



## Delårsrapport 1. kvartal 2021

## Indholdsfortegnelse

### **Ledelsesberetning**

- 3 Hovedtal
- 4 Sammendrag
- 5 Regnskabsberetning
- 8 Kreditkvalitet
- 10 Kapitalforhold
- 13 Funding og obligationsudstedelser
- 17 Øvrig information

### **Perioderegnskab**

- 18 Resultatopgørelse og opgørelse af totalindkomst
- 19 Balance
- 20 Egenkapitalopgørelse
- 20 Kapitalopgørelse
- 21 Noter

### **Påtegninger**

- 28 Ledespåtegning

Jyske Realkredit A/S  
Klampenborgvej 205  
DK-2800 Kgs. Lyngby  
Telefon: 89 89 77 77  
CVR-nr.: 13409838  
E-mail: [investors@jyskerealkredit.dk](mailto:investors@jyskerealkredit.dk)  
Hjemmeside: [www.jyskerealkredit.dk](http://www.jyskerealkredit.dk)

## Hovedtal

### Basisresultat og periodens resultat, mio. kr.

	1. kv. 2021	1. kv. 2020	Indeks 21/20	1. kv. 2021	4. kv. 2020	3. kv. 2020	2. kv. 2020	1. kv. 2020	Året 2020
Bidragsindtægter mv.	584	586	100	584	583	582	581	586	2.332
Øvrige netto renteindtægter	4	6	58	4	13	2	15	6	36
Netto gebyr- og provisionsindtægter mv.	-193	-119	162	-193	-180	-177	-128	-119	-603
Kursreguleringer mv.	46	4	1.150	46	94	48	73	4	218
Øvrige indtægter	-	-	-	-	3	10	0	-	14
<b>Basisindtægter</b>	<b>440</b>	<b>477</b>	<b>92</b>	<b>440</b>	<b>513</b>	<b>465</b>	<b>541</b>	<b>477</b>	<b>1.997</b>
Basisomkostninger	92	87	106	92	86	86	85	87	345
<b>Basisresultat før nedskrivninger</b>	<b>348</b>	<b>390</b>	<b>89</b>	<b>348</b>	<b>427</b>	<b>379</b>	<b>456</b>	<b>390</b>	<b>1.652</b>
Nedskrivninger på udlån mv. (- er en indtægt)	90	485	19	90	-65	-56	120	485	485
<b>Basisresultat/Resultat før skat</b>	<b>258</b>	<b>-95</b>	<b>-</b>	<b>258</b>	<b>492</b>	<b>435</b>	<b>336</b>	<b>-95</b>	<b>1.168</b>
Skat (- er en indtægt)	52	-21	-	52	106	95	80	-21	259
<b>Periodens resultat</b>	<b>206</b>	<b>-74</b>	<b>-</b>	<b>206</b>	<b>386</b>	<b>341</b>	<b>256</b>	<b>-74</b>	<b>908</b>

### Balance i sammendrag, ultimo, mio. kr.

Realkreditudlån, dagsværdi	340.688	337.693	101	340.688	344.965	343.405	340.929	337.693	344.965
Obligationer og aktier	15.885	17.414	91	15.885	17.533	17.529	20.082	17.414	17.533
Aktiver i alt	378.333	376.685	100	378.333	377.132	374.912	366.986	376.685	377.132
Udstedte obligationer, dagsværdi	354.041	352.402	100	354.041	353.357	350.964	343.320	352.402	353.357
Egenkapital	19.976	18.787	106	19.976	19.769	19.384	19.043	18.787	19.769

### Nøgletal

Resultat før skat p.a. i pct. af gns. egenkapital	5,2	-2,0	-	5,2	6,0	9,1	7,1	-2,0	6,0
Periodens resultat p.a. i pct. af gns. egenkapital	4,2	-1,6	-	4,2	4,7	7,1	5,4	-1,6	4,7
Omkostninger i pct. af indtægter	20,9	18,2	-	20,9	16,8	18,5	15,7	18,2	17,3
Kapitalprocent	26,5	23,3	-	26,5	25,4	24,0	23,6	23,3	25,4
Egentlig kernekapitalprocent (CET1 %)	26,5	23,3	-	26,5	25,4	24,0	23,6	23,3	25,4
Individuelt solvensbehov (%)	10,1	10,0	-	10,1	10,0	10,0	10,0	10,0	10,0
Kapitalgrundlag (mio. kr.)	19.953	18.720	-	19.953	19.743	19.355	19.014	18.720	19.743
Vægtet risikoeksponering (mio. kr.)	75.397	80.393	-	75.397	77.787	80.509	80.470	80.393	77.787
Antal heltidsmedarbejdere ultimo perioden	25	27	-	25	25	26	26	27	25
Antal splitansatte medarbejdere ultimo perioden <sup>1</sup>	496	481	-	496	496	481	478	481	496
Antal splitansatte omregnet til fuldtidsækvivalente (FTE)	201	198	-	201	201	198	198	198	201

<sup>1</sup> Splitansatte indgår i antal ansatte i delårsrapporten for Jyske Bank A/S og bliver aflønnet via Jyske Bank A/S. I Jyske Realkredit A/S afregnes udgiften til splitansatte via en serviceaftale med Jyske Bank A/S og indgår under posten 'Basisomkostninger'.

## Sammendrag

I forbindelse med offentliggørelse af delårsrapporten for 1. kvartal 2021 udtaler administrerende direktør Carsten Tirsbæk Madsen

*”Jyske Realkredit offentliggør i dag et resultat på 206 mio. kr. for 1. kvartal 2021 mod et negativt resultat på 74 mio. kr. i 1. kvartal 2020. Kvartalet har trods årstiden været præget af en høj aktivitet på ejendomsmarkedet. Resultatet for 1. kvartal 2021 er uanset positive forventninger til dansk økonomi i takt med vaccinationsprogrammets udrulning og genåbning af samfundet fortsat påvirket af udbruddet af Covid-19. Udskudte skatte- og momsbetalinger samt kompensationsordninger, der understøtter kundernes økonomi, gør det vanskeligere at identificere kunder i problemer. Jyske Realkredit har som følge heraf valgt at øge nedskrivningerne.”*

### Periodens resultat

Periodens resultat på 206 mio. kr. svarer til en forrentning af egenkapitalen på 4,2 pct. p.a. Udskudte moms- og skattebetalinger og diverse kompensationsordninger understøtter sunde virksomheder, men gør det også vanskeligt at identificere de dårlige. Selvom der ikke er konstateret forringelser af kundernes betalingsevne, vil de reelle økonomiske tilstande først blive afdækket, når virksomhederne igen skal operere under normale forhold. Ledelsen har i konsekvens heraf valgt at øge nedskrivningerne relateret til Covid-19 med yderligere 90 mio. kr. i 1. kvartal 2021.

I 1. kvartal 2021 har Jyske Realkredit gennemført succesfulde lanceringer af et grønt realkreditlån til erhvervskunder og Jyske Frihed med fast rente, hvor långivningen nærmer sig 3 mia. kr.

Bidragsindtægterne mv. udviste i 1. kvartal 2021 et uændret niveau i forhold til de seneste kvartaler. Bidragsindtægterne er positivt påvirket af et stigende udlån, men negativt påvirket af let faldende gennemsnitlige bidragssatser, hvilket blandt andet skyldes kundernes omlægning af lån fra produkter med variabel rente til produkter med fast rente, hvor bidraget er lavere.

Basisomkostningerne, som udgør 92 mio. kr. i kvartalet, har været stabile i det seneste år.

Den nominelle udlånsportefølje er steget med 1,5 mia. kr. i 1. kvartal 2021 og udgør nu 336 mia. kr.

### Kapitalforhold

Kapitalgrundlaget i Jyske Realkredit er historisk solidt med en kapital- og kernekapitalprocent på 26,5. Jyske Realkredit har ved udgangen af 1. kvartal 2021 en kapitalbuffer på 9,3 mia. kr. Det nuværende kapitalberedskab vurderes at kunne modstå selv hårde stressscenarier.

### Forventninger

Jyske Realkredit forventer et resultat før skat på 1,2-1,4 mia. kr. i 2021 mod tidligere udmeldt forventning om et resultat på niveau med 2020, hvor resultatet før skat udgjorde 1.168 mio. kr. Realkreditudlånet forventes at stige i 2021.

Indtil Covid-19-udbruddet er inddæmmet, og samfundet er normaliseret, er forventningerne dog forbundet med stor usikkerhed.

## Regnskabsberetning

### Periodens resultat

Jyske Realkredit har opnået et resultat før skat på 258 mio. kr. i 1. kvartal 2021 mod -95 mio. kr. i tilsvarende periode sidste år. Den primære årsag til det forbedrede resultat er, at resultatet for de første tre måneder af 2020 var negativt påvirket af nedskrivninger med 400 mio. kr., som var relateret til Covid-19 situationens forventede påvirkning på udlånsporteføljen. Beregnet skat udgør en udgift på 52 mio. kr. (1. kvartal 2020: en indtægt på 21 mio. kr.), og periodens resultat udgør herefter 206 mio. kr. (1. kvartal 2020: -74 mio. kr.) svarende til en forrentning af den gennemsnitlige egenkapital på 4,2 pct. p.a. (1. kvartal 2020: -1,6 pct. p.a.).

