6.544	6.967	- 423	3.377	51.483	- 48.106
uafviklede spotforretninger, køb.....	2	4	- 2	-	9	- 9
uafviklede spotforretninger, salg.....	1	0	1	26	- 1	25
valutaswaps.....	8.232	8.232	0	20.844	20.844	0
<b>Renterelaterede forretninger:</b>						
terminsforretninger, køb.....	46	0	46	-	10	10
uafviklede spotforretninger, køb.....	186	0	186	9	23	- 14
uafviklede spotforretninger, salg.....	1	6	- 5	3	56	- 53
renteswaps.....	17.483	18.069	- 586	13.611	13.611	0
<b>Aktierelaterede forretninger:</b>						
uafviklede spotforretninger, køb.....	53	32	21	65	41	24
uafviklede spotforretninger, salg.....	48	64	- 16	45	59	- 14
<b>Markedsværdien indgår i balancen med fig. beløb:</b>						
Andre aktiver.....	36.928			43.421		
Andre passiver.....		38.279			88.932	

**Noter til balancen**

Beløb i 1.000 kr.

**21. Markedsrisici**
**Renterisiko på gældsinstrumenter**

Fordelt på valutaer

	2011	2010
DKK.....	- 11.357	- 3.670
CHF.....	- 175	- 772
CZK.....	- 38	- 42
Andre valutaer, netto.....	<u>32</u>	<u>378</u>
I alt .....	<u>11.602</u>	<u>4.862</u>
pct. af egenkapital.....	0,9	0,4

Renterisikoen udtrykker det tab/gevinst, banken vil opnå ved rimeligt sandsynlige ændringer, i den effektive rente på 1 procentpoint.

**Valutarisiko**

Eksponeringer i Euro.....	6.859	2.779
- følsomhed, 2,25 pct.....	154	63
Eksponeringer i andre valutaer.....	9.581	13.154
- følsomhed, 12 pct.....	<u>1.150</u>	<u>1.578</u>
I alt følsomhed.....	1.304	1.641
- i pct. af egenkapital.....	0,1	0,1

Valutarisikoen er et udtryk for det tab banken vil blive påført ved rimeligt sandsynlige ændringer i valutamarkedet.

**Aktierisiko**

Sektoraktier.....	197.273	177.311
- følsomhed, 15 pct.....	29.591	26.597
Øvrige aktier.....	23.953	38.264
- følsomhed, 30 pct.....	<u>7.186</u>	<u>11.479</u>
I alt følsomhed.....	36.777	38.076
- i pct. af egenkapital.....	3,0	3,2

Aktierisikoen er et udtryk for det tab banken vil blive påført ved rimeligt sandsynlige ændringer i aktiemarkedet.



**Noter til balancen**

Beløb i 1.000 kr.

	2011	2010
<b>22. Gæld til kreditinstitutter og centralbanker</b>		
Anfordring.....	150.375	325.555
Restløbetid		
- over 3 måneder til og med 1 år.....	470.213	0
- over 1 år til og med 5 år.....	0	471.491
- over 5 år.....	9.497	0
	<u>630.085</u>	<u>797.046</u>
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker i alt.....	630.085	797.046
Banken har ikke udnyttede bekræftede længere løbende kredittilsagn for i alt.....	350.000	0
<b>23. Indlån og anden gæld</b>		
Anfordring.....	2.602.065	2.927.378
Restløbetid		
- til og med 3 måneder.....	411.886	209.159
- over 3 måneder til og med 1 år.....	819.320	858.431
- over 1 år til og med 5 år.....	791.875	725.854
- over 5 år.....	798.541	737.903
	<u>5.423.687</u>	<u>5.458.725</u>
Indlån og anden gæld i alt.....	5.423.687	5.458.725
<b>Fordelt på kategorier</b>		
- anfordring.....	2.561.853	2.876.252
- opsigelse.....	1.604.557	1.378.426
- tidsindskud.....	122.516	138.942
- særlige indlån.....	1.134.761	1.065.105
	<u>5.423.687</u>	<u>5.458.725</u>
Indlån og anden gæld i alt.....	5.423.687	5.458.725
<b>24. Udstedte obligationer til amortiseret kostpris</b>		
Restløbetid		
over 1 år og til og med 5 år.....	1.347	1.023
over 5 år.....	0	39
	<u>1.347</u>	<u>1.062</u>
I alt udstedte obligationer til amortiseret kostpris.....	1.347	1.062
<b>25. Hensættelser til pension og lign. forpligtelser</b>		
Pensionstilsagn:		
Banken er forpligtet til at betale pension m.v. til tidligere medlemmer af direktionen og deres efterladte. Nutidsværdien af denne forpligtelse.....	42	4.318
Jubilæumsgratiale.....	3.042	3.743
Løn og pensionsforpligtelser overtaget i forbindelse med overtagelse af virksomhed.....	2.415	3.383
	<u>5.499</u>	<u>11.444</u>
I alt hensættelser til pension og lign. forpligtelser.....	5.499	11.444

