



Årsrapport 2022

Årsrapport 2022

Ledelsesberetning

- 2 Hovedtal
- 3 Sammendrag
- 4 Ledelsen udtaler
- 5 Forventninger til fremtiden
- 6 Regnskabsberetning
- 9 Forretningsomfang
- 15 Kreditkvalitet
- 18 Kapitalforhold
- 22 Likviditets- og markedsforhold
- 24 Funding og obligationsudstedelser
- 28 Bæredygtighed
- 30 Corporate Governance
- 33 Øvrig information
- 34 Bestyrelsens og direktionens ledelseshverv

Årsregnskab

- 35 Resultatopgørelse og opgørelse af totalindkomst
- 36 Balance
- 37 Egenkapitalopgørelse
- 37 Kapitalopgørelse
- 38 Noter
- 73 Serieregnskaber i sammendrag

74 Påtegninger

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

Hovedtal

Basisresultat og årets resultat, mio. kr.

	2022	2021	Indeks 22/21	2020	2019	2018
Bidragsindtægter mv. ¹	2.356	2.343	101	2.332	2.334	1.896
Øvrige netto renteindtægter	160	15	1.067	36	58	77
Netto gebyr- og provisionsindtægter mv. ¹	-653	-706	92	-603	-641	256
Kursreguleringer mv.	2	107	2	218	6	-84
Øvrige indtægter	0	5	0	14	22	216
Basisindtægter	1.865	1.764	106	1.997	1.778	2.361
Basisomkostninger ¹	394	389	101	345	310	730
Basisresultat før nedskrivninger på udlån mv.	1.471	1.375	107	1.652	1.468	1.631
Nedskrivninger på udlån mv. (- er en indtægt)	-272	64	-	485	35	-38
Basisresultat/Resultat før IFRS 9-implementering	1.743	1.311	133	1.168	1.434	1.669
IFRS 9 afledt regulering af nedskrivninger primo 2018	-	-	-	-	-	407
Resultat før skat	1.743	1.311	133	1.168	1.434	1.262
Skat	383	283	135	259	316	263
Årets resultat	1.361	1.028	132	908	1.117	999

¹ Nye koncernterinterne aftaler om formidlingsprovision samt koncernterinterne omkostninger til Jyske Bank påvirker regnskabsposterne: bidragsindtægter mv., netto gebyr- og provisionsindtægter mv. samt basisomkostningerne fra og med 2019.

Sammenhænge fra resultatposter i hovedtal og til resultatopgørelsen fremgår af note 2 til årsregnskabet.

Balance i sammendrag, ultimo, mio. kr.

Realkreditudlån, nominel værdi	365.595	338.965	108	334.168	329.043	319.454
Realkreditudlån, dagsværdi	333.728	340.969	98	344.965	338.666	327.403
Obligationer og aktier mv.	12.728	15.960	79	17.533	18.565	18.593
Aktiver i alt	359.621	369.035	97	377.132	384.899	353.280
Udstedte obligationer, dagsværdi	329.529	344.817	96	353.357	361.388	332.955
Egenkapital	22.159	20.798	107	19.769	18.861	17.744

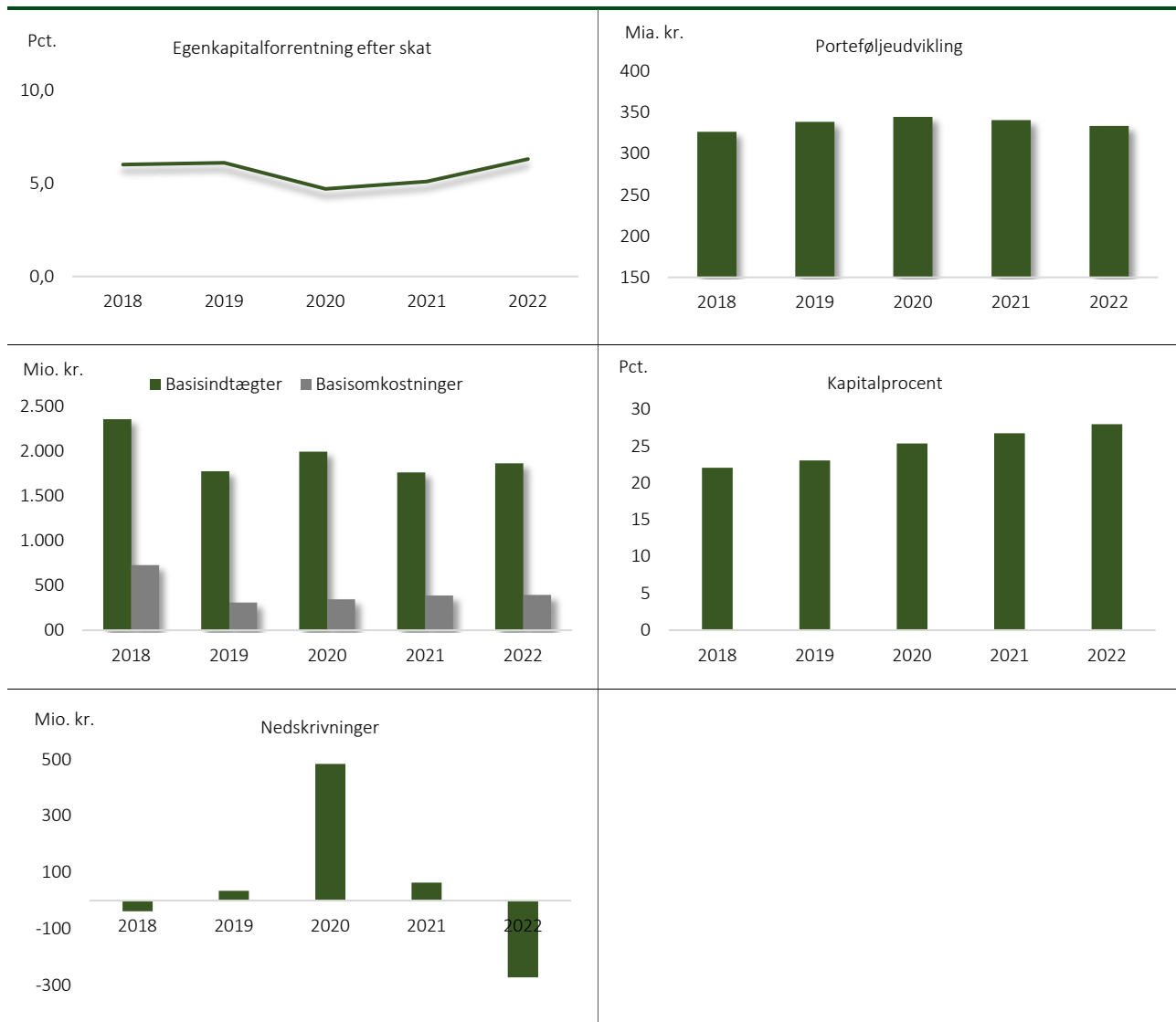
Nøgletal

Resultat før skat i pct. af gns. egenkapital	8,1	6,5	-	6,0	7,8	7,5
Årets resultat i pct. af gns. egenkapital	6,3	5,1	-	4,7	6,1	6,0
Omkostninger i pct. af indtægter	21,1	22,1	-	17,3	17,4	31,0
Kapitalprocent	28,3	26,8	-	25,4	23,1	22,1
Egentlig kernekapitalprocent (CET1 pct.)	28,3	26,8	-	25,4	23,1	22,1
Individuelt solvensbehov (pct.)	9,7	10,0	-	10,0	10,1	9,7
Kapitalgrundlag (mio. kr.)	22.096	20.769	-	19.743	18.811	17.687
Vægtet risikoeksponering (mio. kr.)	78.193	77.621	-	77.787	81.321	79.976
Antal medarbejdere ultimo året	25	25	-	25	23	28
Antal splitansatte medarbejdere ultimo året ¹	594	561	-	496	474	358
Antal splitansatte omregnet til fuldtidsækvivalente	239	238	-	201	198	183

¹ Splitansatte indgår i antal ansatte i årsrapporten 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

- Resultat før skat udgør 1.743 mio. kr. (2021: 1.311 mio. kr.) og forrenter den gennemsnitlige egenkapital med 8,1 pct. (2021: 6,5 pct.).
- Årets resultat udgør 1.361 mio. kr. (2021: 1.028 mio. kr.) og forrenter den gennemsnitlige egenkapital med 6,3 pct. (2021: 5,1 pct.).
- Basisomkostninger udgør 394 mio. kr. (2021: 389 mio. kr.).
- Nedskrivninger påvirker basisresultatet med en indtægt på 272 mio. kr. (2021: en udgift på 64 mio. kr.).
- Porteføljen til nominel værdi udgør 366 mia. kr. (2021: 339 mia. kr.) og til dagsværdi 334 mia. kr. (2021: 341 mia. kr.).
- Kapital- og kernekapitalprocenten udgør 28,3 ultimo 2022 (ultimo 2021: 26,8).
- Jyske Realkredit overtog den 1. december 2022 boliglån for 24,3 mia. kr. fra Svenska Handelsbanken (Stadshypotek), der indenfor den danske realkreditlovgivning kunne finansieres gennem udstedelse af realkreditobligationer.



Ledelsen udtaler

I forbindelse med offentliggørelsen af årsrapporten for 2022 udtaler administrerende direktør Carsten Tirsbæk Madsen:

'Jyske Realkredit offentliggør i dag et resultat på 1.361 mio. kr. Årets resultat er tilfredsstillende og noget bedre end forventet ved offentliggørelsen af årsrapporten 2021 i februar 2022. Resultatet udviser en stigning i forhold til 2021 på 333 mio. kr. svarende til 32 procent.

De tidligere foretagne nedskrivninger vedrørende covid-19 er tilbageført i 2022 med 515 mio. kr., da usikkerheden omkring covid-19 nu anses for at være begrænset. Krigen i Ukraine samt stigende renter og inflation skaber ny usikkerhed om udviklingen i den danske samfundsøkonomi og de fremtidige værdier af ejendomme. Jyske Realkredit har på den baggrund øget andre ledelsesmæssige skøn af nedskrivningerne med 420 mio. kr.

1. december 2022 overtog Jyske Realkredit udlån for 24,3 mia. kr. i forbindelse med Jyske Bank-koncernens overtagelse af Handelsbankens aktiviteter i Danmark. Overtagelsen er finansieret ved udstedelse af RO og SDO realkreditobligationer. Transaktionen nødvendiggjorde ikke en udvidelse af kapitalgrundlaget i Jyske Realkredit.

Jyske Realkredits kapitalgrundlag er på et historisk højt niveau, og kreditkvaliteten er god, hvorfor selskabet føler sig godt rustet til at modstå de udfordringer, som dansk økonomi ser ind i.'

Ejendomsmarkedet har i 2022 været præget af faldende aktivitet og er ultimo 2022 på det laveste niveau i flere år. Opgjort til nominel værdi er Jyske Realkredits udlån steget med 26,6 mia. kr. i 2022, hvoraf 24,3 mia. kr. vedrører overtagelse af udlån fra Handelsbanken. Det nominelle udlån udgør herefter 365,6 mia. kr. ultimo 2022. Opgjort til dagsværdi er udlånet faldet med 7,2 mia. kr., hvilket skyldes de faldende kurser på realkreditobligationer (rentestigningerne), som benyttes til værdiansættelse af realkreditudlånet. Udlån til dagsværdi udgør herefter 333,7 mia. kr. ultimo 2022.

Kapitalforhold

På Jyske Realkredits ordinære generalforsamling den 21. marts 2022 blev det besluttet at nedsætte selskabets nominelle aktiekapital med 3,8 mia. kr. ved henlæggelse til en særlig reserve (fri reserve). Jyske Realkredits samlede egenkapital er således ikke påvirket af nedsættelsen af den nominelle aktiekapital, der efter ændringen udgør 0,5 mia. kr.

Jyske Realkredits kapitalgrundlag er solidt med en kapitalprocent på 28,3 ultimo 2022 og en kapitalbuffer på 9,8 mia. kr. Det nuværende kapitalberedskab vurderes at kunne modstå selv hårde stressscenarier.