#### Basisresultat og periodens resultat, mio. kr.

	1. kvrt. 2021	1. kvrt. 2020	Indeks 21/20	1. kvrt. 2021	4. kvrt. 2020	3. kvrt. 2020	2. kvrt. 2020	1. kvrt. 2020	Året 2020
Bidragsindtægter mv.	584	586	100	584	583	582	581	586	2.332
Øvrige netto renteindtægter	4	6	58	4	13	2	15	6	36
Netto gebyr- og provisionsindtægter mv.	-193	-119	162	-193	-180	-177	-128	-119	-603
Kursreguleringer mv.	46	4	1.150	46	94	48	73	4	218
Øvrige indtægter	-	-	-	-	3	10	0	-	14
<b>Basisindtægter</b>	<b>440</b>	<b>477</b>	<b>92</b>	<b>440</b>	<b>513</b>	<b>465</b>	<b>541</b>	<b>477</b>	<b>1.997</b>
Basisomkostninger	92	87	106	92	86	86	85	87	345
<b>Basisresultat før nedskrivninger</b>	<b>348</b>	<b>390</b>	<b>89</b>	<b>348</b>	<b>427</b>	<b>379</b>	<b>456</b>	<b>390</b>	<b>1.652</b>
Nedskrivninger på udlån mv. (- er en indtægt)	90	485	19	90	-65	-56	120	485	485
<b>Basisresultat/Resultat før skat</b>	<b>258</b>	<b>-95</b>	<b>-</b>	<b>258</b>	<b>492</b>	<b>435</b>	<b>336</b>	<b>-95</b>	<b>1.168</b>
Skat (- er en indtægt)	52	-21	-	52	106	95	80	-21	259
<b>Periodens resultat</b>	<b>206</b>	<b>-74</b>	<b>-</b>	<b>206</b>	<b>386</b>	<b>341</b>	<b>256</b>	<b>-74</b>	<b>908</b>

### Basisindtægter

Basisindtægter, som primært består af bidragsindtægter mv. samt kurtag- og gebyrindtægter fra realkreditvirksomheden, udgør 440 mio. kr. i 1. kvartal af 2021 mod 477 mio. kr. i 1. kvartal 2020.

Bidragsindtægter mv. udgør 584 mio. kr. i 1. kvartal 2021, hvilket er på niveau med sidste år, hvor de udgjorde 586 mio. kr. Realkreditudlån opgjort til nominel værdi er fra ultimo 1. kvartal 2020 til ultimo 1. kvartal 2021 vokset med 1 pct., og da de gennemsnitlige bidragssatser i det seneste år har været stort set stabile, er de samlede bidragsindtægter næsten uændret i forhold til 1. kvartal 2020.

Øvrige netto renteindtægter består af renter af fondsbeholdningen samt diverse renteindtægter og udgør en indtægt på 4 mio. kr. i 1. kvartal af 2021 mod en indtægt på 6 mio. kr. i tilsvarende periode sidste år.

Netto gebyr- og provisionsindtægter mv. udgør en udgift på 193 mio. kr. i 1. kvartal 2021 mod en udgift på 119 mio. kr. i 1. kvartal 2020. Forskellen skyldes primært aftalen om formidlingsprovision vedrørende realkreditlån mv. til Jyske Bank, der efter modregning af konstaterede tab udgør 327 mio. kr. for 1. kvartal 2021 mod 271 mio. kr. i 1. kvartal 2020. Desuden er øvrige netto gebyr- og provisionsindtægter faldet til 134 mio. kr. i 1. kvartal 2021 mod 152 mio. kr. i samme perioden af 2020. Udviklingen skyldes primært den mindre konverteringsaktivitet i 1. kvartal af 2021.

Kursreguleringer mv. udgør en indtægt på 46 mio. kr. i 1. kvartal af 2021 mod en indtægt på 4 mio. kr. i samme periode sidste år. Stigningen skyldes blandt andet en realiseret kursgevinst i forbindelse med salg af en aktiebeholdning i 1. kvartal 2021.

### Basisomkostninger

Basisomkostninger udgør 92 mio. kr. i 1. kvartal af 2021 mod 87 mio. kr. for samme periode i 2020. Stigningen skyldes, at Jyske Realkredit i 1. kvartal 2020 fik en refusion af bidraget til afviklingsfonden for perioden 2015-2019.

Basisresultat før nedskrivninger på udlån mv. udgør herefter 348 mio. kr. i 1. kvartal af 2021 mod 390 mio. kr. i 1. kvartal af 2020.

## Nedskrivninger

Nedskrivninger på udlån mv. udgør en udgift på 90 mio. kr. i 1. kvartal 2021 mod en udgift på 485 mio. kr. i 1. kvartal af 2020. Af nedskrivningerne i 1. kvartal 2020 kunne 400 mio. kr. henføres til et ledelsesmæssigt skøn over Covid-19's påvirkning på udlånporteføljen.

Nedskrivningerne i 1. kvartal 2021 er væsentligt påvirket af den fortsatte usikkerhed vedrørende Covid-19 pandemiens effekt. Trods en forventet forbedring i økonomien i takt med vaccinationsprogrammets udrulning og genåbning af samfundet eksisterer der fortsat en betydelig usikkerhed. Udskudte skatte- og momsbetalinger samt kompensationsordninger, der understøtter kundernes økonomi, er positive for de solide kunder, men gør det også vanskeligere at identificere kunder i problemer. Derfor er der udgiftsført yderligere 90 mio. kr. i 1. kvartal 2021.

I forhold til det samlede udlån udgør driftsvirkningen af nedskrivningerne 0,03 pct. for 1. kvartal 2021 mod 0,14 pct. i samme periode af 2020.

Jyske Realkredits beholdning af midlertidigt overtagne aktiver udgør 66 mio. kr. pr. 31. marts 2021 mod 73 mio. kr. ultimo 2020.

Jyske Realkredit har ingen eksponeringer efter fradrag, som udgør mere end 10 pct. af kapitalgrundlaget. Koncentrationsrisikoen følges nøje, og alle store eksponeringer overvåges løbende.

Den samlede nedskrivningssaldo udgør i alt 1.802 mio. kr. ultimo marts 2021 (ultimo 2020: 1.723 mio. kr.) svarende til 0,5 pct. af det samlede udlån, hvilket er uændret i forhold til ultimo 2020.

## 1. kvartal 2021 mod 4. kvartal 2020

Periodens resultat for 1. kvartal 2021 udgør 206 mio. kr. mod 386 mio. kr. for 4. kvartal 2020.

Bidragsindtægter mv. i 1. kvartal 2021 udgør 584 mio. kr., hvilket er næsten uændret fra 4. kvartal 2020, hvor de udgjorde 583 mio. kr. Udlånet er steget med nominelt 1,5 mia. kr. i 1. kvartal 2021, mens den gennemsnitlige bidragsindsats er faldet marginalt, hvilket har medført, at bidragsindtægterne er næsten uændrede.

Øvrige netto renteindtægter udgør 4 mio. kr. i 1. kvartal 2021 mod 13 mio. kr. i 4. kvartal 2020. Faldet kan primært henføres til et mindre renteafløb i forbindelse med selskabets realkreditdrift.

Netto gebyr- og provisionsindtægter mv. udgør en udgift på 193 mio. kr. i 1. kvartal 2021 mod en udgift på 180 mio. kr. i 4. kvartal. 2020. Gebyr- og provisionsindtægter mv. er steget fra en indtægt på 86 mio. kr. til en indtægt på 134 mio. kr., hvilket skyldes højere udlånsaktivitet i 1. kvartal 2021 samt højere indtægter i forbindelse med refinansiering af rentetilpasningslån. Formidlingsprovisionen overfor Jyske Bank udgør 327 mio. kr. i 1. kvartal 2021 mod 266 mio. kr. i 4. kvartal 2020. Stigningen i den betalte formidlingsprovision til Jyske Bank skyldes hovedsagelig ovennævnte højere gebyrindtægter.

Kursreguleringer, som blandt andet vedrører Jyske Realkredits faste fondsbeholdning, udgør en indtægt på 46 mio. kr. i 1. kvartal 2021 mod en indtægt på 94 mio. kr. i 4. kvartal 2020. Faldet skyldes primært et lavere fondsafkast i 1. kvartal 2021.

Basisomkostninger udgør 92 mio. kr. i 1. kvartal 2021 mod 86 mio. kr. i kvartalet forinden, primært som følge af sæsonmæssigt højere IT-udgifter.

Tab og nedskrivninger udgør en udgift på 90 mio. kr. i 1. kvartal 2021 mod en indtægt på 65 mio. kr. i 4. kvartal 2020. Den fortsatte usikkerhed i forbindelse med Covid-19 er den væsentligste årsag til stigningen i nedskrivninger i 1. kvartal 2021.

Resultat før skat udgør herefter 258 mio. kr. for 1. kvartal 2021 mod 492 mio. kr. i 4. kvartal 2020.

## Balance

Ultimo marts 2021 udgør Jyske Realkredits balance 378,3 mia. kr. (377,1 mia. kr. ultimo 2020).

Udlån til dagsværdi er faldet fra 345,0 mia. kr. ultimo 2020 til 340,7 mia. kr. ultimo marts 2021 svarende til et fald på 1,2 pct. Faldet vedrører primært regulering for renterisiko (kursregulering), da det nominelle realkreditudlån i 1. kvartal 2021 er steget fra 334,2 mia. kr. til 335,7 mia. kr. svarende til en stigning på 0,5 pct. Væksten vedrører Erhvervsområdet.

Egenkapitalen er påvirket af periodens resultat med 206 mio. kr. og udgør herefter 19.976 mio. kr. ultimo marts 2021 (19.769 mio. kr. ultimo 2020).