**Noter til balancen**

Beløb i 1.000 kr.

	2011		2010	
<b>26. Efterstillede kapitalindskud</b>				
Medarbejderobligationer:				
Hovedstol i alt 339 stk.....	6.845		6.930	
Ekstraordinært indfriet i året.....	84		21	
Heraf medregnet ved opgørelse af basiskapital.....	5.583		6.664	
Renter i regnskabsåret.....	247		250	
<b>27. Aktiekapital</b>				
Bankens aktiekapital er fordelt på 8.040.000 aktier a 10 kr.				
<b>Selskabsloven §§ 55 og 56</b>				
Ingen aktionær har i henhold til selskabslovens §§ 55 eller 56 anmeldt, at de ejer 5 procent eller mere af aktiekapitalen.				
<b>Beholdning af egne aktier</b>				
<b>Erhvervet</b>				
Antal egne aktier.....	384.961		533.116	
Pålydende værdi.....	3.850		5.331	
Pct. af aktiekapitalen.....	4,8%		6,6%	
Samlet købspris.....	34.465		58.735	
<b>Afhændet</b>				
Antal egne aktier.....	345.403		573.370	
Pålydende værdi.....	3.454		5.734	
Pct. af aktiekapitalen.....	4,3%		7,1%	
Samlet salgspris.....	30.664		63.638	
<b>Ultimo</b>				
Antal egne aktier.....	382.988		343.430	
Pålydende værdi.....	3.830		3.434	
Pct. af aktiekapitalen.....	4,8%		4,3%	
Erhvervelse og afhændelse af egne aktier er sket som led i bankens almindelige daglige virksomhed.				

**Noter med supplerende oplysninger**

Beløb i 1.000 kr.

	2011		2010	
<b>28. Kapitalkrav</b>				
Egenkapital iflg. balancen.....		1.245.222		1.205.852
Opskrivningshenlæggelser.....		24.520		24.151
		<u>1.220.702</u>		<u>1.181.701</u>
<b>Kernekapital.....</b>				
Foreslået udbytte.....	8.040		8.040	
Immaterielle aktiver.....	15.684		17.584	
Værdien af egne aktier jf. §28 stk. 1, nr. 6, i bekendtgørelse om opgørelse af basiskapital.....	3.597	27.321	0	25.624
Halvdelen af summen af kapitalandele m.v. > 10 pct. i h.t. Fil §131, stk. 2, nr. 2.....		23.647		43.147
Overskydende fradrag iht. Fil §139, stk. 6.....		0		12.332
<b>Kernekapital efter fradrag.....</b>		<b>1.169.734</b>		<b>1.100.598</b>
Supplerende kapital:				
Opskrivningshenlæggelser.....		24.520		24.151
Efterstillede kapitalindskud.....		5.583	30.103	6.664
		<u>30.103</u>		<u>30.815</u>
<b>Basiskapital før fradrag.....</b>		<b>1.199.837</b>		<b>1.131.413</b>
Halvdelen af summen af kapitalandele m.v. > 10 pct. i h.t. Fil §131, stk. 1, nr. 3.....		23.647		43.147
Modregnet af det overskydende fradrag iht. Fil §139, stk. 6.....		0		-12.332
<b>Basiskapital efter fradrag.....</b>		<b>1.176.190</b>		<b>1.100.598</b>
Vægtede poster i alt.....		6.270.722		6.326.000
Solvensprocent.....	18,8%		17,4%	
<b>29. Eventualforpligtelser</b>				
Finansgarantier.....		541.756		842.172
Tabsgarantier for realkreditlån.....		104.601		104.896
Tinglysnings- og konverteringsgarantier.....		59.106		81.248
Øvrige eventualforpligtelser.....		228.515		225.352
		<u>933.978</u>		<u>1.253.668</u>
I alt .....				
Andre forpligtende aftaler.....		0		0
<b>Pantsætninger</b>				
For trækingsret i Danmarks Nationalbank er pantset obligationer.....		467.801		307.342
pantset aktier.....		0		144.307
		<u>467.801</u>		<u>451.649</u>
I alt pantsat.....				