Øvrige forhold

Investorer i Jyske Realkredits obligationer kan i regnskabet og på www.jyskerealkredit.dk finde oplysninger om udlånets fordeling på energimærke, den estimerede CO₂-udledning samt udlånets fordeling i forhold til FN's verdensmål. Jyske Realkredit fik i årsrapporten 2021 som det første kreditinstitut i Danmark disse oplysninger revideret. Herved lettes obligationsinvestorenes stigende in- og eksterne dokumentationskrav vedrørende investeringernes bæredygtighed. Jyske Realkredit har herudover som den første udsteder i Europa publiceret 'Energy Efficient Mortgage Label Harmonised Disclosure template', der har til formål at øge gennemsigtigheden omkring energirigtige lån for låntagere og investorer.

Jyske Realkredit bestræber sig konstant på at være på forkant i forhold til transparens om bæredygtighedsoplysninger. Som følge heraf har Jyske Realkredit i 2022 udvidet sustainable Transparency Template, så den nu også indeholder information om f.eks. CO₂-udledning ned på hver enkel obligation.

Digitaliseringsrejsen fortsætter i Jyske Realkredit med fortsatte forbedringer på boligdelen af Jyske Banks Digitale Relationsbank. Der er således nu også udarbejdet en funktionalitet til ansøgning om tillægslån, ligesom finansieringsforslagene i Bedste Lån-appen er blevet integreret i Jyske Banks Digitale Relationsbank.

Forventninger til fremtiden

Jyske Realkredit forventer et resultat i 2023 i intervallet 1,5 mia. kr. til 1,7 mia. kr. Stigningen i forhold til det realiserede resultat for 2022 skyldes forventninger til et højere afkast af fondsbeholdningen som følge af de stigende renter. Herudover forventes overtagelsen af udlån fra Handelsbanken at have en positiv effekt på resultatet for 2023.

Det største usikkerhedselement i forventningen til resultatet for 2023 er den fremtidige udvikling i renteniveauet samt i tab og nedskrivninger.

Regnskabsberetning

Resultatopgørelse

Basisresultat og årets resultat, mio. kr.

	2022	2021	Indeks 22/21	4. kv. 2022	3. kv. 2022	2. kv. 2022	1. kv. 2022	4. kv. 2021
Bidragsindtægter mv.	2.356	2.343	101	600	581	587	588	590
Øvrige netto renteindtægter	160	15	1.067	108	33	21	-2	3
Netto gebyr- og provisionsindtægter mv.	-653	-706	92	-190	-194	-148	-121	-172
Kursreguleringer mv.	2	107	2	88	-10	-67	-9	34
Øvrige indtægter	0	5	0	0	-	-	-	0
Basisindtægter	1.865	1.764	106	606	410	393	456	456
Basisomkostninger	394	389	101	98	96	100	100	99
Basisresultat før nedskrivninger	1.471	1.375	107	508	314	293	356	357
Nedskrivninger på udlån mv (- er en indtægt)	-272	64	-	-167	-12	-56	-37	-49
Basisresultat/Resultat før skat	1.743	1.311	133	675	326	349	393	407
Skat	383	283	135	148	72	76	86	89
Årets resultat	1.361	1.028	132	527	254	273	307	317

Årets resultat

Jyske Realkredit har opnået et resultat før skat på 1.743 mio. kr. mod 1.311 mio. kr. i 2021. Beregnet skat udgør 383 mio. kr. (2021: 283 mio. kr.), og årets resultat udgør herefter 1.361 mio. kr. mod 1.028 mio. kr. året før. Årets resultat forrenter den gennemsnitlige egenkapital med 6,3 pct. mod 5,1 pct. i 2021.

Basisindtægter

Basisindtægter, som primært består af bidragsindtægter mv. samt kurtage- og gebyrindtægter fra realkredit-virksomheden, udgør 1.865 mio. kr. mod 1.764 mio. kr. i 2021. Stigningen vedrører primært højere renteindtægter og lavere nettogebyr- og provisionsindtægter mv. Modsat er kursreguleringerne lavere end sidste år.

Bidragsindtægter mv. steg fra 2.343 mio. kr. i 2021 til 2.356 mio. kr. i 2022. Af stigningen på de 13 mio. kr. vedrører 25 mio. kr. udlånporteføljen overtaget fra Handelsbanken i december 2022, mens bidragsindtægterne fra den eksisterende låneporteføje er faldet med 12 mio. kr., hvilket skyldes faldende bidragsatsen både for Privat- og Erhvervsområdet.

Øvrige netto renteindtægter består af renter af fondsbeholdningen samt diverse renteindtægter og udgør en indtægt på 160 mio. kr. mod en indtægt på 15 mio. kr. i 2021. Stigningen skyldes, at renteaftakstet fra den faste fondsbeholdning er steget i takt med den stigende rente, specielt i 4. kvartal af 2022.

Netto gebyr- og provisionsindtægter mv. udgør en udgift på 653 mio. kr. mod en udgift på 706 mio. kr. i 2021. Forbedringen skyldes stigende gebyrindtægter som følge af højere konverteringsaktivitet.

Kursreguleringer mv. udgør en indtægt på 2 mio. kr. mod en indtægt på 107 mio. kr. året før. Faldet skyldes negative kursreguleringer på Jyske Realkredits faste fondsbeholdning som følge af den stigende rente. Modsat har der været positive kursreguleringer i forbindelse med obligationsudstedelser.

Basisomkostninger

Basisomkostninger udgør 394 mio. kr. mod 389 mio. kr. i 2021. Stigningen skyldes diverse mindre forhold.

Nedskrivninger på udlån mv.

Nedskrivninger på udlån mv. udgør en indtægt på 272 mio. kr. mod en udgift på 64 mio. kr. i 2021. De 95 mio. kr. af indtægten i 2022 vedrører reguleringen af de ledelsesmæssige skøn (2021: udgift på 158 mio. kr.).

I 2022 er der netto tilbageført individuelt beregnede nedskrivninger som følge af stigende værdier af de ejendomme, som ligger til sikkerhed for udlånet samt faldende kurser og dermed restgæld på de nødlidende udlån. Dette vedrører primært erhvervsområdet.

De modelberegnede nedskrivninger er ligeledes faldet i 2022. Dette er ligeledes sket som følge af stigende værdier af ejendomssikkerhederne samt en forbedret bonitet af kunderne. Dette gælder både indenfor Privat segmentet og indenfor Erhverv segmentet.

Udlån overtaget fra Handelsbanken på 24 mia. kr. betragtes regnskabsmæssigt som nye lån, hvorfor der skal foretages en nedskrivning for disse svarende til 12 måneders forventet tab. Dette er opgjort til 39 mio. kr. og medtaget under nedskrivninger i december 2022.

Forhold, som nedskrivningsmodellerne ikke omfatter, skal dækkes af ledelsesmæssige skøn. I 2022 er de resterende ledelsesmæssige skøn vedrørende Covid-19 tilbageført med i alt 515 mio. kr. Modsat er der foretaget yderligere ledelsesmæssige skøn med 420 mio. kr. til makroøkonomiske risici, der dækker forventede tab forbundet med energikrisen, høj inflation, rentestigninger samt negative samfundsøkonomiske effekter af krigen i Ukraine. I alt udgør de ledelsesmæssige skøn herefter 585 mio. kr. ultimo 2022 mod 680 mio. kr. ultimo 2021.

For en nærmere beskrivelse af de ledelsesmæssige skøn og usikkerheden forbundet hermed henvises til note 10 i årsregnskabet.

Der har i 2022 været konstaterede tab mv. for 85 mio. kr. (2021: 46 mio. kr.), hvoraf de 68 mio. kr. (2021: 19 mio. kr.) var dækket af tidligere foretagne nedskrivninger. De konstaterede tab mv. er nogenlunde ligeligt fordelt mellem privatsegmentet og erhvervssegmentet.

Driftsvirkningen er i 2022 fordelt med en udgift på 1 mio. kr. (2021: indtægt på 123 mio. kr.) på privatkunder (inkl. nedskrivninger vedrørende udlån overtaget fra Handelsbanken) og en indtægt på 273 mio. kr. (2021: udgift på 187 mio. kr.) på erhvervs kunder.

Den samlede nedskrivningssaldo udgør i alt 1.384 mio. kr. ultimo 2022 (ultimo 2021: 1.741 mio. kr.) svarende til 0,4 pct. af det samlede udlån (2021: 0,5 pct.).

Jyske Realkredits beholdning af midlertidigt overtagne aktiver udgør 41 mio. kr. ultimo 2022 mod 55 mio. kr. året før. Faldet skyldes løbende frasalg, samt at der i 2022 kun er overtaget få ejendomme i forbindelse med nødlidende engagementer.

4. kvartal 2022 sammenlignet med 3. kvartal 2022

Resultat før skat for 4. kvartal udgør 675 mio. kr. mod 326 mio. kr. for 3. kvartal.

Bidragsindtægter mv. er steget til 600 mio. kr. i 4. kvartal fra 581 mio. kr. i 3. kvartal. Stigningen skyldes hovedsageligt tilgangen af udlån overtaget fra Handelsbanken i december 2022.

Øvrige netto renteindtægter udgør 108 mio. kr. i 4. kvartal mod 33 mio. kr. i kvartalet før. Stigningen vedrører forøgede renteindtægter fra Jyske Realkredits faste fondsbeholdning som følge af den stigende rente.

Netto gebyr- og provisionsindtægter mv. udgør en udgift på 190 mio. kr. i 4. kvartal mod en udgift på 194 mio. kr. i kvartalet forinden.

Kursreguleringer, som blandt andet vedrører Jyske Realkredits faste fondsbeholdning, udgør en indtægt på 88 mio. kr. i 4. kvartal mod en udgift på 10 mio. kr. i 3. kvartal. Stigningen skyldes højere kursreguleringer af Jyske Realkredits faste fondsbeholdning, som var negative i 3. kvartal, samt kursreguleringer i forbindelse med obligationsudstedelser.

Basisomkostninger stiger fra 96 mio. kr. i 3. kvartal til 98 mio. kr. i 4. kvartal 2022. Stigningen skyldes omkostningerne forbundet med den overtagne udlånsportefølje fra Handelsbanken.

Tab og nedskrivninger udgør en indtægt på 167 mio. kr. i 4. kvartal mod en indtægt på 12 mio. kr. i 3. kvartal. Indtægten i 4. kvartal vedrører primært netto tilbageførelse af ledelsesmæssige skøn med 185 mio. kr.

Balance

Ultimo 2022 udgør Jyske Realkredits balance 360 mia. kr. (369 mia. kr. ultimo 2021).

Realkreditudlån opgjort til nominel værdi er steget fra 339,0 mia. kr. ultimo 2021 til 365,6 mia. kr. ultimo 2022 svarende til en stigning på 7,9 pct. Af stigningen vedrører 24,3 mia. kr. udlån overtaget fra Handelsbanken. Ekskl. udlån overtaget fra Handelsbanken er det nominelle udlån steget med 2,3 mia. kr. svarende til en stigning på 0,7 pct.

Inkl. udlån overtaget fra Handelsbanken udgør stigningen i det nominelle udlån i 2022 vedrørende privatområdet 16,1 mia. kr., mens det for erhvervsområdet er steget med 10,5 mia. kr.

Balance i sammendrag, ultimo, mio.kr.

	2022	2021	Indeks 22/21	31. dec. 2022	30. sept. 2022	30. juni 2022	31. marts 2022	31. dec. 2021
Aktiver/passiver	359.621	369.035	97	359.621	332.720	341.825	357.414	369.035
Realkredit udlån, nominel værdi	365.595	338.965	108	365.595	342.625	343.972	341.208	338.965
Udlån, dagsværdi	333.728	340.969	98	333.728	304.537	319.097	329.534	340.969
Udstedte obligationer, dagsværdi	329.529	344.817	96	329.529	304.458	315.462	331.008	344.817
Egenkapital	22.159	20.798	107	22.159	21.631	21.377	21.104	20.798

Egenkapital

Egenkapitalen er påvirket af årets resultat med 1.361 mio. kr. og udgør herefter 22.159 mio. kr. ultimo 2022 (20.798 mio. kr. ultimo 2021).