### Balance i sammendrag, ultimo, mio. kr.

	31. marts 2021	31. marts 2020	Indeks 20/19	31. marts 2021	31. dec. 2020	30. sept. 2020	30. juni 2020	31. marts 2020
Aktiver/passiver	378.333	376.685	100	378.333	377.132	374.912	366.986	376.685
Realkredit udlån, nominal værdi	335.673	332.233	101	335.673	334.168	333.440	331.826	332.233
Udlån til dagsværdi	340.688	337.693	101	340.688	344.965	343.405	340.929	337.693
Udstedte obligationer, dagsværdi	354.041	352.402	100	354.041	353.357	350.964	343.320	352.402
Egenkapital	19.976	18.787	106	19.976	19.769	19.384	19.043	18.787

## Kreditkvalitet

Fordelingen af Jyske Realkredits udlån og nedskrivninger på nedskrivningskategorierne i IFRS 9 kan specificeres således:

### Udlån og nedskrivninger fordelt efter IFRS 9 stadier, mia. kr.

	Udlån før nedskrivninger			
	Udlån før nedskrivninger		Nedskrivninger	
	31. marts 2021	31. dec. 2020	31. marts 2021	31. dec. 2020
Stadie 1	324,6	332,1	0,2	0,2
Stadie 2	14,7	11,2	0,5	0,4
Stadie 3	3,2	3,4	0,6	0,6
Ledelsesmæssigt skøn	-	-	0,5	0,5
<b>Realkreditudlån i alt</b>	<b>342,5</b>	<b>346,7</b>	<b>1,8</b>	<b>1,7</b>

Andelen af udlån i stadie 1 udgør 95 pct. pr. 31. marts 2021 mod 96 pct. pr. 31. december 2020. Nedgangen skyldes, at en del af det ledelsesmæssige skøn vedrørende Covid-19 er indarbejdet i kreditmodellerne ved at øge sandsynligheden for misligholdelse hos kunder, hvor der ikke er objektiv indikation på kreditforringelse. Udviklingen er således ikke udtryk for en forværring af kundernes kreditkvalitet.

### Udlån og nedskrivninger fordelt efter intern rating, mia. kr.

	Udlån før nedskrivninger			
	Udlån før nedskrivninger		Nedskrivninger	
	31. marts 2021	31. dec. 2020	31. marts 2021	31. dec. 2020
PD 1-2	189,1	188,9	0,1	0,1
PD 3-4	124,7	128,4	0,2	0,2
PD 5-6	18,3	18,6	0,3	0,3
PD 7	1,4	1,8	0,1	0,1
PD 8	2,8	2,8	0,3	0,3
PD 9 (default)	3,3	3,3	0,9	0,8
Øvrige	2,9	2,9	0,0	0,0
<b>Realkreditudlån i alt</b>	<b>342,5</b>	<b>346,7</b>	<b>1,8</b>	<b>1,7</b>

Fordelingen på ratingklasser er 31. marts 2021 i al overvejende grad uændret fra primo året.

### Udlån og garantier, mio. kr.

	1. kvrt. 2021	1. kvrt. 2020	Indeks 21/20	1. kvrt. 2021	4. kvrt. 2020	3. kvrt. 2020	2. kvrt. 2020	1. kvrt. 2020	Året 2020
	Non-performing udlån og garantier:								
Udlån og garantier før nedskrivninger	3.326	3.671	91	3.326	3.425	3.617	3.367	3.671	3.425
Nedskrivninger	811	523	155	811	777	758	665	523	777
Udlån og garantier efter nedskrivninger	2.515	3.148	80	2.515	2.648	2.859	2.702	3.148	2.648
NPL ratio (pct.)	0,7	0,9	79	0,7	0,8	0,8	0,8	0,9	0,8
NPL dækningsgrad (pct.)	24,4	14,2	171	24,4	22,7	21,0	19,8	14,2	22,7
Udlån i 90 dages restance	266	461	58	266	407	494	479	461	407
Driftsmæssige nedskrivninger på udlån mv.	90	485	19	90	-64	-56	120	485	485
Driftsmæssige tab	17	59	29	17	27	3	29	59	118

Udlån i 90 dages restance er i 1. kvartal 2021 faldet væsentligt, da et stort erhvervsudlån ikke længere er i restance.



## Restancer

Restanceprocenten efter 90 dage for december-terminen udgjorde 0,11 pct. i 2020 mod 0,17 pct. i samme termin året før. 15-dages restancen udgjorde 0,55 pct. efter marts-terminen 2021, mod 0,80 pct. efter marts-terminen 2020.

### Restanceprocenter

	Marts 2021	December 2020	September 2020	Juni 2020	Marts 2020	December 2019
Efter 90 dage	-	0,11	0,14	0,16	0,22	0,17
Efter 15 dage	0,55	0,49	0,63	0,55	0,80	0,67

Sammenligningstal er tilrettet som følge af, at en mindre del af udlånsporteføljen ikke tidligere var medtaget i beregningen.

Til trods for Covid-19 situationen i Danmark er der meget få låntagere, der misligholder betalingerne på deres realkreditlån. Restanceniveauerne observeret i 2020 og i 2021 er blandt de laveste, der hidtil er observeret for Jyske Realkredits udlån.

## Kapitalforhold

### Kapitalstyring

Jyske Realkredits kapitalstyring sker med det formål at sikre og optimere realkreditaktiviteterne ud fra den af bestyrelsen valgte strategi. Jyske Realkredits ønskede risikoprofil tager udgangspunkt i en solvens, der er tilstrækkelig til, at Jyske Realkredit kan fortsætte sin udlånsvirksomhed i en periode med svære forretningsbetingelser. Kapitalen skal sikre, at lovmæssige og interne kapitalkrav kan opfyldes i en sådan situation, og at Jyske Realkredit kan modstå store uventede tab.

### Kapitalgrundlag

Jyske Realkredits kapitalgrundlag udgør 20,0 mia. kr. og består udelukkende af egentlig egenkapital, dvs. indbetalt aktiekapital samt overførte overskud. I Jyske Realkredits kapitalgrundlag indgår således ikke fremmedkapital, hvilket er i overensstemmelse med Jyske Realkredits ønske om at have en høj kvalitet i kapitalgrundlaget.

### Kapitalkrav

Det regulatoriske kapitalkrav (søjle I) tager udgangspunkt i opgørelsen af risikoeksponeringen for risikotyperne kredit-, markeds- og operationel risiko, hvortil der kan anvendes forskellige opgørelsesmetoder. Jyske Realkredit har for hovedparten af Jyske Realkredits udlånsportefølje godkendelse til at anvende internt udviklede risikomodeller (AIRB) ved opgørelsen af kreditrisikoen, hvorimod standardmetoden anvendes for det resterende udlån. Ved opgørelsen af markedsrisikoen og den operationelle risiko anvendes standardmetoderne for de to risikotyper.

Den samlede risikoeksponering udgør 75,4 mia. kr. ultimo 1. kvartal 2021 mod 77,8 mia. kr. ultimo 2020. Reduktionen i den samlede risikoeksponering på 2,4 mia. kr. skyldes hovedsageligt justering af metoden bag anvendelsen af CRR-forordningens mulighed for lavere risikovægt for små og mellemstore virksomheder (SME).

Kapitalprocenten på 26,5 er ultimo 1. kvartal 2021 mere end ét procentpoint højere end ultimo 2020 og udgør dermed et solidt grundlag i forhold til Jyske Realkredits kapitalmålsætning på 20-22 pct. Niveaue for kapitalprocenten er identisk med niveaue for den egentlige kernekapitalprocent og kernekapitalprocenten.

### Kapitalgrundlag, risikoeksponering og solvens

Mio. kr.	31. marts 2021	31. december 2020
Egenkapital	19.976	19.769
Forsigtig værdiansættelse	-21	-24
Udsudte skatteaktiver	-3	-3
<b>Egentlig kernekapital/kernekapital</b>	<b>19.953</b>	<b>19.743</b>
<b>Kapitalgrundlag</b>	<b>19.953</b>	<b>19.743</b>
Kreditrisiko	71.965	74.304
Markedsrisiko	13	19
Operationel risiko	3.419	3.464
<b>Samlet risikoeksponering</b>	<b>75.397</b>	<b>77.787</b>
Egentlig kernekapitalprocent	26,5	25,4
Kernekapitalprocent	26,5	25,4
Kapitalprocent	26,5	25,4

### ICAAP og individuelt solvensbehov

Jyske Realkredits ICAAP (Internal Capital Adequacy Assessment Process) danner grundlag for at vurdere Jyske Realkredits kapitalforhold og dermed fastlæggelsen af selskabets tilstrækkelige kapitalgrundlag samt det individuelle solvensbehov. Vurderingen bygger på en opgørelse af det aktuelle forhold mellem selskabets risikoprofil og kapitalforhold samt på fremadrettede betragtninger, der kan påvirke dette.

### Tilstrækkeligt kapitalgrundlag

Opgørelsen af det tilstrækkelige kapitalgrundlag (søjle I + søjle II) for Jyske Realkredit sker med udgangspunkt i 8+metoden, hvor der tages afsæt i kapitalkravet på 8 pct. af den samlede risikoeksponering med tillæg for yderligere risici, som vurderes ikke at være dækket af kapitalkravet. Det kan enten være risici, der vurderes ikke at være omfattet af kapitalkravet eller risici, der vurderes at være overnormale i forhold til kapitalkravet for den pågældende risikotype.

Ved vurderingen af det tilstrækkelige kapitalgrundlag indgår samtlige forhold som nævnt i bilag 1 i bekendtgørelse om opgørelse af risikoeksponeringer, kapitalgrundlag og solvensbehov. Med udgangspunkt i Jyske Realkredits forretnings-

model og risikoprofil vurderes de enkelte forholds betydning for Jyske Realkredits kapitalforhold. For de forhold, der er vurderet mest væsentlige, kvantificeres størrelsen af tillægget ud fra blandt andet retningslinjerne i vejledningen om tilstrækkeligt kapitalgrundlag og solvensbehov.

Jyske Realkredit har ultimo 1. kvartal 2021 kreditrisici, markedsrisici og operationelle risici, der nødvendiggør et særskilt tillæg til søjle I-kapitalkravet.

Det tilstrækkelige kapitalgrundlag for Jyske Realkredit udgør 7,6 mia. kr. ultimo 1. kvartal 2021 svarende til et individuelt solvensbehov på 10,1 pct., hvilket er en stigning på 0,1 procentpoint i forhold til ultimo 2020.

### Bufferkrav og kapitaloverdækning

Det kombinerede kapitalbufferkrav består af de lovpligtige buffere i form af kapitalbevaringsbufferen, den systemiske risikobuffer samt den kontracykliske buffer. De to førstnævnte udgør henholdsvis 2,5 pct. og 1,5 pct. af den samlede risikoeksponering, hvorimod størrelsen af den kontracykliske buffer afhænger af konjunkturerne. Aktuelt udgør den kontracykliske buffer 0 pct. af den samlede risikoeksponering som følge af erhvervsministerens beslutning om at frigive kravet i foråret 2020.