**Noter med supplerende oplysninger**

Beløb i 1.000 kr.

**30. Nærtstående parter**

Størrelsen af lån, pant, kaution eller garantier for medlemmer af bankens:

	2011	2010
Direktion.....	594	2.390
Bestyrelse.....	25.235	42.321

Engagementerne er bevilget på markedsmæssige vilkår, og i henhold til bankens sædvanlige forretningsbetingelser

Rentesatser ult. % p.a.

Direktionen.....	4,947 - 4,947	4,02 - 4,41
Bestyrelsen.....	1,847 - 15,75	2,22 - 14,75

Bestyrelsen og direktionens beholdning af aktier i Nordjyske Bank A/S pr. 31.12.

	Antal aktier	Antal aktier
Claus Andersen.....	1.801	1.775
Erik Broholm Andersen .....	2.840	2.840
Per Lykkegaard Christensen .....	1.885	1.885
Tina Hansen.....	1.402	1.402
Mikael Tolbod Jakobsen.....	2.252	1.252
Bjarne Jensen.....	1.966	1.825
Jens Ole Jensen.....	-	48.392
Hans Jørgen Kaptain.....	12.304	12.304
Hanne Karlshøj.....	2.812	2.812
Ole Kristensen.....	2.380	2.380
Henrik Lintner.....	3.150	3.150
Sten Uggerhøj.....	57.552	47.996

Opgørelsen omfatter direktionens, bestyrelsens samt disses nærtståendes beholdninger.

## Påtegninger

### Ledelsespåtegning

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for 1. januar - 31. december 2011 for Nordjyske Bank A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed og er herudover udarbejdet i overensstemmelse med yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede finansielle selskaber.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, således at årsregnskabet giver et retvisende billede af bankens aktiver og passiver, den finansielle stilling samt resultatet.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

### Direktionen

Frederikshavn, den 14. februar 2012

Claus Andersen  
bankdirektør

Mikael Jakobsen  
bankdirektør

/Bjarne Haugaard  
økonomidirektør

### Bestyrelsen

Frederikshavn, den 14. februar 2012

Hans Jørgen Kaptain

Sten Uggerhøj

Erik Broholm Andersen

Per Lykkegaard Christensen

Tina Hansen

Bjarne Jensen

Hanne Karlshøj

Ole Kristensen

Henrik Lintner

## Intern revisions erklæringer

### Til kapitalejerne i Nordjyske Bank A/S

#### Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Nordjyske 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, samt i overensstemmelse med danske oplysningskrav for børsnoterede finansielle selskaber.

#### Den udførte revision

Revisionen er udført på grundlag af Finanstilsynets bekendtgørelse om revisionens gennemførelse i finansielle virksomheder mv. samt finansielle koncerner og efter internationale standarder om revision. Dette kræver, at vi planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, at årsregnskabet ikke indeholder væsentlig fejlinformation.

Revisionen er udført i henhold til den arbejdsdeling, der er aftalt med ekstern revision, og har omfattet vurdering af etablerede forretningsgange og interne kontroller, herunder den af ledelsen tilrettelagte risikostyring, der er rettet mod rapporteringsprocesser og væsentlige forretningsmæssige risici. Ud fra væsentlighed og risiko har vi stikprøvevis efterprøvet grundlaget for beløb og øvrige oplysninger i årsregnskabet. Revisionen har endvidere omfattet vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af årsregnskabet.

Vi har deltaget i revisionen af de væsentlige og risikofyldte områder, og 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 de etablerede forretningsgange og interne kontroller, herunder den af ledelsen tilrettelagte risikostyring, der er rettet mod bankens rapporteringsprocesser og væsentlige forretningsmæssige risici, fungerer tilfredsstillende.

Det er tillige 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 børsnoterede finansielle 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.