Egenkapitalen i Jyske Realkredit er i årene 2018 – 2022 steget fra 15.731 mio. kr. til 22.159 mio. kr. Stigningen skyldes henholdsvis kapitaltilførsel fra moderselskabet Jyske Bank på 1.000 mio. kr., de enkelte års resultater på 5.414 mio. kr. samt anden totalindkomst på 13 mio. kr.

Der er ikke udbetalt udbytte i perioden.

Udvikling i egenkapitalen, ultimo, mio. kr.

	2022	2021	2020	2019	2018	2018-2022
Egenkapital primo	20.798	19.769	18.861	17.744	15.731	15.731
Kapitaltilførsel	-	-	-	-	1.000	1.000
Årets resultat	1.361	1.028	908	1.117	999	5.414
Anden totalindkomst	-	-	-	-	13	13
Udbytte	-	-	-	-	-	-
Egenkapital ultimo	22.159	20.798	19.769	18.861	17.744	22.159

Årets resultat i forhold til forventningerne

Årets resultat udgør 1.361 mio. kr. mod et forventet resultat for 2022 i intervallet 0,9 mia. kr. til 1,1 mia. kr. i årsrapporten for 2021. Årsagen til det bedre resultat end forventet er dels et bedre afkast af selskabets fondsbeholdning som følge af de stigende renter sidst på året og dels tilbageførte nedskrivninger på udlån primært vedrørende covid-19 og specielt i 4. kvartal.

Egenkapitalforrentningen i 2022 blev herefter 6,3 pct. mod 5,1 pct. i 2021.

Forretningsomfang

Realkreditmarkedet 2022

For dansk økonomi har 2022 været et udfordrende år. Året har nærmest været delt op i to. Umiddelbart startede året godt, da de sidste covid-19 restriktioner blev tilbagerullet. Der var således igen mulighed for normal økonomisk aktivitet, hvilket især viste sig i oplevelsesøkonomien og servicefagene. Efter sommeren blev økonomien og særligt ejendomsmarkedet dog ramt af opbremsning.

Opbremsningen i økonomien har været initieret af en række sammenfald hen over året. De verdensomspændende restriktioner under covid-19 gav et nedbrud i en række globale forsyningskæder. Nedbruddet forårsagede et prispres i økonomien i takt med, at efterspørgslen i samfundet kom tilbage. Prispresset var tiltagende igennem det meste af året, og det blev ikke bedre af, at Rusland startede en invasionskrig mod Ukraine. Udover de realøkonomiske forhold har krigen i sig selv også skabt usikkerhed omkring den fremadrettede økonomiske udvikling.

Den vestlige verdens svar på krigen har været økonomiske sanktioner. Sanktionerne har bevirket, at Europa blev ramt af et udbudschock, hvor særligt begrænsningen af russisk olie og gas har givet anledning til accelererende inflation. Forbrugerpriserne kom således op på et niveau, der ikke er set siden 1980'erne og det har medført, at forbrugernes købekraft er blevet reduceret, hvorfor slutningen af året har været særligt påvirket af aftagende efterspørgsel.

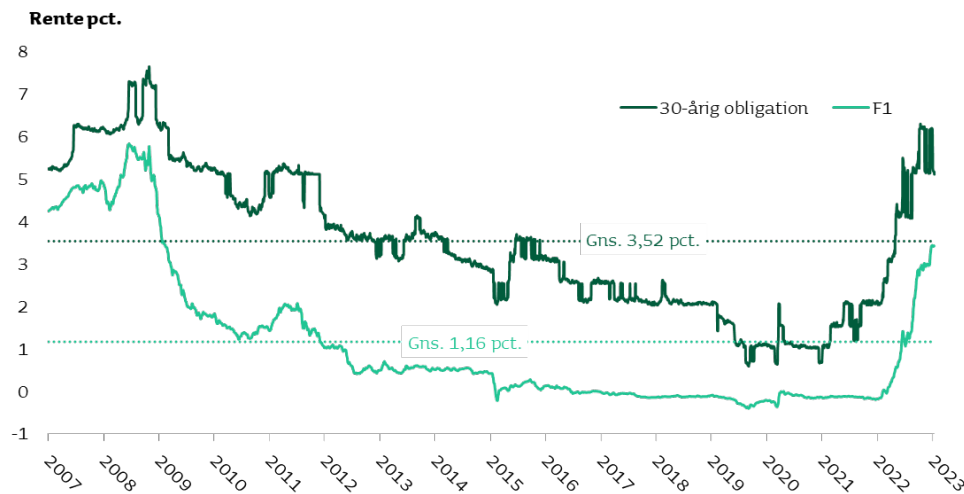
Forbrugerprisudviklingen i procentvise årlige ændringer



Den inflationære udvikling bevirkede, at der i løbet af 2022 skete et skifte i centralbankernes håndtering af pengepolitikken. Pengepolitikken gik fra at være meget lempelig til at blive strammere. 2022 bød dermed på den kraftigste forhøjelse af de pengepolitiske renter i 40 år. Renteforhøjelserne smittede af på realkreditrenterne i såvel den korte som den lange ende af rentekurven. Realkreditrenterne er dermed gået fra at være lave i en historisk kontekst til at være over gennemsnittet for de sidste 20 år.

De stigende renter har efter hensigten dæmpet den økonomiske aktivitet i samfundet, og især boligmarkedet har i anden halvdel af året været ramt af de stigende finansieringsomkostninger.

Udviklingen i renteprocenter



Kreditgodkendelsen af boligejere tager udgangspunkt i det aktuelle 30-årige realkreditlån. Dermed har rentesatsen på de bagvedliggende obligationer stor betydning for udviklingen på boligmarkedet. Igennem 2022 har der været forholdsvis store skift i, hvad renten har været på de toneangivende 30-årige obligationer. I begyndelsen af året steg renten fra 2 pct. til 6 pct. over en kort periode. Herefter faldt obligationsrenten tilbage igen i takt med, at afmatningen i økonomien blev mere sandsynlig. Udviklingen i den lange obligationsrente er i stor grad drevet af forventningerne til den fremtidige økonomiske udvikling.

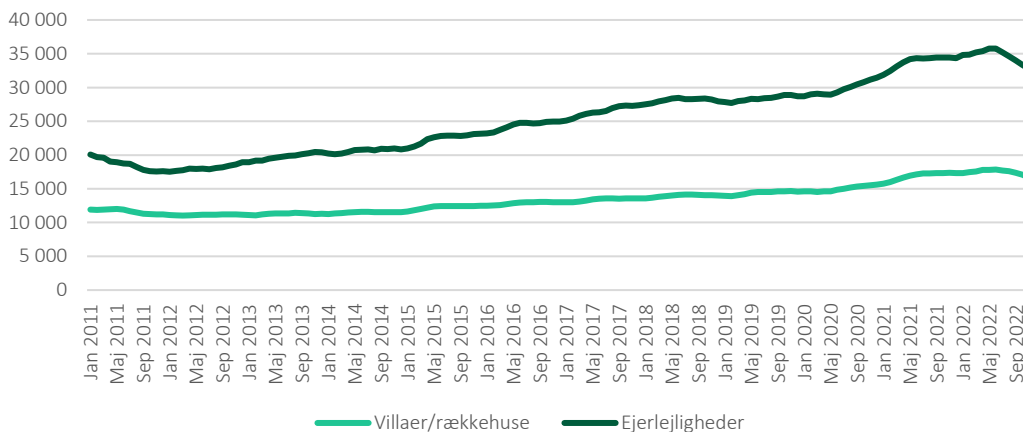
De korte renter steg imidlertid også betydeligt i 2022, hvorfor den 1-årige rente igennem året passede 3 pct. Dermed gik den 1-årige rente fra at være omkring nul til at være på niveau med det historiske gennemsnit siden 2007 for den faste 30-årige rente.

I starten af året var boligmarkedet stadigvæk påvirket af det meget høje aktivitetsniveau fra covid-19 årene. Det ændrede kombinationen af højere energipriser og stigende renter imidlertid på hen over året.

Det lavere aktivitetsniveau gav sig til udtryk ved et stigende boligudbud omend fra et lavt niveau, længere liggetider og i sidste ende færre bolighandler. Antallet af bolighandler faldt dermed under rekordniveauet fra 2021 og kom ned på et niveau svarende til 2018. En konsekvens af den lavere aktivitet er, at der siden sommeren er sket en pristilpasning i boligmarkedet. Efteråret har dermed budt på betydelige prisfald.

Det lavere aktivitetsniveau på boligmarkedet har bevirket, at antallet af ejerskiftelån er faldet lidt i 2022.

Udvikling i boligpriserne



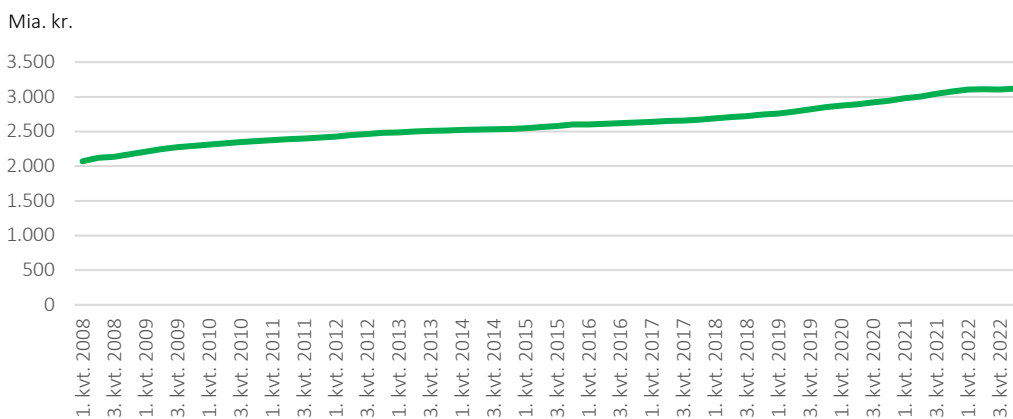
Den økonomiske usikkerhed og de faldende boligpriser har imidlertid ikke kun betydning for antallet af ejerskiftesager. I husholdningerne har udviklingen også den betydning, at antallet af tillægslån ligeledes er faldet. Kombinationen af den

øgede usikkerhed om den økonomiske udvikling, faldende boligpriser og højere finansieringsomkostninger afspejles i en mere forsigtig tilgang til at låne i boligen.

I erhvervslivet er tilgangen til tillægslån imidlertid en anden. Tidligere kriser har handlet om knaphed på likviditet, hvorfor der i erhvervslivet aktuelt har været stigende interesse for at rejse likviditet via realkreditmarkedet. Renoveringer og ombygninger mv. er bremset noget op, omend igangværende projekter er fortsat.

De stigende renter har ikke kun været aktivitetsdæmpende i realkreditsektoren. Højere renter er ensbetydende med kursfald på realkreditobligationer. Dermed har der igennem 2022 været mulighed for, at låntagere med et fastforrentet lån har kunnet foretage en restgældsreduktion. 2022 bød dermed på den højeste konverteringsaktivitet siden 2009. Samlet har udviklingen bevirket, at stigningen i obligationsrestgælden er stagneret. I 3. kvartal gav de lavere kurser og dermed lavere markedsværdier af den samlede gæld anledning til et decideret fald i obligationsrestgælden.

Obligationsrestgæld



I 4. kvartal steg realkreditudlånet imidlertid som følge af Jyske Banks køb af Svenska Handelsbankens aktiviteter i Danmark. I den forbindelse har Jyske Realkredit overtaget udlån for nominelt 24 mia. kr. fra Handelsbanken. Det betyder, at et eksisterende udlån til finansiering af bolig i Danmark har skiftet karakter fra at være finansieret med svenske stadshypotek til at være finansieret med realkreditobligationer. Der er således sket en ændring af den bagvedliggende funding, der påvirker den statistiske definition af realkreditmarkedet i Danmark. På låntagersiden er der imidlertid ikke sket nogen ændring, hvorfor lånene fortsætter på uændrede vilkår.