Jyske Realkredits tilstrækkelige kapitalgrundlag tillagt det kombinerede kapitalbufferkrav udgør 10,6 mia. kr. svarende til et individuelt solvensbehov inklusiv lovpligtige buffere på 14,1 pct. af den samlede risikoeksponering. Med et kapitalgrundlag på 20,0 mia. kr. har Jyske Realkredit en kapitaloverdækning på 9,3 mia. kr.

#### Tilstrækkeligt kapitalgrundlag, kombineret kapitalbufferkrav og kapitaloverdækning

Mio. kr./pct. af REA	31. marts 2021		31. december 2020	
Kreditrisiko	5.757	7,6	5.944	7,6
Markedsrisiko	1	0,0	2	0,0
Operationel risiko	274	0,4	277	0,4
<b>Kapitalkrav, søjle I</b>	<b>6.032</b>	<b>8,0</b>	<b>6.223</b>	<b>8,0</b>
Kreditrisiko	1.329	1,8	1.366	1,8
Markedsrisiko	210	0,3	145	0,2
Operationel risiko	60	0,1	60	0,1
<b>Kapitalkrav, søjle II</b>	<b>1.599</b>	<b>2,1</b>	<b>1.571</b>	<b>2,0</b>
<b>Tilstrækkeligt kapitalgrundlag</b>	<b>7.630</b>	<b>10,1</b>	<b>7.794</b>	<b>10,0</b>
Kapitalbevaringsbuffer	1.885	2,5	1.945	2,5
Systemisk risikobuffer	1.132	1,5	1.168	1,5
Kontracyklisk buffer	0	0,0	0	0,0
<b>Kombineret kapitalbufferkrav</b>	<b>3.017</b>	<b>4,0</b>	<b>3.112</b>	<b>4,0</b>
<b>Tilstrækkeligt kapitalgrundlag, inkl. kombineret kapitalbufferkrav</b>	<b>10.648</b>	<b>14,1</b>	<b>10.907</b>	<b>14,0</b>
<b>Kapitaloverdækning</b>	<b>9.305</b>	<b>12,3</b>	<b>8.836</b>	<b>11,4</b>

### Gældsbufferkrav

Realkreditinstitutter er undtaget fra kravet til mængden af nedskrivningsegne passiver (NEP), men skal derimod overholde et gældsbufferkrav, der udgør 2 pct. af det ikke-vægtede udlån. Opfyldelse af gældsbufferkravet kan foruden den ubrugte del af kapitalgrundlaget ske ved udstedelse af seniorgæld. Aktuelt har Jyske Realkredit udstedt seniorgæld for 750 mio. kr. med forfald i september 2024. Ultimo 1. kvartal 2021 udgør gældsbufferkravet 6,8 mia. kr.

Jyske Realkredit er en del af Jyske Bank-koncernen, der på konsolideret niveau er udpeget som systemisk vigtig (SIFI). For Jyske Bank-koncernen skal der fastsættes et krav til størrelsen af koncernens nedskrivningsegne passiver på konsolideret niveau, hvor gældsbufferen fastsættes til et niveau, minimum 2 pct., der sikrer, at det samlede krav til koncernens gældsbuffer, kapitalgrundlag og nedskrivningsegne passiver udgør mindst 8 pct. af koncernens samlede passiver. Det samlede krav skal være opfyldt senest den 1. januar 2022.

### Gearingsgrad (Leverage Ratio)

Gearingsgraden defineres som forholdet mellem Jyske Realkredits kernekapital og samlede ikke-vægtede eksponeringer (inkl. ikke-balanceførte poster) og skal udgøre mindst 3 pct. Gearingsgraden, der ikke inddrager risikoen ved eksponeringerne, kan være en væsentlig begrænsning for et institut med en stor andel af udlån med lav risikovægt. Ultimo 1. kvartal 2021 er gearingsgraden for Jyske Realkredit 5,22 pct. mod 5,18 pct. ultimo 2020.

<b>Gearingsgrad</b>		
Mio. kr./pct.	31. marts 2021	31. december 2020
Kernekapital	19.953	19.743
Samlet eksponeringsværdi	382.133	381.049
<b>Gearingsgrad</b>	<b>5,22</b>	<b>5,18</b>

### Øvrige krav til kapital

Foruden de regulatoriske kapitalkrav stilles der yderligere krav til størrelsen af Jyske Realkredits kapital i form af krav fra Standard & Poor's til overkollateral (OC-krav) samt kravet til supplerende sikkerhedsstillelse for særligt dækkede obligationer (SDO-krav).

For at opretholde AAA ratingen på samtlige af Jyske Realkredits ratede kapitalcentre (B, E og Institutet i Øvrigt) skal Jyske Realkredit opfylde kravet til overkollateral fra Standard & Poor's. De enkelte kapitalcentre har forskellige krav alt afhængig af porteføljernes sammensætning. Ultimo 1. kvartal 2021 udgør OC-kravet 8,3 mia. kr. mod 8,4 mia. kr. ultimo 2020 og kan opfyldes med likvide aktiver finansieret med såvel gælds- som kapitalinstrumenter. Reduktionen i OC-kravet skyldes almindelig porteføljueudvikling.

Udstedelse af særligt dækkede obligationer til finansiering af udlån sker i Jyske Realkredit via kapitalcenter E og S. Udlån baseret på udstedelse af særligt dækkede obligationer skal løbende overvåges for at sikre, at belåningsgrænsen overholdes for hver enkelt ejendom. Såfremt belåningsgrænsen overskrides, f.eks. som følge af et fald i ejendommens værdi, skal Jyske Realkredit stille supplerende sikkerhed. Ultimo 1. kvartal 2021 udgør SDO-kravet 4,7 mia. kr. mod 5,4 mia. kr. ultimo 2020.

### Stresstest og krav til kapitalen

Jyske Realkredit foretager en række stresstest af kapitalforhold og overdækninger ud fra forskellige scenarier. Jyske Realkredit udarbejder stresstest efter interne scenarier samt ud fra scenarier fastsat af Finanstilsynet. I disse stresstest analyseres det løbende, hvordan kapitalforholdene udvikler sig under en økonomisk nedgang, der indeholder kraftige prisfald på ejendomsmarkedene. Jyske Realkredits kapital skal under disse kapitalstressopgørelser overholde kapitalkravene og de dertilhørende kapitalbuffer. Derfor skal Jyske Realkredit holde en kapital, der er noget over kapitalkravet plus kapitalbuffer, ellers vil kapitalniveauet ikke være tilstrækkeligt til at kunne modstå de krævede kapitalstresstests. De løbende kapitalstresstests er en central del af Jyske Realkredits kapitalplanlægning og indgår i Jyske Bank-koncernens kapitalplanlægning. De udarbejdede stresstests viser, at kapitalforholdene er robuste.

### Liquidity coverage ratio (LCR)

Jyske Realkredit har i opgørelsen og overholdelsen af LCR fået tilladelse til at modregne indbyrdes afhængige ind- og udgående betalingsstrømme relateret til realkreditudlån, jf. artikel 26 i LCR-forordningen. Med tilladelsen følger samtidig et af Finanstilsynet fastsat specifikt likviditetsgulvkrav på 2,5 pct. af det samlede realkreditudlån.

Det bindende krav for Jyske Realkredits beholdning af likvide aktiver stammer fra LCR-gulvkravet på 2,5 pct. af det samlede realkreditudlån, der ved udgangen af 1. kvartal 2021 svarede til 8,5 mia. kr. (8,6 mia. kr. ultimo 4. kvartal 2020). Jyske Realkredit har ubehæftede likvide aktiver efter haircut for 16,5 mia. kr. ultimo 1. kvartal 2021 (15,7 mia. kr. ultimo 4. kvartal 2020) og har dermed en betydelig likviditetsoverdækning i forhold til LCR-gulvkravet.

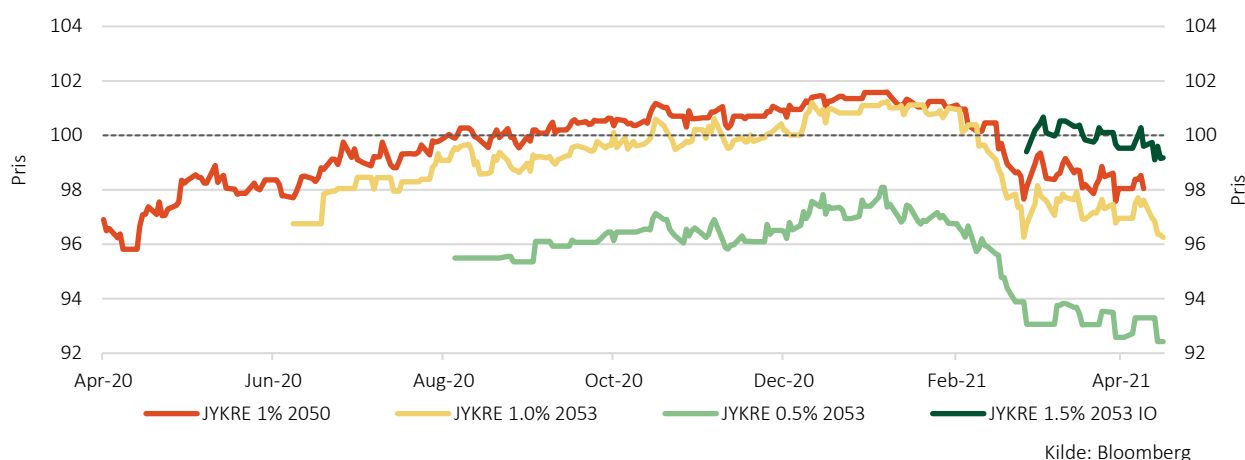
I Jyske Realkredit udgøres HQLA (high-quality liquid assets) primært af obligationsbeholdningen. LCR-brøken er opgjort til 1.909 % pr. ultimo 1. kvartal 2021 (1.046.293 % ultimo 4. kvartal 2020).