Frederikshavn, den 14. februar 2012

Jan L. Sørensen  
revisionschef

## De uafhængige revisorerers erklæringer

### Til kapitalejerne i Nordjyske Bank A/S

#### Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Nordjyske 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 samt 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 for nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

#### Revisors ansvar

Vort 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 vurderingen 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 og aflæggelse 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, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt 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 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 vor opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

Frederikshavn, den 14. februar 2012

Aalborg, den 14. februar 2012

#### BDO

Statsautoriseret revisionsaktieselskab

#### Beierholm

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Peter Have Jensen  
statsautoriseret revisor

Preben Randbæk  
statsautoriseret revisor

## Selskabsmeddelelser udsendt i 2011

08.02.2011	Årsregnskabsmeddelelse for 2010
08.02.2011	Årsrapport for 2010
08.02.2011	Korrigerede oplysninger til halvårsrapporten 2010
08.02.2011	Regnskabskontrol af årsrapporten for 2009 samt halvårsrapporten for 2010
08.02.2011	Nordjyske Banks adm. direktør går på pension pr. 31. maj 2011
09.02.2011	Indberetning vedr. Insiderregister
11.02.2011	Ordinær generalforsamling, indkaldelse
15.02.2011	Ordinær generalforsamling, indkaldelse
08.03.2011	Indberetning vedr. Insiderregister
09.03.2011	Referat af bankens ordinære generalforsamling, den 8. marts 2011
28.03.2011	Annullering af obligationer udstedt med statsgaranti - ISIN kode DK0030254032
23.05.2011	Kvartalsrapport pr. 31. marts 2011
31.05.2011	Indberetning vedr. Insiderregister
01.06.2011	Nordjyske Banks adm. direktør er gået på pension pr. 31. maj 2011
06.06.2011	Indberetning vedr. Insiderregister
28.06.2011	Nordjyske Banks eksponering mod Fjordbank Mors
09.08.2011	Halvårsrapport pr. 30. juni 2011
25.08.2011	Indberetning vedr. Insiderregister
21.11.2011	Kvartalsrapport pr. 30. september 2011
29.11.2011	Indberetning vedr. Insiderregister
23.12.2011	Annullering af obligationer udstedt med statsgaranti - ISIN kode DK0030254032

## Finanskalender 2012

14.02.2012	Offentliggørelse af årsrapport for 2011
13.03.2012	Ordinær generalforsamling
15.05.2012	Offentliggørelse af kvartalsrapport pr. 31. marts 2012
14.08.2012	Offentliggørelse af kvartalsrapport pr. 30. juni 2012
20.11.2012	Offentliggørelse af kvartalsrapport pr. 30. september 2012



## Bankens ledelse

### Repræsentantskab

Gårdejer Erik Broholm Andersen, Gærum (formand)  
Gårdejer Per Lykkegaard Christensen, Hjørring (næstformand)  
Tandlæge Inge Kjær Andersen, Sæby  
Servicekonsulent Kjeld Andersen, Øster Brønderslev  
Materialist Oluf Andersen, Skagen  
Gårdejer Palle Joest Andersen, Hjørring  
Salgschef Peter Andersen, Tårs  
Falckredder Poul Andersen, Tårs  
Sekretariatschef Børge Bech, Løkken  
Møbelhandler Erling Christensen, Hørmested  
Fødevarefabrikant Inge Christensen, Østervrå  
Fabrikant Lars Ingemann Christensen, Hjørring  
Forretningsindehaver Nina Charlotte Friis Christiansen, Vittrup  
Fiskeskipper Thomas Christiansen, Læsø  
Fiskeeksportør Bo Clausen, Strandby  
Fiskeskipper Peter Cold, Hirtshals  
Direktør Ole Conradsen, Strandby  
Pelsdyravler John Elling, Strandby  
Kontorleder Lene Frandsen, Sindal  
Ledende bioanalytiker Trine Frisgaard, Dronninglund  
Foretningsindehaver Svend Erik Frøstrup, Løkken  
Skoleleder Birthe Gadekær, Hjørring  
Proprietær Hans-Christian Holst, Asaa  
Konsulent Henning Jensen, Brønderslev  
Lagerstyrer Kurt Elbo Jensen, Brønderslev  
Regionsregnskabschef Bent Johansen, Øster Brønderslev  
Proprietær Per Jørgensen, Brovst  
Advokat Hans Jørgen Kaptain, Sæby  
Gårdejer Tom Karshøj, Tversted, Bindslev  
Advokat Anker Laden-Andersen, Sæby  
Dyrlæge Bente Larsen, Dybvad  
Bibliotekar Per Drustrup Larsen, Øster Brønderslev  
Apoteker Henrik Lintner, Hjørring  
Speditør Peter Mortensen, Hirtshals  
Direktør Gert Nielsen, Blæsbjerg, Sindal  
Cementstøber Jens Jørgen Nielsen, Skagen  
Murermester Ole Nielsen, Lendum  
Fabrikant Poul Erik Nielsen, Sæby  
Adjunkt Frans Nørby, Hjørring  
Aut. vvs-installatør Knud B. Olesen, Hirtshals  
Turistchef Inger Marie Grund Petersen, Sæby  
Ingeniør Lars Petersen, Gærum, Frederikshavn  
Landmand, faglærer Niels H. Pedersen Qvist, Vester Hassing, Vodskov  
Fiskeskipper Peter Schou, Skagen  
Vognmand Jan Leth Sørensen, Sæby  
Politiassistent Karsten Sørensen, Øster Brønderslev  
Manufakturhandler Peer Buch Sørensen, Frederikshavn  
Sygehusdirektør Ingeborg Thusgaard, Frederikshavn  
Autoforhandler Sten Uggerhøj, Frederikshavn  
Brigadegeneral Claus Uttrup, Hjørring  
Sygeplejerske Margrethe Vejby, Aalbæk  
Direktør Morten Vestergaard, Hjørring