Forretningsområder

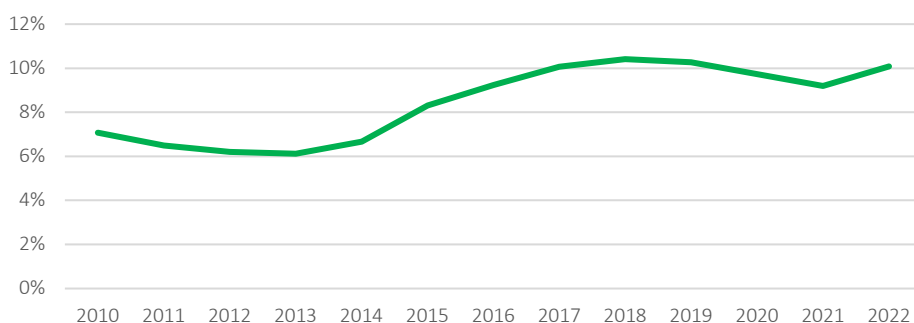
Privat

Den største aktivitet på privatområdet igennem 2022 har været konverteringer. Boligejere med lavt forrentede lån med fast rente har således kunne omlægge deres lån og dermed reducere den samlede gæld.

I forbindelse med disse omlægninger har boligejere enten konverteret op i rente og fået et nyt lån med en højere fast rente eller har omlagt til lån med variabel rente. Det lavere gælds niveau samt den mindre aktivitet i form af færre ejerskiftesager har samlet ført til en nedgang i det nominelle udlån til private husholdninger.

Igennem 2022 er Jyske Realkredits markedsandel på privatområdet dog steget fra godt 9 pct. til godt 10 pct. Udviklingen skal særligt ses i lyset af, at Jyske Realkredit har øget porteføljen med udlån fra Handelsbanken.

Markedsandel i Jyske Realkredit målt på privatportefølje



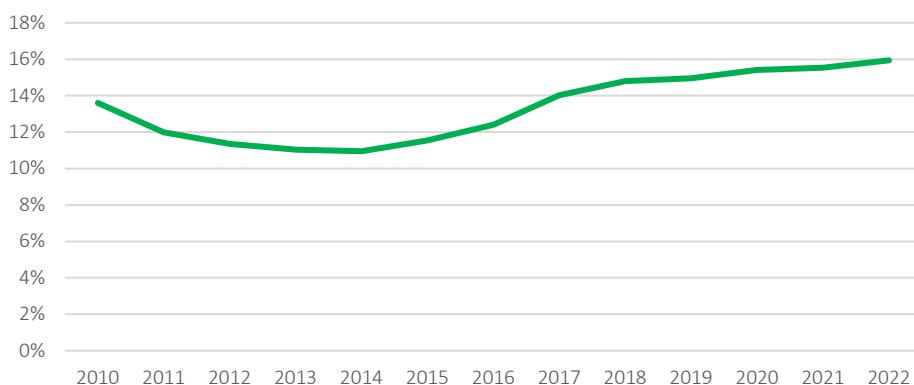
Erhverv

Aktiviteten på Erhvervsområdet har i 2022 været større end i 2021. Tilsvarende det private boligmarked var der en meget høj aktivitet i erhvervs ejendoms markedet i årets første kvartal. Herefter skete der en mærkbar opbremsning i antallet af transaktioner. Opbremsningen skal ses i lyset af den økonomiske udvikling, stigende finansieringsomkostninger og ikke mindst usikkerheden omkring den fremadrettede økonomiske udvikling. Erhvervs markedet for ejendomme har således været præget af et ønske om at købe sig tid.

Opbremsningen i transaktionerne på erhvervs markedet har bevirket, at der har været dårligere vækstbetingelser end i de seneste år. På trods af dette er det lykkedes Jyske Realkredit at øge sine udlån, selvom stigningstakten har været i et lidt lavere tempo end tidligere år. Det har været omlægninger og tillægslån, der har drevet udlåns væksten. Omlægninger på erhvervs området er imidlertid en mere kompleks størrelse end på privatområdet. Dels som følge af at gevinsterne på erhvervs området er skattepligtige dels som følge af Ledelsesbekendtgørelsens regulering af krav til likviditeten i boligudlejningsejendomme. En klassisk opkonvertering fra fast rente til et nyt lån med en højere fast rente kan således påvirke likviditeten negativt til trods for, at gælden er blevet reduceret.

Jyske Realkredit har ultimo 2022 en markandsandel på cirka 15,9 pct. af det samlede realkreditudlån til erhverv i Danmark. Ultimo 2021 var markedsandelen 15,5 pct.

Markedsandel i Jyske Realkredit målt på erhvervsportefølje



Alment boligbyggeri

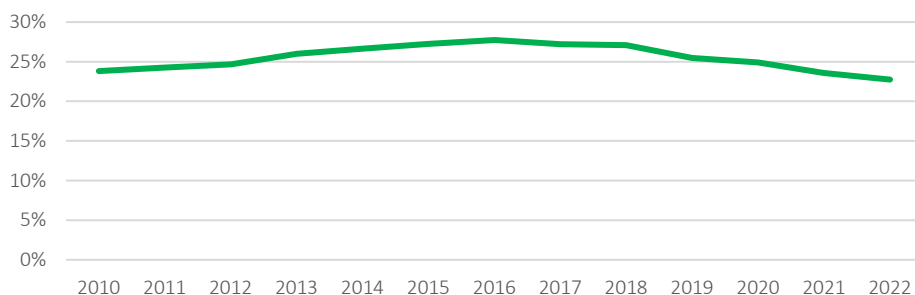
Aktiviteten i den almennyttige boligsektor har ligeledes været præget af den økonomiske udvikling. Udlånsaktiviteten har dermed også været påvirket af omlægningsaktivitet omend, at den almene sektor er noget mere tilbageholdende med at omlægge realkreditlån end øvrige sektorer i samfundet. Det skyldes, at den almennyttige sektor er reguleret i forhold til mulighederne for omlægning af gæld.

Udlånstillene for den almennyttige sektor afspejler imidlertid ikke den aktuelle aktivitet i markedet. Årsagen er, at der i den almennyttige sektor går en vis periode fra, at en lånesag vindes og til, at lånsagen udbetales. Historiske beslutninger har dermed påvirket det samlede udlån fra Jyske Realkredit til den almennyttige sektor, og dermed er markedsandelen faldet med godt et procentpoint hen over året.

Det er dog forventningerne, at Jyske Realkredit vil genvinde noget af den tabte markedsandel, når den aktivitet, der er oplevet hen over året, rent faktisk ender med at komme til udbetaling. Markedsstatistikken for udlånet til den almennyttige sektor skal dermed ses i et historisk lys.

Porteføljen af udbetalte lån tegner således for nu et billede af, at Jyske Realkredit har en markedsandel på 23 pct. af det samlede realkreditudlån til den almennyttige boligsektor.

Markedsandel i Jyske Realkredit målt på alment byggeri-portefølje



Udlåns sammensætning

Det samlede realkreditudlån for Jyske Realkredit udgør ved udgangen af 2022 nominelt 366 mia. kr. mod 339 mia. kr. ultimo 2021. Jyske Realkredits udlån til privatmarkedet stiger med 16 mia. kr. til 186 mia. kr. efter overtagelsen af udlån fra Handelsbanken. Udlån til erhvervs markedet, inkl. udlån til alment byggeri, er steget med 11 mia. kr. til i alt 180 mia. kr.

Procentvis fordeling af udlån på ejendoms kategori

	2022	2021	2020	2019	2018
Privat	51,0	50,0	51,3	53,1	53,4
- heraf ejerboliger	48,1	47,5	48,8	50,7	50,8
- heraf fritidshuse	2,9	2,5	2,5	2,5	2,5
Erhverv	49,0	50,0	48,7	46,9	46,6
- heraf Alment byggeri	13,0	14,1	14,7	14,8	15,4
- heraf Privat boligudlejning	19,0	18,3	16,2	14,7	13,6
- heraf Andelsboliger	3,8	4,2	4,1	4,3	4,9
- heraf Kontor og forretning	9,9	10,1	10,8	10,6	10,7

Udlån til Privat boligudlejningsejendomme udgør en stadig større andel af den samlede udlånsportefølje. Udlån til privatmarkedet stiger dog som følge af overtagelsen af udlån fra Handelsbanken og udgør nu 51 pct. af det samlede udlån. Samlet set opretholder Jyske Realkredit fortsat 87 pct. af udlånsporteføljen til ejendomme med beboelsesformål.

Procentvis fordeling af udlån på låntype

	2022	2021	2020	2019	2018
Rentetilpasningslån	59,6	50,8	51,5	52,7	53,2
- uden afdragsfrihed	27,1	23,5	24,8	25,2	23,4
- med afdragsfrihed	32,5	27,3	26,7	27,5	29,8
Fastforrentede lån	30,9	38,7	35,8	33,2	31,4
- uden afdragsfrihed	21,0	26,7	26,4	25,3	24,5
- med afdragsfrihed	9,9	12,0	9,5	7,8	6,9
Garantilån m.fl.	7,3	8,1	10,0	11,3	12,3
- uden afdragsfrihed	3,1	3,4	4,2	4,8	5,4
- med afdragsfrihed	4,2	4,7	5,8	6,5	7,0
Øvrige lån, herunder indekslån	2,2	2,4	2,6	2,8	3,1
Realkreditudlån i alt	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
- uden afdragsfrihed	53,4	56,0	58,1	58,2	56,3
- med afdragsfrihed	46,6	44,0	41,9	41,8	43,7

Rentespændet mellem fastforrentede og variabel forrentede realkreditudlån har medført, at flere vælger rentetilpasningslån i 2022. Rentetilpasningslån udgør således 59,6 pct. af porteføljen i 2022 mod 50,8 pct. i 2021. Størstedelen af denne stigning skyldes overtagelse af lån fra Handelsbanken.

Gennemsnitlig belåningsgrad fordelt efter ejendomskategori

	2022	2021	2020	2019	2018
Privat	48,1	52,7	59,9	61,3	61,9
- heraf ejerboliger	48,5	53,2	60,4	61,6	62,2
- heraf fritidshuse	41,3	44,1	50,6	53,8	53,9
Erhverv	46,8	53,0	55,8	57,4	58,9
- heraf Privat boligudlejning	50,1	57,4	60,7	62,6	64,2
- heraf Andelsboliger	36,5	46,9	51,2	53,0	54,4
- heraf Kontor og forretning	46,8	50,9	53,4	54,7	55,8
Alment byggeri	18,1	21,4	24,2	27,2	31,5
Realkreditudlån i alt	42,3	48,0	52,8	54,6	56,0

Udlånsporteføljen har igen i 2022 udviklet sig kreditmæssigt positivt, og stigende ejendomspriser i de større byområder har haft en positiv effekt på Jyske Realkredits sikkerhed bag udlånet. Siden ultimo 2018 er den gennemsnitlige belåningsgrad faldet med 14 procentpoint for udlån til ejerboliger og fritidshuse.

Erhvervssegmentet har ligeledes oplevet et betydeligt fald i den gennemsnitlige belåningsgrad på 12 procentpoint over de seneste fire år. Dette ses særligt for alment byggeri, hvor den løbende overflytning af lån til det statsgaranterede kapitalcenter S har medført et fald.

Den økonomiske usikkerhed har hidtil ikke haft nogen større negativ indvirkning på boligmarkedet, om end ejendomspriserne har været faldende i nogle geografiske områder. Jyske Realkredit står imidlertid godt rustet mod eventuelle fald i boligpriserne, og herved stigende belåningsgrader. Til sammenligning medførte finanskrisen i 2008-2010 stigninger i den gennemsnitlige belåningsgrad for Jyske Realkredit på godt 10 procentpoint for de hårdest ramte ejendoms kategorier.