## Funding og obligationsudstedelser

Jyske Realkredit foretog i første kvartal af 2021 seneste benchmark udstedelse på 500 mio. euro med udløb i 2027. Med bud for mere end 2,2 mia. euro og fra flere end 85 forskellige investorer blev det igen vist, at obligationer i euro fra Jyske Realkredit er attraktive for en lang række både nationale og internationale investorer. Specielt investorer fra Tyskland (46 pct.) købte udstedelsen, mens de øvrige investorer hovedsageligt var fra de nordiske lande (27 pct.), Holland og Belgien (9 pct.) samt Storbritannien og Irland (9 pct.). Den store efterspørgsel betød, at udstedelsen endte på en pris, der var højere end de obligationer, Jyske Realkredit allerede har udstedt i euro.

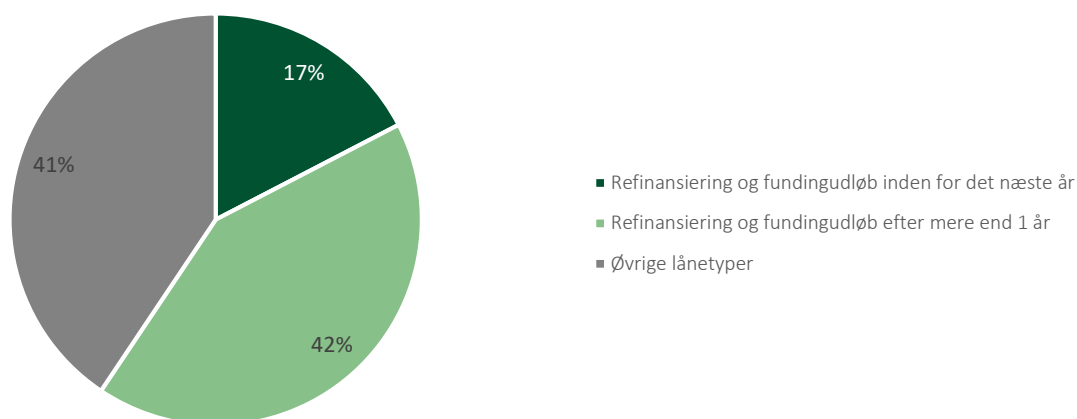
Efter en periode på tre kvartaler med generelt stigende obligationskurser, skete der et fald i kurserne på konverterbare realkreditobligationer i 1. kvartal 2021. Den åbne 30-årige obligation med en kurs tættest på 100 gik således fra en obligation med en kupon på 0,5 pct. i starten af kvartalet til en obligation med en kupon på 1 pct. eller 1,5 pct. i slutningen af kvartalet.

### Kurser på udvalgte 30-årige konverterbare obligationer uden afdragsfrihed



Jyske Realkredit åbnede i 1. kvartal 2021 op for en 30-årig konverterbar obligation, der giver låntagerne mulighed for at optage fastforrentede lån med 30 års afdragsfrihed.

### Jyske Realkredits udlånsportefølje fordelt på refinansieringstidspunkt pr. 31. marts 2021



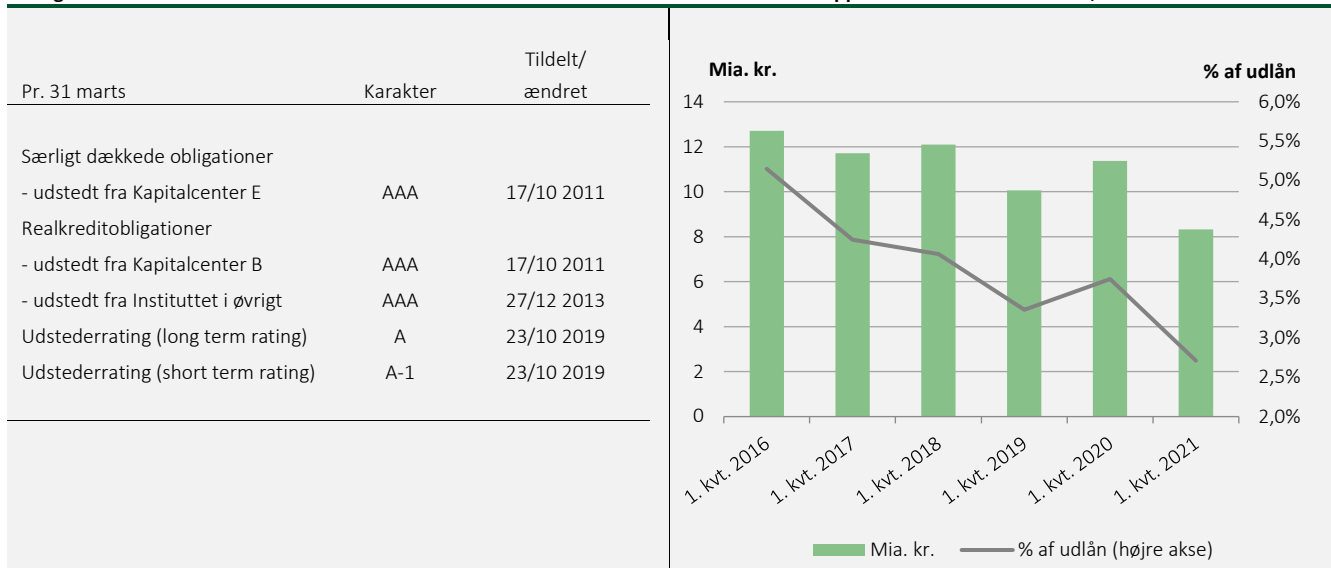
Jyske Realkredit vil i resten af 2021 fortsætte bestræbelserne på at nedbringe refinansieringsrisikoen. Dette sker under hensyntagen til, at de enkelte serier skal være af en sådan størrelse, at de opfylder LCR-krav (Liquidity Coverage Ratio) i forhold til likviditetsbufferen hos investorerne.

Oplysningerne i henhold til CRR artikel 129 stk. 7 vedrørende Særligt Dækkede Obligationer (blandt andet oplysninger om værdien af sikkerhedspuljen og udstedte SDO, geografisk fordeling og typen af dækkede aktiver, forfaldsstruktur og lån der har været i restance over 90 dage), offentliggøres kvartalsvis samtidig med delårs- og årsrapporter i en ECBC-label template. Der henvises til jyskerealkredit.dk

## Rating

Jyske Banks og Jyske Realkredits fælles udstederrating fra Standard and Poor's (S&P) er A (stable outlook). Jyske Realkredits obligationer udstedt fra henholdsvis Kapitalcenter E, Kapitalcenter B samt Instituttet i Øvrigt er tildelt en rating på AAA (stable).

## Rating

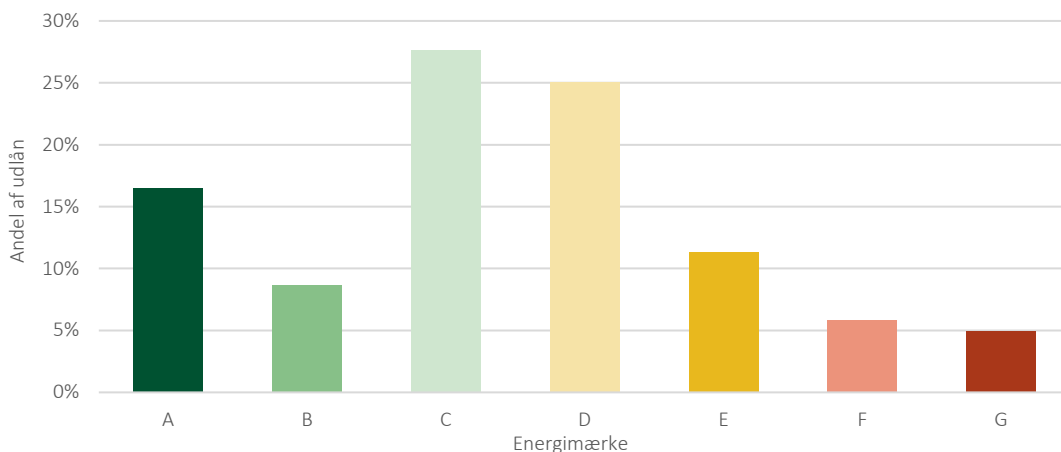


Standard & Poor's gennemsnitlige krav til supplerende sikkerhedsstillelse for at bibeholde karakteren AAA på realkreditobligationer udstedt fra Jyske Realkredit faldt i forhold til 1. kvartal 2020. Niveauet er nu det laveste siden S&P begyndte at rate Jyske Realkredits obligationer i 2011. Faldet i det gennemsnitlige krav til supplerende sikkerhedsstillelse skyldes hovedsageligt en ændring i S&P's metode til beregning af supplerende sikkerhed samt en generel forbedring af kreditkvaliteten.

## Bæredygtighed

Som det første finansielle institut har Jyske Realkredit lanceret Sustainable Transparency Template (STT). Templaten er dannet af Jyske Realkredit for at give investorerne et indblik i både energistandarden af de boliger, som Jyske Realkredit har ydet udlån til og fordelingen af energiresourcer, der er brugt i boligerne. Fra 1. kvartal 2020 indeholder templatens også beregnet CO<sub>2</sub>-udledning for udlån finansieret i Jyske Realkredits kapitalcenter E. Templatens kan findes på [jyskerealkredit.dk](http://jyskerealkredit.dk).

Jyske Realkredit publicerer i STT fra 1. kvartal 2021 ligeledes, hvor stor en andel af udlånet, der er finansieret med udstedelse af obligationer fra kapitalcenter E, der understøtter én eller flere af FN's 17 bæredygtighedsmål. Det er f.eks. udlån til vedvarende energi, udlån til ejendomme med lavt energiforbrug samt udlån til den almene boligsektor.