## Bankens ledelse

### Bestyrelsen

	Alder	Indvalgt i bestyrelsen	På valg i
Advokat Hans Jørgen Kaptain, Sæby (formand)	65 år	1993	2012
Autoforhandler Sten Uggerhøj, Frederikshavn (næstformand)	52 år	2005	2012
Gårdejer Erik Broholm Andersen, Gærum	56 år	2001	2013
Gårdejer Per Lykkegaard Christensen, Hjallerup	52 år	2008	2012
Forhenværende bankdirektør Ole Kristensen, Frederikshavn	67 år	2009	2013
Apoteker Henrik Lintner, Hjørring	56 år	2007	2013

### Medarbejderrepræsentanter:

Boligchef Tina Hansen, Frederikshavn	45 år	2006	2014
Kunderådgiver Bjarne Jensen, Hjørring	44 år	2010	2014
Kunderådgiver Hanne Karlshøj, Bindslev	53 år	2002	2014

### Revisionsudvalg

Forhenværende bankdirektør Ole Kristensen (formand)  
 Advokat Hans Jørgen Kaptain  
 Autoforhandler Sten Uggerhøj, Frederikshavn

### Direktion

		I direktionen
Claus Andersen, bankdirektør	45 år	2010
Mikael Jakobsen, bankdirektør	53 år	2010

### Filialer

Asaa	Finn Jonasson, filialchef
Bangsbostrand	Peter Madsen, filialchef
Bindslev	Klaus Christensen, filialchef
Brønderslev	Kurt Landgrebe, filialchef
Dronninglund	Bent V. Nielsen, filialdirektør
Dybvad	Gunnar Jensen, filialchef
Frederikshavn	Brian Thomsen, filialdirektør
Hirtshals	Jens Buje, filialdirektør
Hjallerup	Casper Nødgaard, filialchef
Hjørring	Jens Christian Kringelholt, områdedirektør
København	Kim Vagner, filialdirektør
Læsø	Karsten Nielsen, filialdirektør
Løkken	Kjeld Ørum, filialdirektør
Sindal	Karl Møller Pedersen, filialdirektør
Skagen	Per Gunder, centerdirektør
Strandby	Kirsten Poulsen, filialchef
Sæby	Torben Schioldan, centerdirektør
Tårs	Bente Christensen, filialchef
Øster Brønderslev	Thomas Møller Petersen, filialchef
Østervrå	Annemette Mæhle, filialchef
Aalbæk	Mariann Grønbech, filialchef

### Fællesfunktioner

Direktionssekretariatet	Alma Lund Høj, sekretariatschef
FinansCenter	Lars Kiærskou, finanschef
Forretningssupport	Ole Telling, HR-chef
Kreditkontor	Claus Kongsgaard, kreditchef
Salg og marketing	Mikael Jakobsen, bankdirektør
Økonomi og edb	Bjarne Haugaard, økonomidirektør