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		Nedskrivninger	
	2022	2021	2022	2021
Stadie 1	322,1	325,5	0,1	0,2
Stadie 2	8,7	13,2	0,1	0,2
Stadie 3	3,9	3,6	0,5	0,7
Stadie 4	0,0	-	-	-
Ledelsesmæssigt skøn	-	-	0,6	0,7
I alt	334,7	342,3	1,3	1,7

For 96 pct. af udlånene har der ikke været en væsentlig stigning i kreditrisikoen, idet disse udlån stadig ligger i stadie 1. Omfanget af de samlede nedskrivninger har været faldende i 2022 i forhold til 2021.

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

	Udlån		Nedskrivninger	
	2022	2021	2022	2021
PD 1-2	198,5	192,7	0,4	0,1
PD 3-4	112,7	121,7	0,2	0,2
PD 5-6	14,1	17,9	0,2	0,2
PD 7	1,9	1,4	0,1	0,1
PD 8	1,2	2,0	0,0	0,1
PD 9 (default)	4,6	4,0	0,5	1,1
Øvrige	1,6	2,7	0,0	0,0
I alt	334,7	342,3	1,3	1,7

Betragtes det samlede udlån fordelt på ratingklasser, har den kreditmæssige udvikling fra 2021 til 2022 givet en større andel af udlån i de bedste ratingklasser. Faldet i nedskrivningerne for kunder i default skyldes faldende individuelle nedskrivninger og tilbageførslen af det ledelsesmæssige skøn for covid-19. Til gengæld øges det ledelsesmæssige skøn vedrørende den økonomiske usikkerhed, som får nedskrivningerne til at stige for kunder i de bedste ratingklasser.

Udlån og garantier, mio. kr.

	2022	2021	Indeks 22/21	4. kv.	3. kv.	2. kv.	1. kv.	4. kv.
				2022	2022	2022	2022	2021
Non-performing udlån og garantier:								
Udlån og garantier før nedskrivninger	4.894	3.715	132	4.894	4.883	4.848	4.521	3.715
Nedskrivninger	525	1.046	50	525	642	774	793	1.046
Udlån og garantier efter nedskrivninger	4.369	2.669	164	4.369	4.241	4.074	3.728	2.669
NPL-ratio (pct.)	1,3	0,8	163	1,3	1,3	1,3	1,1	0,8
NPL-dækningsgrad (pct.)	10,7	28,2	38	10,7	13,1	16,0	17,5	28,2
Udlån i 90 dages restance	302	356	85	302	216	185	168	356
Driftsmæssige nedskrivninger på udlån mv. (- er en indtægt)	-272	64	-	-167	-12	-56	-37	-49
Driftsmæssige tab	99	64	155	12	1	21	65	10

Stigningen i non-performing udlån i 1. kvartal 2022 vedrører hovedsagelig udlån til privatkunder, som har været i gentagne overtræk i Jyske Bank. Udlån til disse kunder i Jyske Realkredit er medtaget som non-performing fra primo 2022.

NPL-dækningsgraden er faldet i løbet af 2022, hvilket skyldes de ledelsesmæssige skøn, der var foretaget for effekterne af Covid-19 i 2021 er fjernet i 2022. Disse ledelsesmæssige skøn var i 2021 i stort omfang tildelt non-performing udlån, hvilket medførte en højere NPL-dækningsgrad.

Restancer og tab m.v.

Til trods for stigende inflation og stigende renter på boliglån har Jyske Realkredit generelt i 2022 ikke oplevet en forringelse af kreditkvaliteten.

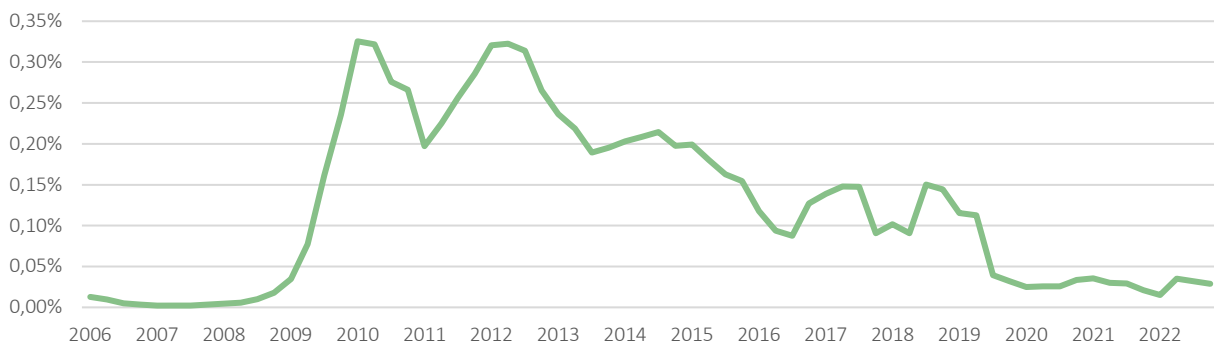
Restanceprocenter

	December 2022	September 2022	Juni 2022	Marts 2022	December 2021	September 2021
Efter 90 dage	-	0,15	0,07	0,07	0,06	0,11
Efter 15 dage	0,43	0,52	0,43	0,45	0,44	0,54

Niveauet for restancer har generelt været lavt igennem 2022. For terminen i december 2022 var Jyske Realkredits 15-dages restanceprocent på 0,43 pct., hvilket er blandt de laveste restanceprocenter observeret i Jyske Realkredit siden 2006. Restanceprocenten var i 2022 lav for både privatudlån og erhvervsudlån.

For de konstaterede tab på udlån er billedet det samme som for restancer. For Jyske Realkredit er den observerede tabsrate fortsat tæt på det laveste niveau observeret siden finanskrisen.

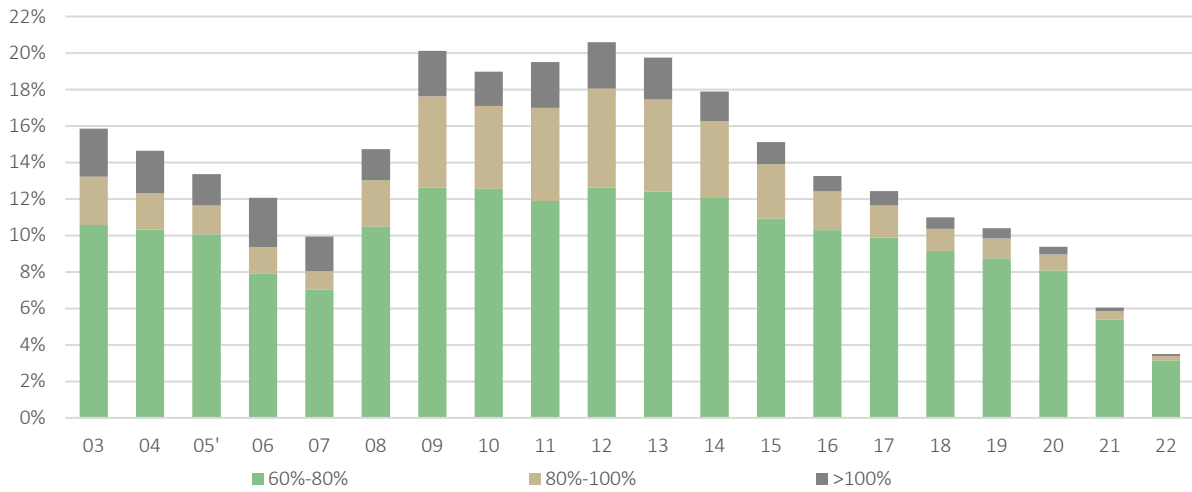
Tab i procent af udlån – et års løbende gennemsnit



I forhold til 2021 har der ikke været den samme høje aktivitet og efterspørgsel efter ejendomme i 2022. Dette skyldes blandt andet de stigende renter, der har gjort det dyrere at finansiere en bolig. Den faldende efterspørgsel efter ejendomme har også haft en effekt på ejendomspriserne, som i anden halvdel af 2022 er faldet i nogle områder.

Andelen af udlån med en belåning på over 80 pct. er nede på 1,2 pct. af det samlede udlån, mens der kun er 0,1 pct. af udlånene med en belåning over 100 pct. Dette er det laveste niveau af udlån med høj belåning i løbet af de sidste 20 år.

Andel af udlån med en belåningsgrad over 60 %



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 lov-mæssige og interne kapitalkrav kan opfyldes i en sådan situation, og at Jyske Realkredit kan modstå store uventede tab.

Kapitalgrundlag

Jyske Realkredits kapitalgrundlag udgør 22,1 mia. kr. (ultimo 2021: 20,8 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 78,2 mia. kr. ultimo 2022 mod 77,6 mia. kr. ultimo 2021. Udviklingen i den samlede risikoeksponering på 0,6 mia. kr. skyldes to modsatrettede effekter. Den betydelige stigning i såvel korte som lange renter i løbet af 2022 har medført kraftige kursfald på lånene med dertilhørende betydeligt fald i REA for udlånsporteføljen. Modsat trækker yderligere blokreservationer på samlet 10,2 mia. kr. for usikkerhed vedrørende manglende overholdelse (non-compliance) af fremtidige krav for IRB-modeller samt for indregning af risici i forbindelse med overtagelsen af låneporteføljen fra Handelsbanken.

Kapitalprocenten på 28,3 ultimo 2022 er 1,5 procentpoint højere end kapitalprocenten ultimo 2021 og udgør dermed et solidt grundlag i forhold til Jyske Realkredits kapitalmålsætning på 20-22 procent. Niveauet for kapitalprocenten er identisk med niveauet for den egentlige kernekapitalprocent og kernekapitalprocenten.

Kapitalgrundlag, risikoeksponering og solvens, mio. kr.

	2022	2021
Egenkapital	22.159	20.798
Udskudte skatteaktiver ¹	-	-2
Øvrige fradrag	-62	-27
Egentlig kernekapital/kernekapital	22.096	20.769
Kapitalgrundlag	22.096	20.769
Kreditrisiko	74.563	74.190
Markedsrisiko ²	-	11
Operationel risiko	3.631	3.419
Samlet risikoeksponering	78.193	77.621
Egentlig kernekapitalprocent	28,3	26,8
Kernekapitalprocent	28,3	26,8
Kapitalprocent	28,3	26,8

¹ Udskudte skatteaktiver risikovægttes fra 3. kvartal 2022, og fratrækkes derfor ikke mere i kapitalgrundlaget.

² Risikoeksponeringen for markedsrisiko er nul ved udgangen af 2022, da Jyske Realkredit siden 3. kvartal 2022 har gjort brug af muligheden i artikel 351 i CRR, hvorved der kan undlades at beregne kapitalkrav for valutakursrisiko, hvis nettovalutapositionen er mindre end 2 pct. af kapitalgrundlaget.

ICAAP og individuelt solvensbehov

Jyske Realkredits ICAAP (Internal Capital Adequacy Assessment Process) danner grundlag for at vurdere Jyske Realkredits kapitalforhold og dermed fastlæggelsen af Jyske Realkredits tilstrækkelige kapitalgrundlag samt det individuelle solvensbehov. Vurderingen bygger på en opgørelse af det aktuelle forhold mellem Jyske Realkredits 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 procent 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 forretningsmodel 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 2022 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 2022 svarende til et individuelt solvensbehov på 9,7 procent, hvilket er et fald på 0,3 procentpoint i forhold til ultimo 2021.

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 procent og 1,5 procent af den samlede risikoeksponering, hvorimod størrelsen af den kontracykliske buffer afhænger af konjunkturernes. Aktuelt udgør den kontracykliske buffer 2,0 procent af den samlede risikoeksponering. Erhvervsministeren har imidlertid besluttet, at den kontracykliske buffer hæves med yderligere 0,5 procentpoint af den samlede risikoeksponering med virkning fra 1. kvartal 2023.