**Jyske Realkredits udlånsportefølje fordelt på energimærker**


Note: For ejendomme uden gyldigt energimærke, er derfor hver enkelt ejendom, beregnet et gennemsnitligt energimærke ud fra karakteristika på ejendommen

I forhold til den kommende EU-taksonomi for bæredygtige aktiviteter er det forventningen, at ejendomme med energimærke A og B i Danmark vil leve op til kriterierne for at være en bæredygtig aktivitet. Den endelige EU-taksonomi skal senest ligge klar ultimo 2021.

**Estimeret CO<sub>2</sub>-udledning for Jyske Realkredits udlån**

Ejendomstype	Ton CO <sub>2</sub>	Ton CO <sub>2</sub> (LTV justeret)	Kg CO <sub>2</sub> /m <sup>2</sup>
Private ejerboliger og lejligheder	278.702	156.272	18,1
Alment boligbyggeri	34.166	34.166	8,5
Andelsboliger	9.706	4.247	8,5
Boligudlejning	39.017	24.065	8,5
Kontor og forretning	56.201	30.000	10,7
Andre	42.121	40.235	5,8
<b>I alt</b>	<b>459.913</b>	<b>288.984</b>	<b>15,0</b>

Den estimerede CO<sub>2</sub>-udledning er baseret på ejendommens energimærke, opvarmingskilde og samlede areal. Hvis der ikke findes et energimærke på ejendommen, er der estimeret et energiforbrug og CO<sub>2</sub>-udledning ud fra karakteristika på ejendommen. Den estimerede CO<sub>2</sub>-udledning giver et godt indblik i hvilke ejendomme, der har potentiale for at sænke deres udledning af CO<sub>2</sub>, gennem en renovering af ejendommen.

I takt med at Jyske Realkredit finansierer nye ejendomme med lavt energiforbrug og samtidig finansierer energirenovering af eksisterende ejendomme, er det forventningen, at den gennemsnitlige udledning over tid vil falde. Jyske Realkredit vil løbende rapportere på denne udvikling.

Jyske Realkredit introducerede i 1. kvartal 2021 et grønt lån til erhvervs kunder, som bliver finansieret ved udstedelse af en grøn obligation. Det grønne lån gives til f.eks. vedvarende energi, bygninger med lavt energiforbrug eller ejendomme, hvor energiforbruget gennem renovering er blevet sænket væsentligt. Det grønne realkreditlån i Jyske Realkredit støtter op om Jyske Bank koncernens målsætning om at øge udlånet til grønne erhvervsbygninger med 10 mia. kr. frem mod udgangen af 2025.

### Tilsynsdiamanten for realkreditinstitutter

Tilsynsdiamanten fastlægger en række særlige risikoområder med angivelse af grænseværdier, som institutterne som udgangspunkt bør ligge inden for. Opgørelse af Tilsynsdiamantens grænseværdier for Jyske Realkredit er præsenteret nedenfor.

#### Tilsynsdiamanten – pejlemærker, pct.

	31. marts 2021	31. december 2020
Koncentrationsrisiko <100 %	53,2	51,0
Udlånsvækst <15 % om året i segment:		
- Ejerboliger og fritidshuse	-2,1	-2,1
- Boligudlejningsejendomme	6,3	5,9
- Andet erhverv	5,3	6,6
Låntagers renterisiko <25 %		
- Ejendomme med boligformål	16,4	16,5
Afdragsfrihed <10 %		
- Ejerboliger og fritidshuse	5,9	6,0
Lån med kort rente:		
- Refinansiering (årlig) <25 %	17,0	16,2
- Refinansiering (kvartal) <12,5 %	6,0	1,4

Ultimo 1. kvartal 2021 opfylder Jyske Realkredit alle pejlemærkerne i Tilsynsdiamanten. Jyske Realkredit forholder sig løbende til selskabets positioner i forhold til de opstillede pejlemærker.



## Øvrig information

### Bestyrelsesbeslutninger

Der er ikke i det første kvartal af 2021 vedtaget beslutninger af bestyrelsen, der er omfattet af oplysningspligten i 'Regler for udstedere på NASDAQ Copenhagen A/S'.

### Yderligere information

For yderligere information henvises til [jyskerealkredit.dk](http://jyskerealkredit.dk), hvor der findes detaljerede finansielle informationer om Jyske Realkredit. På [jyskerealkredit.dk](http://jyskerealkredit.dk) kan Jyske Realkredits delårsrapport for 1. kvartal 2021 downloades.

### Kontaktperson

Administrerende direktør Carsten Tirsbæk Madsen,

☎ +45 89 89 90 50 eller 📱 40 25 88 74.

**Resultatopgørelse og opgørelse af totalindkomst**

Mio. kr.

Note	1. kvartal 2021	1. kvartal 2020
<b>Resultatopgørelse</b>		
5 Renteindtægter	1.302	1.408
6 Renteudgifter	722	818
<b>Netto renteindtægter</b>	<b>580</b>	590
7 Gebyrer og provisionsindtægter	161	171
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	355	290
<b>Netto rente- og gebyrindtægter</b>	<b>386</b>	471
8 Kursreguleringer	54	7
9 Udgifter til personale og administration	84	86
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	-	0
Andre driftsudgifter	8	1
10 Nedskrivninger på udlån mv.	90	485
<b>Resultat før skat</b>	<b>258</b>	-95
11 Skat	52	-21
<b>Periodens resultat</b>	<b>206</b>	-74
Fordeles således:		
Aktionærer i Jyske Realkredit A/S	206	-74
<b>I alt</b>	<b>206</b>	-74
<b>Opgørelse af totalindkomst</b>		
Periodens resultat	206	-74
<b>Anden totalindkomst efter skat</b>	<b>-</b>	-
<b>Periodens totalindkomst</b>	<b>206</b>	-74
Fordeles således:		
Aktionærer i Jyske Realkredit A/S	206	-74
<b>I alt</b>	<b>206</b>	-74

**Balance**

Mio. kr.

Note	31. marts 2021	31. dec. 2020	31. marts 2020
<b>Aktiver</b>			
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	2	50	26
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	20.752	13.604	20.091
12 Udlån til dagsværdi	340.688	344.965	337.693
Obligationer til dagsværdi	15.829	17.350	17.220
Aktier mv.	56	183	193
Øvrige materielle aktiver	-	-	0
Udskudte skatteaktiver	3	3	25
13 Aktiver i midlertidlig besiddelse	66	73	93
14 Andre aktiver	935	897	1.335
Periodeafgrænsningsposter	1	8	8
<b>Aktiver i alt</b>	<b>378.333</b>	<b>377.132</b>	<b>376.685</b>
<b>Passiver</b>			
<b>Forpligtelser</b>			
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	685	899	1.479
15 Udstedte obligationer til dagsværdi	354.041	353.357	352.402
Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	750	750	750
Aktuelle skatteforpligtelser	300	249	315
16 Andre passiver	2.565	2.090	2.930
Periodeafgrænsningsposter	14	15	19
<b>Forpligtelser i alt</b>	<b>358.356</b>	<b>357.361</b>	<b>357.896</b>
<b>Hensatte forpligtelser</b>			
Andre hensatte forpligtelser	2	2	2
<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>	<b>2</b>	<b>2</b>	<b>2</b>
<b>Egenkapital</b>			
Aktiekapital	4.306	4.306	4.306
Overkurs ved emission	102	102	102
Overført overskud	15.567	15.361	14.379
<b>Egenkapital i alt</b>	<b>19.976</b>	<b>19.769</b>	<b>18.787</b>
<b>Passiver i alt</b>	<b>378.333</b>	<b>377.132</b>	<b>376.685</b>
<b>Ikke balanceførte poster</b>			
17 Garantier mv.	0	0	0
Andre eventualforpligtelser mv. (lånetilbud)	13.087	13.253	12.936
<b>Garantier og andre eventualforpligtelser i alt</b>	<b>13.088</b>	<b>13.253</b>	<b>12.936</b>

## Egenkapitalopgørelse

Mio. kr.

	Aktie- kapital	Overkurs ved emission	Overført overskud	I alt
Egenkapital 1. januar 2021	4.306	102	15.361	19.769
Periodens resultat	-	-	206	206
Anden totalindkomst	-	-	-	-
Periodens totalindkomst	-	-	206	206
<b>Egenkapital 31. marts 2021</b>	<b>4.306</b>	<b>102</b>	<b>15.567</b>	<b>19.976</b>
Egenkapital 1. januar 2020	4.306	102	14.453	18.861
Periodens resultat	-	-	-74	-74
Anden totalindkomst	-	-	-	-
Periodens totalindkomst	-	-	-74	-74
<b>Egenkapital 31. marts 2020</b>	<b>4.306</b>	<b>102</b>	<b>14.379</b>	<b>18.787</b>

## Kapitalopgørelse

	<b>31. marts 2021</b>	31. dec. 2020	31. marts 2020
Egenkapital	19.976	19.769	18.787
Udskudte skatteaktiver	-3	-3	-25
Forsigtig værdiansættelse	-21	-24	-43
<b>Egentlig kernekapital / Kernekapital</b>	<b>19.953</b>	19.743	18.720
<b>Kapitalgrundlag</b>	<b>19.953</b>	19.743	18.720
Vægtet risikoeksponering med kreditrisiko mv.	71.965	74.304	76.909
Vægtet risikoeksponering med markedsrisiko	13	19	20
Vægtet risikoeksponering med operationel risiko	3.419	3.464	3.464
<b>Vægtet risikoeksponering i alt</b>	<b>75.397</b>	77.787	80.393
Kapitalkrav fra Søjle I	6.032	6.223	6.431
<b>Kapitalkrav i alt</b>	<b>6.032</b>	6.223	6.431
Kapitalprocent	26,5	25,4	23,3
Kernekapitalprocent	26,5	25,4	23,3
Egentlig kernekapitalprocent	26,5	25,4	23,3

For yderligere oplysninger om det individuelle solvensbehov henvises til ledelsesberetningens afsnit "Kapitalforhold".

## Noter

### 1 Anvendt regnskabspraksis

Delårsrapporten for perioden 1. januar – 31. marts 2021 for Jyske Realkredit A/S er aflagt i overensstemmelse med Lov om finansiel virksomhed samt de tilhørende regnskabsregler, som er IFRS forenelig. Delårsrapporten er herudover aflagt i overensstemmelse med yderligere danske oplysningskrav til delårsrapporter for børsnoterede finansielle selskaber.

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til årsrapporten 2020, som indeholder den fulde beskrivelse af anvendt regnskabspraksis.

### 2 Væsentlige regnskabsmæssige skøn

Målingen af visse aktiver og forpligtelser kræver ledelsesmæssige skøn over, hvorledes fremtidige begivenheder påvirker værdien af disse aktiver og forpligtelser. Skøn, der er væsentlige for regnskabsaflæggelsen, foretages blandt andet ved opgørelse af nedskrivninger på værdiforringede udlån samt aktiver i midlertidig besiddelse, jf. nærmere redegørelse i årsrapporten 2020. De anvendte skøn er baseret på forudsætninger, som ledelsen vurderer er forsvarlige, men som i sagens natur er usikre. Endvidere er selskabet underlagt risici og usikkerheder, som kan føre til, at de faktiske resultater vil afvige fra disse skøn.

Covid-19 udbruddet har væsentlig negativ effekt på den økonomiske vækst. Der er imidlertid betydelig usikkerhed om størrelsen af den negative effekt, hvilket øger usikkerheden ved opgørelsen af nedskrivninger på udlån mv.

Regnskabet afspejler regulerende begivenheder frem til 4. maj 2021.

	31. marts 2021	31. dec. 2020	31. marts 2020
<b>3 Nøgletal</b>			
Kapitalprocent	26,5	25,4	23,3
Kernekapitalprocent	26,5	25,4	23,3
Periodens egenkapitalforrentning (gennemsnit) før skat (pct.)	1,3	6,0	-0,5
Periodens egenkapitalforrentning (gennemsnit) efter skat (pct.)	1,0	4,7	-0,4
Indtjening pr. omkostningskrone	2,4	2,4	0,8
Valutaposition (pct.)	0,3	0,5	0,5
Akkumuleret nedskrivningsprocent	0,5	0,5	0,5
Periodens nedskrivningsprocent	0,03	0,14	0,14
Periodens udlånsvækst (pct.)	0,5	1,6	1,0
Udlån i forhold til egenkapital	17,1	17,4	18,0
Afkastningsgrad	0,05	0,24	-0,02

**4 Alternative resultatmål**

	1. kv. 2021			1. kv. 2020		
	Basis- resultat	Reclassi- ficering	I alt	Basis- resultat	Reclassi- ficering	I alt
Bidragsindtægter mv.	584	-	584	586	-	586
Øvrige netto renteindtægter mv.	4	-8	-4	6	-3	4
Netto renteindtægter	588	-8	580	592	-3	590
Netto gebyr- og provisionsindtægter	-193	-	-193	-119	-	-119
Netto rente- og gebyrindtægter	394	-8	386	473	-3	471
Kursreguleringer	46	8	54	4	3	7
Indtægter	440	-	440	477	-	477
Omkostninger	92	-	92	87	-	87
Resultat før nedskrivninger på udlån mv.	348	-	348	390	-	390
Nedskrivninger på udlån mv.	90	-	90	485	-	485
<b>Resultat før skat</b>	<b>258</b>	<b>-</b>	<b>258</b>	<b>-95</b>	<b>-</b>	<b>-95</b>

De i ledelsesberetningen anvendte alternative resultatmål udgør værdifuld information for regnskabslæseren, da de giver et mere ensartet grundlag for at sammenligne regnskabsperioder. Der foretages ingen korrigerende posteringer, hvilket betyder, at periodens resultat før skat er det samme i ledelsesberetningens alternative resultatmål og resultatet i henhold til regnskabsbekendtgørelsen.

Tabellen ovenfor viser sammenhænge fra resultatposter i Jyske Realkredit i hovedtal (side 2) og til resultatposter opstillet i henhold til regnskabsbekendtgørelsen (side 18). Omkostninger i ovenstående tabel vedrører udgifter til personale og administration, af- og nedskrivninger på materielle aktiver samt andre driftsudgifter i resultatopgørelsen i henhold til regnskabsbekendtgørelsen.

	1. kvartal 2021	1. kvartal 2020
<b>5 Renteindtægter</b>		
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker <sup>1</sup>	-13	-21
Udlån	782	862
Bidrag	478	461
Obligationer	28	29
Afledte finansielle instrumenter, rente- og valutakontrakter	27	43
Øvrige renteindtægter	-	0
Renteindtægter før modregning af renter af egne obligationer	1.301	1.373
Rente af egne obligationer modregnet i rente af udstedte obligationer	32	31
<b>I alt efter modregning af negative renteindtægter</b>	<b>1.270</b>	<b>1.343</b>
Negative renteindtægter modregnet i renteindtægter	18	31
Negative renteudgifter modregnet i renteudgifter	13	34
<b>I alt før modregning af negative renter</b>	<b>1.302</b>	<b>1.408</b>
<sup>1</sup> Heraf udgør renteindtægter af ægte købs- og tilbagesalgsforretninger ført under tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	-13	-16

**Noter - fortsat**

Mio. kr.

	1. kvartal 2021	1. kvartal 2020
<b>6 Renteudgifter</b>		
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker <sup>1</sup>	4	2
Udstedte obligationer	725	802
Øvrige renteudgifter	-7	-20
Renteudgifter før modregning af renter af egne obligationer	722	784
Rente af egne obligationer modregnet i rente af udstedte obligationer	32	31
<b>I alt efter modregning af negative renteudgifter</b>	<b>690</b>	<b>753</b>
Negative renteudgifter modregnet i renteudgifter	13	34
Negative renteindtægter modregnet i renteindtægter	18	31
<b>I alt før modregning af negative renter</b>	<b>722</b>	<b>818</b>
<sup>1</sup> Heraf udgør renteudgifter af ægte salgs- og tilbagekøbsforretninger ført under gæld til kreditinstitutter og centralbanker	-0	-1
<p>Under øvrige renteudgifter medtages fra ultimo 2019 renter til swaps mv. indgået i forbindelse med finansieringen af realkreditudlån, hvor renten på nogle af de udstedte obligationer swappes til en rente, der svarer til renten på realkreditudlånet. Herved medtages den samlede renteudgift til finansieringen af realkreditudlån samlet under renteudgifter. I 1. kvartal 2021 er der i denne forbindelse under øvrige renteudgifter medtaget renteindtægter fra swaps med 34 mio. kr. (1. kvartal 2020: 47 mio. kr.).</p>		
<b>7 Gebyrer og provisionsindtægter</b>		
Værdipapirhandel og depoter	87	108
Lånesagsgebyrer	74	63
Øvrige gebyrer og provisioner	0	0
<b>I alt</b>	<b>161</b>	<b>171</b>
<b>8 Kursreguleringer</b>		
Realkreditudlån	-5.680	-3.672
Andre udlån og tilgodehavender til dagsværdi	0	0
Obligationer	-57	-125
Aktier mv.	23	1
Valuta	1	-0
Valuta-, rente- og andre kontrakter samt andre afledte finansielle instrumenter	-73	150
Udstedte obligationer	5.839	3.653
<b>I alt</b>	<b>54</b>	<b>7</b>
<p>Kursreguleringer af balanceprincippet udgør i alt en udgift på 4 mio. kr. (2020: +0 mio. kr.) og fremkommer som nettokursregulering af følgende poster: realkreditudlån med -5.702 mio. kr. (-3.672 mio. kr.), udstedte realkreditobligationer med +5.825 mio. kr. (+3.653 mio. kr.), der er indregnet under udstedte obligationer, samt afledte finansielle instrumenter med -128 mio. kr. (+20 mio. kr.), der er indregnet under valuta-, rente- og andre kontrakter samt andre afledte finansielle instrumenter.</p>		
<b>9 Udgifter til personale og administration</b>		
<b>Personaleudgifter</b>		
Lønninger mv.	5	6
Pensioner	1	1
Lønsumsafgift	1	1
Udgifter til social sikring	0	-
<b>I alt</b>	<b>6</b>	<b>7</b>
<b>Lønninger og vederlag til direktion og bestyrelse</b>		
Direktion	2	1
Bestyrelse	0	0
<b>I alt</b>	<b>2</b>	<b>2</b>
<b>Øvrige administrationsudgifter</b>		
IT-udgifter	6	6
Øvrige administrationsudgifter	70	71
<b>I alt</b>	<b>77</b>	<b>77</b>
<b>I alt</b>	<b>84</b>	<b>86</b>

	1. kvartal 2021	1. kvartal 2020
<b>10 Nedskrivninger på udlån mv.</b>		
Nedskrivninger i perioden	83	439
Tabsovført ej dækket af nedskrivninger	13	51
Indgået på tidligere afskrevne fordringer	-6	-5
<b>I alt</b>	<b>90</b>	<b>485</b>
<b>Nedskrivningssaldo</b>		
Nedskrivningssaldo primo	1.723	1.330
Nedskrivninger i perioden	83	447
Tabsovført dækket af nedskrivninger	-4	-7
<b>Nedskrivningssaldo ultimo</b>	<b>1.802</b>	<b>1.769</b>
Nedskrivninger på realkreditudlån	1.693	1.730
Nedskrivninger på øvrige udlån og tilgodehavender mv.	108	39
<b>Nedskrivningssaldo ultimo</b>	<b>1.802</b>	<b>1.769</b>

Fordeling af nedskrivningssaldo i stadier 1. kvartal 2021	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	I alt
Saldo primo	289	663	770	1.723
Overførsel af primonedskrivning til studie 1	75	-61	-15	-
Overførsel af primonedskrivning til studie 2	-22	62	-39	-
Overførsel af primonedskrivning til studie 3	-0	-27	27	-
Nedskrivning på nye udlån	80	13	13	105
Fald i nedskrivningssaldo pga. indfrie udlån	-12	-31	-49	-91
Effekt af genberegning	-90	11	148	69
Tidligere nedskrevet nu tabt	-0	-0	-4	-4
<b>Nedskrivningssaldo ultimo</b>	<b>319</b>	<b>631</b>	<b>852</b>	<b>1.802</b>

En stor del af udviklingen på nye udlån samt indfrie udlån i studie 2 og 3 tilskrives konverteringer af udlån.