Jyske Realkredits tilstrækkelige kapitalgrundlag tillagt det kombinerede kapitalbufferkrav udgør 12,3 mia. kr. svarende til et individuelt solvensbehov inklusiv lovpligtige buffere på 15,7 procent af den samlede risikoeksponering. Med et kapitalgrundlag på 22,1 mia. kr. har Jyske Realkredit en kapitaloverdækning på 9,8 mia. kr.

Tilstrækkeligt kapitalgrundlag, kombineret kapitalbufferkrav og kapitaloverdækning, mio. kr./pct. af REA

	2022		2021	
Kreditrisiko	5.965	7,6	5.935	7,6
Markedsrisiko	0	0,0	1	0,0
Operationel risiko	290	0,4	274	0,4
Kapitalkrav, søjle I	6.255	8,0	6.210	8,0
Kreditrisiko	1.001	1,3	1.322	1,8
Markedsrisiko	290	0,4	210	0,2
Operationel risiko	25	0,0	23	0,1
Kapitalkrav, søjle II	1.316	1,7	1.555	2,0
Tilstrækkeligt kapitalgrundlag	7.571	9,7	7.765	10,0
Kapitalbevaringsbuffer	1.955	2,5	1.941	2,5
Systemisk risikobuffer	1.176	1,5	1.167	1,5
Kontracyklisk buffer	1.561	2,0	0	0,0
Kombineret kapitalbufferkrav	4.692	6,0	3.108	4,0
Tilstrækkeligt kapitalgrundlag, inkl. kombineret kapitalbufferkrav	12.263	15,7	10.873	14,0
Kapitaloverdækning	9.834	12,6	9.896	12,7

Gældsbufferkrav

Realkreditinstitutter er undtaget fra kravet til mængden af nedskrivningsegne passiver (NEP), men skal derimod overholde et gældsbufferkrav, der udgør 2 procent 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 2022 udgør gældsbufferkravet 6,7 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 Jyske Realkredits gældsbuffer fastsættes til et niveau, minimum 2 procent, der sikrer, at det samlede krav til koncernens gældsbuffer, kapitalgrundlag og nedskrivningsegne passiver udgør mindst 8 procent af koncernens samlede passiver.

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 procent. 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 december 2022 er gearingsgraden for Jyske Realkredit 6,06 procent mod 5,52 procent ultimo 2021.

Gearingsgrad , mio. kr./pct.	2022	2021
Kernekapital	22.096	20.769
Samlet eksponeringsværdi	364.662	375.947
Gearingsgrad	6,06	5,52

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 december 2022 udgør OC-kravet 8,9 mia. kr. mod 8,2 mia. kr. ultimo 2021 og kan opfyldes med likvide aktiver finansieret med såvel gælds- som kapitalinstrumenter.

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. Derudover er der krav om yderligere supplerende sikkerhedsstillelse, som er opgjort til 2 procent af den udstedte mængde SDO-obligationer. Ultimo december 2022 udgør SDO-kravet 9,1 mia. kr., hvoraf de 2,4 mia. kr. vedrører fald i ejendomsværdier mv. Ultimo 2021 udgjorde SDO-kravet 3,7 mia. kr. efter de daværende regler.

Basel III/IV

EU-Kommissionens forslag til implementering af de sidste elementer af Basel III i kapitalkravsforordningen (CRR) og kapitalkravsdirektivet (CRD IV) forventes at have virkning fra 1. januar 2025. De foreslåede regler, hvis de vedtages i den nuværende form, vil have en betydelig effekt for danske realkreditinstitutters kapitalkrav, særligt som en konsekvens af indførelsen af et output-gulv (single stack approach) og ændringer i risikovægtene for såvel IRB- som standardmetoden. Gulvkravet indebærer, at kreditinstitutter vil være underlagt et kapitalkrav på mindst 72,5 procent af kapitalkravet beregnet ud fra standardmetoderne, hvilket gradvist vil blive indfaset over en flerårig periode. Lempelser ved opgørelsen af output-gulvet for lån med pant i ejendomme vil kun være midlertidige, hvorefter det skal afklares, hvordan den permanente behandling af lån med pant i ejendomme skal udformes. Kapitalkravene for Jyske Realkredit forventes ud fra det nuværende forslag at stige som følge af overgangen til de nye kapitaldækningsregler.

Herudover har Jyske Realkredit allerede oplevet øgede kapitalkrav som følge af implementeringen af nye EBA guidelines, der trådte i kraft den 1. januar 2022.

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 ejendomsmarkederne. 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.

Likviditets- og markedsforhold

Liquidity coverage ratio (LCR)

Jyske Realkredit har i lighed med andre institutter tilladelse til ved opgørelsen af LCR at modregne indbyrdes afhængige ind- og udgående betalingsstrømme relateret til realkreditudlån, jf. artikel 26 i LCR-forordningen.

Rækkevidden af disse undtagelser blev indskrænket i juli 2022, således at de nu kun omfatter pengestrømme, som efter myndighedernes opfattelse med sikkerhed ikke indebærer likviditetsrisici. Samtidig blev det hidtidige likviditetsgulvkrav på 2,5 pct. af det samlede realkreditudlån erstattet af det såkaldte 'søjle II-krav', der mere eksplicit er beregnet på grundlag af identificerede risici.

Der stilles således krav om likviditetsdækning for såvel det almindelige LCR-beregnete netto-outflow og for hver af de tre risikoelementer i søjle II-kravet. Ved udgangen af 2022 udgjorde netto-outflowet 1,1 mia. kr. og søjle II-kravet 1,0 mia. kr. (søjle II-kravet indgår ikke i beregningen af LCR-brøken). Kravene skal opfyldes med HQLA (High-Quality Liquid Assets), hvis samlede værdi beregnes efter LCR-reglerne. Det vil i Jyske Realkredit primært sige obligationer og kontanter. HQLA udgjorde 18,2 mia. (17,4 mia. kr. ultimo 2021), svarende til en overdækning på 16,2 mia. kr. LCR lå ultimo 2022 på 665 pct. (2021: Uberegnelig). LCR-brøken skal ifølge reguleringen udgøre mindst 100 pct.

Net stable funding ratio (NSFR)

NSFR skal sikre, at kreditinstitutternes fundingprofil er tilstrækkelig langsigtet og stabil sammenholdt med de udlån, der er indgået på aktivsiden. Den opgøres med en tidshorisont på ét år. Parallelt til LCR-opgørelsen, kan indbyrdes afhængige aktiver og passiver undtages fra NSFR-beregningen. NSFR-brøken opgøres til 230 pct. ultimo 2022 (ultimo 2021: 256 pct.) og skal ifølge reguleringen udgøre mindst 100 pct.

Tilsynsdiamanten for realkreditinstitutter

Tilsynsdiamanten fastlægger en række særlige risikoområder med angivelse af grænseværdier, som institutterne som udgangspunkt bør ligge inden for. Ultimo 2022 opfylder Jyske Realkredit alle pejlemærkerne i Tilsynsdiamanten.

Tilsynsdiamanten – pejlemærker, pct.

	2022	2021
Koncentrationsrisiko <100 %	47,8	46,8
Udlånsvækst <15 % om året i segment:		
- Ejerboliger og fritidshuse	9,3	-1,2
- Boligudlejningsejendomme	6,5	8,3
- Andet erhverv	6,6	-0,5
Låntagers renterisiko <25 %		
- Ejendomme med boligformål	17,4	14,9
Afdragsfrihed <10 %		
- Ejerboliger og fritidshuse	4,8	5,6
Lån med kort rente:		
- Refinansiering (årlig) <25 %	14,1	15,1
- Refinansiering (kvartal) <12,5 %	1,6	1,0

Jyske Realkredit forholder sig løbende til dets positioner i forhold til de opstillede pejlemærker.

Markedsrisiko

Markedsrisiko er risikoen for tab som følge af bevægelser på de finansielle markeder (rente-, aktiekurs- og valutakursrisiko). Jyske Realkredits markedsrisici knytter sig til fondsbeholdningen, hvor renterisikoen og spread-risikoen på obligationsbeholdningen er de væsentligste. Jyske Realkredits valutarisici er begrænsede, og den funding, der er optaget i euro, er afdækket med valutaswaps. Markedsrisici, som stammer fra den øvrige del af balancen, er beskedne som følge af balancetætte principper og den tætte sammenhæng mellem udlån og funding.

Renterisikoen udtrykker risikoen for tab som følge af renteændringer svarende til en parallelforskydning af rentestrukturen med 1 procentpoint og opgøres på daglig basis. Jyske Realkredits renteinstrumenter mv. er fortrinsvis placeret i obligationer med kort løbetid med en begrænset rentefølsomhed. Ultimo 2022 er Jyske Realkredits renterisiko opgjort til 58 mio. kr. (2021: 71 mio. kr.), hvilket er væsentligt under den grænse, som bestyrelsen har fastsat.

Jyske Realkredits aktiebeholdning består udelukkende af infrastrukturaktier og strategiske aktier uden for handelsbeholdningen. Hvis aktiekurserne generelt falder med 10 pct., vil Jyske Realkredit få et kurstab på 6 mio. kr. (2021: 5 mio. kr.).

Valutapositionerne er meget beskedne i Jyske Realkredits balance og udgør 0,4 pct. af kapitalgrundlaget (2021: 0,3 pct.).

Koncerngenopretningsplan

Som en del af Jyske Bank-koncernen indgår Jyske Realkredit i koncernens genopretningsplan, som kan anvendes i tilfælde af, at koncernen eller et af selskaberne heri kommer i kritiske finansielle problemer.

Genopretningsplanen indeholder en række kvalitative og kvantitative genopretningsindikatorer. Indikatorerne har til formål på et tidligt tidspunkt at identificere en ugunstig udvikling i koncernens henholdsvis Jyske Realkredits kapital, likviditet, rentabilitet eller aktivkvalitet samt i relevante makroøkonomiske og markedsbaserede indikatorer.

Genopretningsplanen har til hensigt at sikre, at de kritiske forretningsprocesser kan fortsætte i en situation med væsentlig finansiell uro. Samtidig indeholder genopretningsplanen en række genopretningsmuligheder, der kan iværksættes med henblik på forbedring af solvens mv. Koncerngenopretningsplanen revideres årligt og indsendes til Finanstilsynet i oktober måned.

Derudover indbetaler Jyske Realkredit i lighed med de øvrige danske kreditinstitutter et årligt bidrag til Afviklingsformuen, der administreres af Finansiell Stabilitet.

Risiko- og kapitalstyring

Yderligere information om Jyske Realkredits interne risiko- og kapitalstyring samt regulatoriske forhold fremgår af 'Risk and Capital Management 2022' for Jyske Bank, der kan findes på [jyskebank.dk/ir/rating](https://www.jyskebank.dk/ir/rating).

Funding og obligationsudstedelser

Jyske Realkredit har i 2022 gjort flere tiltag for at leve op til såvel national som international regulering og samtidig fortsat kunne tilbyde kunderne de produkter, som de efterspørger.

Realkreditudstedelser

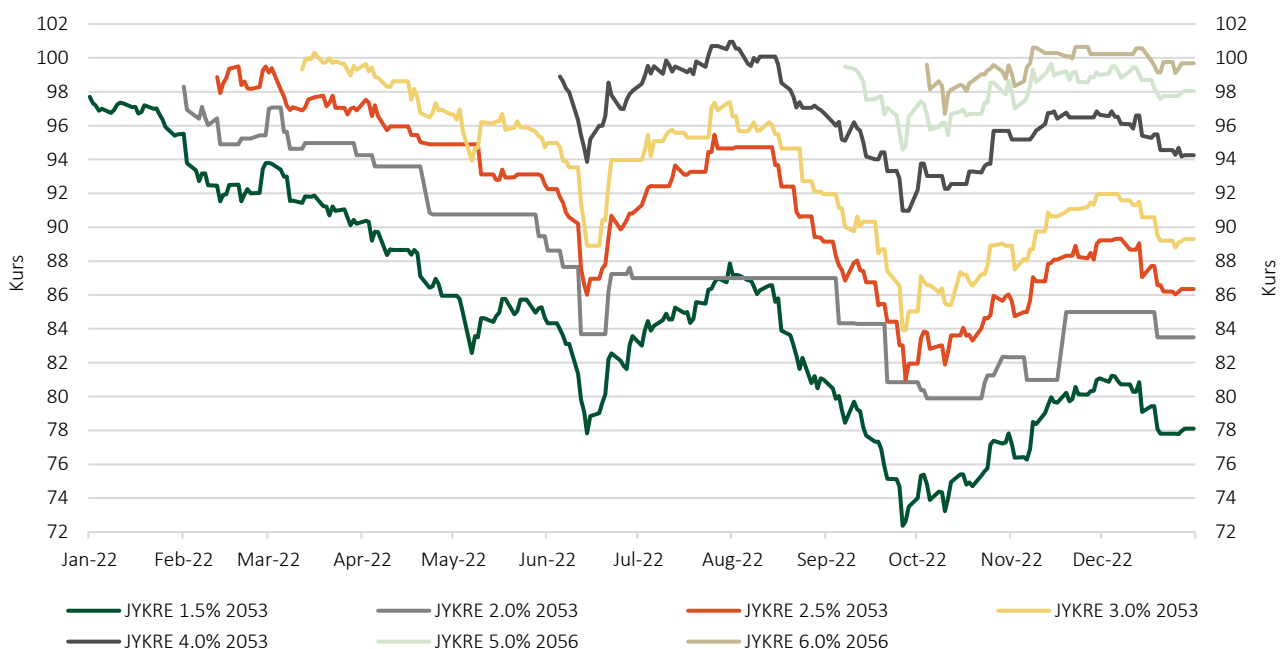
For at sikre bedst mulig likviditet i de udstedte obligationer valgte Jyske Realkredit i 2. kvartal 2022 at fremrykke ændringen af udløb for konverterbare obligationer. I stedet for at de nye åbnede 30-årige obligationer fik udløb i 2053 og dermed lukker for nye udstedelser i løbet af 2023, valgte Jyske Realkredit at forlænge dem frem til 2056, for at obligationerne derved vil kunne anvendes i en længere periode end de normale tre år.

Jyske Realkredit har i 2022 udstedt sin anden grønne obligation. Obligationen er udstedt med det formål at finansiere erhvervskunder, der belåner ejendomme, der lever op til kriterierne i Jyske Bank Group Green Finance Framework. De grønne obligationer er en yderligere tilføjelse til Jyske Realkredits bidrag til den grønne omstilling. De grønne obligationer kan blandt andet anvendes til at finansiere ejendomme med lavt energiforbrug, til at finansiere energirenoveringer eller til at finansiere produktion af vedvarende energi som vindmøller og solceller.

Kursudvikling

Gennem 2022 har der generelt været faldende obligationskurser for danske realkreditobligationer, og specielt for de 30-årige konverterbare obligationer har der været betydelige kursfald hen over året. Ved årets begyndelse blev der udbetalt 30-årige fastforrentede lån uden mulighed for afdragsfrihed i en 30-årig konverterbar obligation med en kupon på 1,5 pct., mens den åbne 30-årige konverterbare obligation med afdrag, med en kurs tættest på 100, ved årets afslutning havde en kupon på 6,0 pct. Kursfaldet på de konverterbare obligationer har fået låntagere med fastforrentede lån til at konvertere deres lån til et nyt fastforrentet lån med en højere rente eller til at omlægge lånet til et lån med variabel rente.

Kurser på udvalgte Jyske Realkredit 30-årige konverterbare SDO-obligationer uden afdragsfrihed



Udstedelser i Euro

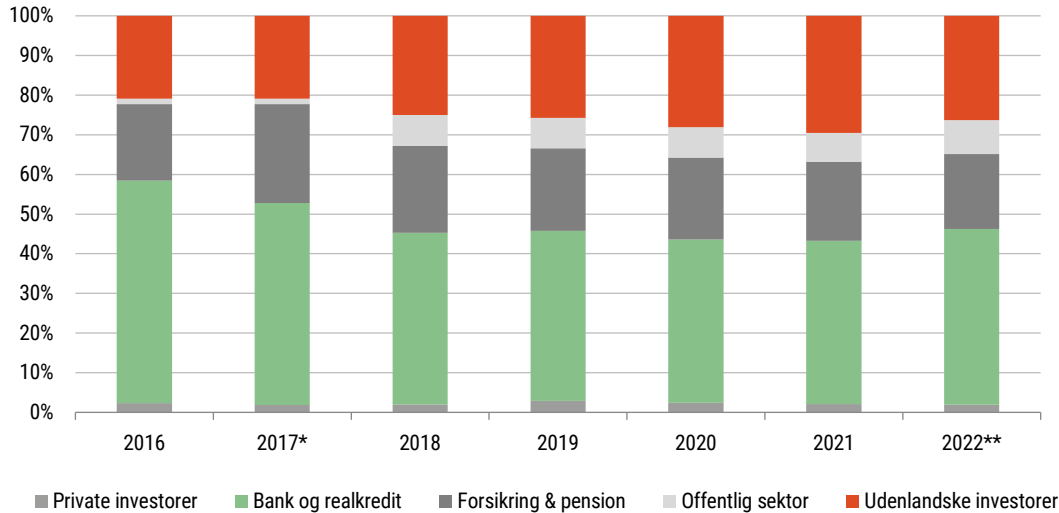
Som det første danske realkreditinstitut udstedte Jyske Realkredit i 2016 obligationer denomineret i euro til brug for funding af lån i danske kroner. Udstedelserne er lavet i faste benchmark-størrelser på minimum 500 mio. euro. Jyske Realkredit har valgt at udstede obligationer i euro for at opnå en større diversifikation i de investorer, der køber realkreditobligationer fra Jyske Realkredit. Til udstedelserne i euro har Jyske Realkredit indgået derivataftaler med en række nationale og internationale banker for at kunne afdække valuta- og renterisiko fuldt ud.

Jyske Realkredit udstedte i august 2022 endnu en benchmark obligation på 500 mio. euro. Denne obligation var der også efterspørgsel på fra internationale investorer.

Fordeling af ejerandel

I 2022 har der fortsat været stor interesse fra udenlandske investorer for at købe realkreditobligationer udstedt af Jyske Realkredit.

Investorfordeling for Jyske Realkredits obligationsudstedelser



* Ændring i Nationalbankens opgørelse. Danske virksomheders udenlandske afdelingers beholdninger ændres til indenlandske investorer.
 ** November 2022.

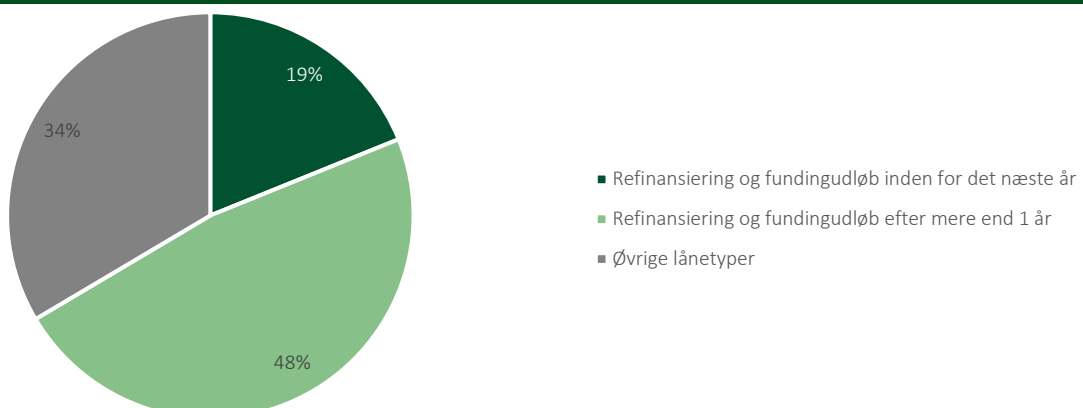
Kilde: Nationalbanken.dk og egne beregninger

Jyske Realkredits realkreditobligationer er overvejende ejet af danske institutionelle investorer som: banker, investeringsforeninger, pensionskasser og forsikringsselskaber m.fl. Over de seneste par år er der dog kommet en større andel af udenlandske investorer, som ejer Jyske Realkredits obligationer. Dette skyldes, at mange udenlandske investorer har købt Jyske Realkredits udstedelser i euro, men samtidig er der også en stigende udenlandsk interesse for de konverterbare obligationer i danske kroner. I 2022 faldt andelen af udenlandske investorer imidlertid i Jyske Realkredits obligationer. Dette fald skyldes de faldende kurser på de konverterbare obligationer, der har medført, at en del låntagere har om-lagt deres lån fra fastforrentede lån til variabelt forrentede lån, hvor der ikke ses lige så stor en interesse fra internationale investorer. Desuden har de internationale investorer ikke reinvesteret midlerne fra de udtrækninger, der har været i forbindelse med de konverterbare obligationer.

Funding af boliglån

Med de stigende renter på de lange konverterbare obligationer vælger en større andel af Jyske Realkredits kunder at finansiere deres ejendom med et lån, hvor renten ikke er fast i hele lånets løbetid. Udlån overtaget fra Handelsbanken og finansieret i Jyske Realkredit obligationer er hovedsageligt udlån med variabel rente, som bliver finansieret med obligationer, der er kortere end lånenes løbetid. Samlet set har dette betydet, at andelen af lån, der skal refinansieres, er blevet større set i forhold til ultimo 2021.

Jyske Realkredits udlånsportefølje fordelt på refinansieringstidspunkt



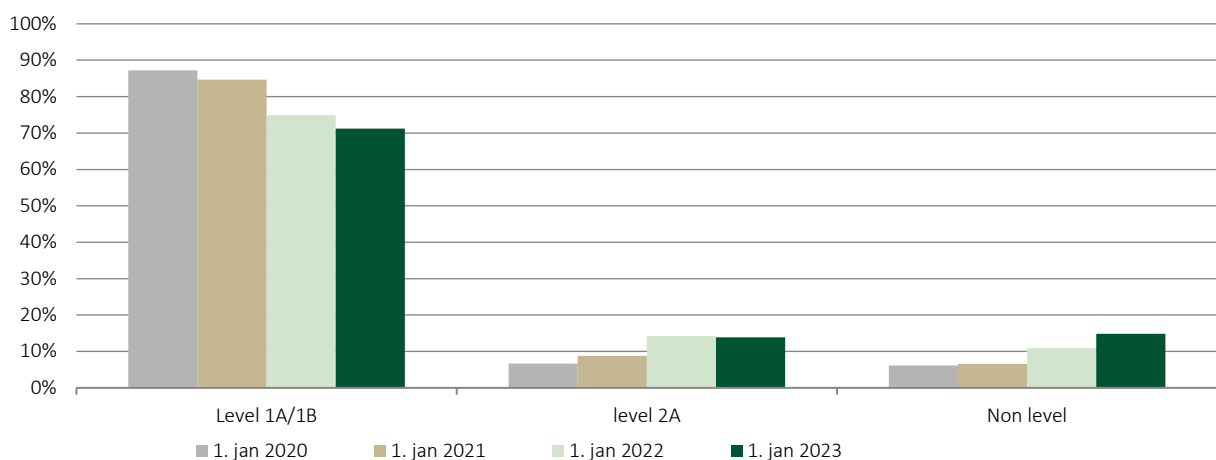
Oplysningerne i henhold til CRR artikel 129 stk. 7 vedrørende Særligt Dækkede Obligationer (blandt andet oplysninger om værdien af sikkerhedspuljen og udstedte SDO, geografisk fordeling og typen af dækkede aktiver, forfaldsstruktur og lån der har været i restance over 90 dage), offentliggøres kvartalsvis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

Seriestørrelser under LCR

For at sikre, at de udstedte obligationsserier bliver store nok til at blive High Quality Liquid Assets (HQLA) i LCR-opgørelsen, er det hos Jyske Realkredit valgt at samle finansieringerne af F2-F10 lån i april, F1-lån i januar og oktober og lån fundet i cibor-obligationer i juli.