Fordeling af nedskrivningssaldo i stadier 1. kvartal 2020	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	I alt
Saldo primo	311	665	354	1.330
Overførsel af primonedskrivning til studie 1	27	-26	-1	-
Overførsel af primonedskrivning til studie 2	-7	38	-31	-
Overførsel af primonedskrivning til studie 3	-0	-5	5	-
Nedskrivning på nye udlån	55	83	8	146
Fald i nedskrivningssaldo pga. indfrie udlån	-25	-131	-29	-185
Effekt af genberegning	36	336	113	485
Tidligere nedskrevet nu tabt	-0	-1	-7	-7
<b>Nedskrivningssaldo ultimo</b>	<b>396</b>	<b>959</b>	<b>413</b>	<b>1.769</b>

Størrelsen på genberegningen i 1. kvartal 2020 vedrører hovedsageligt ledelsesmæssigt skøn på 400 mio. kr. som følge af Covid-19 udbruddet. En stor del af udviklingen på nye udlån samt indfrie udlån i studie 2 og 3 tilskrives konverteringer af udlån.

**11 Skat**
**Effektiv skatteprocent**

Selskabsskatteprocent i Danmark	22,0	22,0
Ikke-skattepligtige indtægter og ikke-fradragsberettigede udgifter mv.	-2,0	0,1
<b>I alt</b>	<b>20,0</b>	<b>22,1</b>



**Noter - fortsat**

Mio. kr.

	<b>31. marts 2021</b>	31. dec. 2020	31. marts 2020
<b>12 Udlån til dagsværdi</b>			
Realkreditudlån nominal værdi	335.673	334.168	332.233
Regulering for renterisiko mv.	6.302	12.001	6.738
Regulering for kreditrisiko	-1.693	-1.607	-1.730
Realkreditudlån til dagsværdi	<b>340.281</b>	344.562	337.241
Restancer og udlæg	55	65	105
Øvrige udlån og tilgodehavender	352	337	346
<b>I alt</b>	<b>340.688</b>	344.965	337.693
<b>Realkreditudlån til dagsværdi fordelt på ejendoms kategorier</b>			
Ejeboliger	161.818	165.251	166.052
Fritidshuse	8.338	8.337	8.195
Alment byggeri	53.329	55.069	53.707
Andelsboliger	14.135	14.416	14.153
Private beboelsesejendomme til udlejning	56.677	55.477	51.320
Industri- og håndværksejendomme	3.057	3.056	3.000
Kontor- og forretningsejendomme	36.025	35.986	34.935
Landbrugsejendomme mv.	150	133	63
Ejendomme til sociale, kulturelle og undervisningsmæssige formål	6.664	6.754	5.681
Andre ejendomme	88	83	134
<b>I alt</b>	<b>340.281</b>	344.562	337.241
<b>13 Aktiver i midlertidig besiddelse</b>			
Midlertidigt overtagne ejendomme	66	73	93
<b>I alt</b>	<b>66</b>	73	93
<b>14 Andre aktiver</b>			
Positiv dagsværdi af afledte finansielle instrumenter	671	651	875
Tilgodehavende renter og provision	65	8	84
Lånesager under ekspedition	90	88	278
Øvrige aktiver	109	150	98
<b>I alt</b>	<b>935</b>	897	1.335
<b>15 Udstedte obligationer til dagsværdi</b>			
Udstedte realkreditobligationer, nominal værdi	373.510	353.824	372.766
Regulering til dagsværdi	7.545	12.916	7.616
Egne realkreditobligationer, dagsværdi	-27.014	-13.382	-27.979
<b>I alt</b>	<b>354.041</b>	353.357	352.402
<b>16 Andre passiver</b>			
Negativ dagsværdi af afledte finansielle instrumenter	253	293	284
Skyldige renter og provision	1.546	1.337	1.612
Øvrige passiver	765	460	1.034
<b>I alt</b>	<b>2.565</b>	2.090	2.930

	31. marts 2021	31. dec. 2020	31. marts 2020
<b>17 Ikke balanceførte poster</b>			
<b>Garantier mv.</b>			
Øvrige garantier	0	0	0
<b>I alt</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Andre eventualforpligtelser mv.</b>			
Uigenkaldelige kredittilsagn	13.068	13.233	12.914
Øvrige eventualforpligtelser	19	19	21
<b>I alt</b>	<b>13.087</b>	<b>13.253</b>	<b>12.936</b>

Uigenkaldelige kredittilsagn vedrører i alt væsentlighed forpligtelsen til at udbetale lån i henhold til realkreditlånetilbud afgivet af Jyske Realkredit med løbetid på op til 6 måneder (løbetiden kan være længere inden for den almene sektor). Samtlige tilbud er afgivet i overensstemmelse med Jyske Realkredits kreditpolitik og er en sædvanlig del af processen ved udbetaling af realkreditlån. Såfremt en kunde efterfølgende registreres i RKI mv., er Jyske Realkredit dog ikke forpligtiget af lånetilbuddet.

#### 18 Nærtstående parter

Jyske Realkredit har mellemværender, herunder bankkonti mv., med en række af dets nærtstående parter. Transaktioner med nærtstående parter er kendetegnet ved almindelige finansielle forretninger og ydelser af driftsmæssig karakter. Transaktioner med nærtstående parter er foretaget på markedsmæssige vilkår eller afregnet på basis af de faktiske omkostninger.

Der har i perioden 1. januar til 31. marts 2021 ikke været usædvanlige transaktioner med nærtstående parter. Der henvises til Jyske Realkredits årsrapport 2020 for en nærmere beskrivelse af transaktioner med nærtstående parter.

	31. marts 2021	31. dec. 2020	31. marts 2020
<b>19 Kontraktuel restløbetid</b>			
<b>Aktiver</b>			
<b>Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker</b>			
På anfordring	316	620	788
Til og med 3 måneder	20.436	12.984	19.303
Over 3 måneder og til og med 1 år	-	-	-
Over 1 år og til og med 5 år	-	-	-
Over 5 år	-	-	-
<b>I alt</b>	<b>20.752</b>	13.604	20.091
<b>Udlån til dagsværdi <sup>1</sup></b>			
Til og med 3 måneder	2.138	2.154	2.304
Over 3 måneder og til og med 1 år	7.316	7.397	6.844
Over 1 år og til og med 5 år	42.801	43.181	41.290
Over 5 år	288.433	292.233	287.255
<b>I alt</b>	<b>340.688</b>	344.965	337.693
<b>Obligationer til dagsværdi</b>			
Til og med 3 måneder	911	598	2.077
Over 3 måneder og til og med 1 år	8.597	9.640	7.700
Over 1 år og til og med 5 år	6.295	7.085	7.414
Over 5 år	26	27	29
<b>I alt</b>	<b>15.829</b>	17.350	17.220
<b>Forpligtelser</b>			
<b>Gæld til kreditinstitutter og centralbanker</b>			
På anfordring	45	207	763
Til og med 3 måneder	640	692	716
Over 3 måneder og til og med 1 år	-	-	-
Over 1 år og til og med 5 år	-	-	-
Over 5 år	-	-	-
<b>I alt</b>	<b>685</b>	899	1.479
<b>Udstedte obligationer til dagsværdi <sup>1</sup></b>			
Til og med 3 måneder	14.353	8.987	14.970
Over 3 måneder og til og med 1 år	42.321	62.185	43.081
Over 1 år og til og med 5 år	135.102	127.763	142.948
Over 5 år	162.266	154.423	151.403
<b>I alt</b>	<b>354.041</b>	353.357	352.402
<b>Udstedte obligationer til amortiseret kostpris</b>			
Til og med 3 måneder	-	-	-
Over 3 måneder og til og med 1 år	-	-	-
Over 1 år og til og med 5 år	750	750	750
Over 5 år	-	-	-
<b>I alt</b>	<b>750</b>	750	750

Beløb ovenfor er ekskl. renter.

<sup>1</sup> Den likviditetsmæssige ubalance imellem realkreditudlån (den væsentligste post i udlån til dagsværdi) og udstedte obligationer til dagsværdi skyldes, at 30 årige rentetilpasningslån fundes med obligationer med en løbetid på 1 - 10 år.

## Ledelsespåtegning

Vi har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar til 31. marts 2021 for Jyske Realkredit A/S.

Delårsregnskabet for Jyske Realkredit A/S aflægges i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed. Delårsrapporten er herudover udarbejdet i overensstemmelse med de yderligere danske oplysningskrav til delårsrapporter for udstedere af børsnoterede obligationer.

Delårsrapporten har ikke været genstand for revision eller review.

Det er vores opfattelse, at delårsrapporten giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. marts 2021 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for perioden 1. januar til 31. marts 2021.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen giver en retvisende redegørelse for udviklingen i selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, periodens resultat og selskabets finansielle stilling som helhed, samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som selskabet kan påvirkes af.

Kgs. Lyngby, den 4. maj 2021

### Direktion

Carsten Tirsbæk Madsen  
Adm. direktør

Torben Hansen  
Direktør

### Bestyrelse

Niels Erik Jakobsen  
Formand

Lars Waalen Sandberg  
Næstformand

Per Skovhus

Peter Schleidt

Kim Henriksen  
Medarbejdervalgt

Steen Brastrup Clasen  
Medarbejdervalgt