Ved at samle refinansieringerne og foretage euro udstedelser i benchmark størrelse sikrer Jyske Realkredit, at en høj andel af de udstedte obligationer kan kvalificeres til at blive Level 1A/1B. Andelen af Level 1A/1B obligationer er dog faldet i 2022. Faldet skyldes blandt andet behov for åbning af nye obligationer som følge af udviklingen på de konverterbare obligationer samt åbning af obligationer fra Kapitalcenter B til at finansiere nogle af udlånene fra Handelsbanken.

Andel af udstedte åbne obligationer fordelt efter LCR-niveau for åbne kapitalcentre (B, E og S)



Som følge af 100 procent tabsgaranti fra den danske stat klassificeres obligationer udstedt fra kapitalcenter S som Level 1A i henhold til LCR.

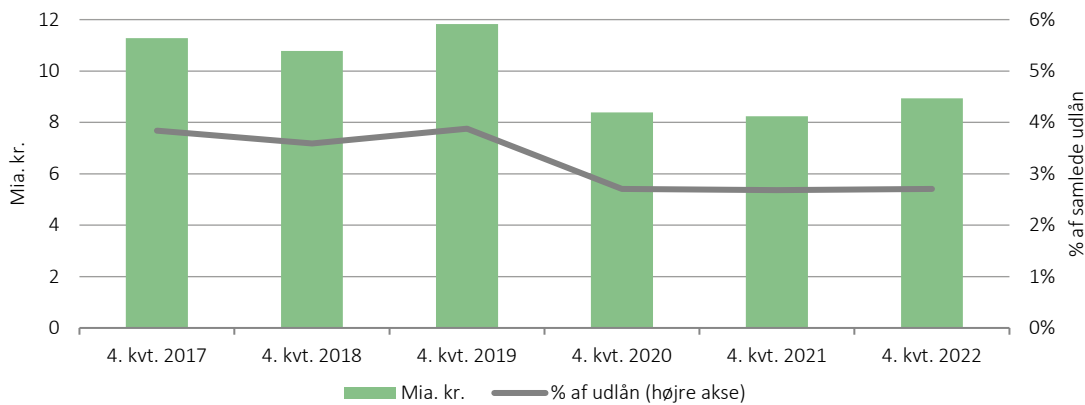
Rating

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

Ratings

Pr. 31. december 2022	Karakter	Tildelt/ændret
Særligt dækkede obligationer		
- udstedt fra Kapitalcenter E	AAA	17-10-2011
Realkreditobligationer		
- udstedt fra Kapitalcenter B	AAA	17-10-2011
- udstedt fra Institutet i øvrigt	AAA	27-12-2013
Udstederrating (long term rating)	A	23-10-2019
Udstederrating (short term rating)	A-1	23-10-2019

Standard & Poor's procentvise krav til supplerende sikkerhedsstillelse for at opnå AAA på Jyske Realkredits obligationer har ligget på et stabilt niveau gennem 2022.

Krav til supplerende sikkerhedsstillelse for at opnå AAA fra S&P


S&P's AAA-krav til supplerende sikkerhedsstillelse lå i 2022 også på et meget lavt niveau. Som følge af den stigende portefølje, hvilket også skal ses i lyset af tilgangen af udlån fra Handelsbanken, steg kravet til den supplerende sikkerhed i 4. kvartal 2022. En del af udlånene fra Handelsbanken bliver finansieret med realkreditobligationer udstedt fra Kapitalcenter B, hvor det procentvise krav for at opnå AAA er højere end, hvis udlånene var finansieret med særlig dækkede obligationer udstedt af Kapitalcenter E. Det er dog forventningen, at AAA-kravet til overkollateral for kapitalcenter B vil falde som følge af kreditkvaliteten af udlånene fra Handelsbanken.

S&P's AAA-krav til overkollateral for kapitalcenter E ligger på minimumsniveauet, og en forbedret kreditkvalitet i Jyske Realkredits udlån vil således ikke ændre på niveauet.

S&P's krav til overkollateral i kapitalcentrene er hovedsageligt dækket af midler fra Jyske Realkredits egenkapital. Overdækning til S&P's AAA ratingkrav er stor nok til, at Jyske Realkredits udstederrating kan blive downgraded med tre notches, uden at det påvirker ratingen på Jyske Realkredits obligationer. Jyske Realkredit forventer stabile krav til overkollateral i 2023 og vil forventeligt med det nuværende niveau af likvide aktiver kunne dække AAA-kravet.

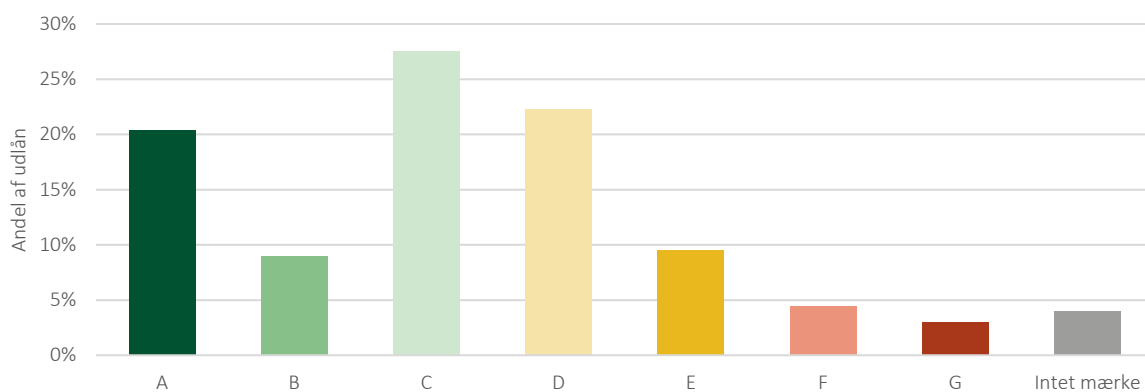
Bæredygtighed

Som det første finansielle institut har Jyske Realkredit lanceret Sustainable Transparency Template. Templateen er dannet af Jyske Realkredit for at give investorer et indblik i både energistandarden af de boliger, som Jyske Realkredit har ydet udlån til og fordelingen af energiresourcer, der er brugt i boligerne. Templateen kan findes på jyskerealkredit.dk/sustainable-transparency-template.

Jyske Realkredit har som det første danske realkreditinstitut inkluderet bæredygtighedstal i noterne i årsregnskabet for 2021, som er blevet revideret af Jyske Realkredits eksterne revisor.

I Sustainable Transparency Template publicerer Jyske Realkredit fordelingen af energimærker for de finansierede ejendomme. For de ejendomme, hvor der ikke findes et gyldigt energimærke, estimerer Jyske Realkredit et energimærke ud fra karakteristika på ejendommen.

Jyske Realkredits udlånsportefølje fordelt på energimærker



Som et led i at gøre det mere transparent for investorer, hvordan Jyske Realkredit gennem udlånet bidrager til den grønne omstilling, publicerer Jyske Realkredit også den samlede CO₂-udledning på ejendomme finansieret via Jyske Realkredits kapitalcenter E.

Estimeret CO₂e-udledning for Jyske Realkredits udlån

Ejendomstype	Ton CO ₂ e (LTV justeret)	Kg CO ₂ e/m ²
Private ejerboliger og lejligheder	107.068	13,8
Alment boligbyggeri	28.955	6,4
Andelsboliger	4.667	7,1
Boligudlejning	22.718	6,4
Kontor og forretning	41.659	12,4
Andre	13.894	8,6
I alt	218.961	9,8

Den estimerede CO₂-udledning er baseret på den enkelte ejendoms energimærke, opvarmingskilde og samlede areal. Hvis der ikke findes et energimærke på ejendommen, er der estimeret et energiforbrug og CO₂-udledning ud fra karakteristika på ejendommen. Den estimerede CO₂-udledning giver et godt indblik i, hvilke ejendomme der har potentiale for at sænke deres udledning gennem en renovering af ejendommen.

I forhold til opgørelsen sidste år er andelen af ejendomme med lavt energiforbrug steget. Desuden er andelen af vedvarende energi inden for produktionen af energi i Danmark steget, hvilket er med til at nedbringe CO₂-udledningen. Andelen af vedvarende energi i fjernvarmeproduktionen er steget, ligesom en større del af den gas, der bliver leveret til husholdningerne, nu består af bionaturgas (bio metan).

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

Som en del af Jyske Realkredits Sustainable Transparency Template rapporteres der også på, hvor meget af udlånet der støtter op om ét eller flere af FN's verdensmål.

Udlån der understøtter FN's verdensmål

Udlånstype	FN SDG	Udlån (DKKm)	Andel af samlet udlån (%)
Vedvarende energi	7.2	1.391	0,4
Grønne bygninger	7.3	100.461	27,5
Almen boligudlejning	11.3	27.563	7,5
I alt		129.415	35,4

I alt støtter 35,4 pct. af Jyske Realkredits udlån op om et eller flere af FN's verdensmål. Det er forventningen, at denne andel vil stige over tid.

Kriterier for hvilke udlån, der støtter op om FN's bæredygtighedsmål, er defineret i Jyske Bank Group Green Finance Framework. Hidtil har der været mange forskellige definitioner på, hvilke økonomiske aktiviteter der kan kvalificeres som bæredygtige. Dette har man fra EU's side gerne ville gøre op med, og derfor blev der i 2021 offentliggjort første version af EU's taksonomiforordning (EU taksonomien). Under taksonomiforordningen er der defineret seks klima- og miljømål, hvor aktiviteter, der lever op til de kriterier, som er fastsat under de enkelte mål, er klassificeret som værende klima- og miljømæssigt bæredygtige. Indtil videre er der kun offentliggjort to delmål: modvirkning af klimaændringer og tilpasning af klimaændringer. For at en aktivitet understøtter et af målene, skal den kunne leve op til de tekniske screeningkriterier samt til kriterier, der sikrer, at aktiviteten ikke påvirker nogle af de andre mål i negativ retning (do no significant harm). For Jyske Realkredit Sustainable Transparency Template opgøres på nuværende tidspunkt de aktiviteter, som Jyske Realkredit finansierer, og som der lever op til de tekniske screeningkriterier under målet om modvirkning af klimaændringer. Jyske Realkredit vil fremadrettet bestrebe sig på også at kunne klassificere udlån, der lever op til de øvrige mål under taksonomiforordningen.

Udlån omfattet af de tekniske screening kriterier i EU taksonomiforordnings mål for modvirkning af klimaændringer

Udlånstype	Kriterie	Udlån (DKKm)	Andel af samlet udlån (%)
Elektricitet fra sol	4.1	35	0,0
Elektricitet fra vind	4.3	854	0,2
Distribution af elektricitet	4.9	502	0,1
Ejerskab af eksisterende bygninger	7.7	85.386	23,4
I alt		86.777	23,7

Kriterierne for udlån fremgår af noterne til regnskabet.

Jyske Realkredit har i 2022 udvidet Sustainable Transparency Template, så den nu også indeholder information omkring bæredygtighed som f.eks. CO₂-udledning ned på hver enkelt obligation.

Corporate Governance

Organisation og ledelse

Jyske Realkredit A/S er 100 pct. ejet af Jyske Bank A/S.

Bestyrelsen består af seks medlemmer, hvoraf to er valgt af medarbejderne. Direktionen består af to medlemmer. Bestyrelse og direktionen er uafhængige af hinanden og ingen personer er medlem af både bestyrelse og direktionen.

Jyske Realkredits medarbejdere er enten direkte ansat i Jyske Realkredit eller splitansat mellem Jyske Bank og Jyske Realkredit. De splitansatte medarbejdere aflønnes af Jyske Bank, og Jyske Realkredits andel af deres løn mv. afregnes via serviceaftale mellem de to selskaber. Ultimo 2022 var der 25 (2021: 25) personer direkte ansat i Jyske Realkredit og 594 (2021: 561) spiltansatte, hvoraf andelen der vedrører Jyske Realkredit er opgjort til 239 (2021: 238) fuldtidsækvivalenter.

Retningslinjerne for god selskabsledelse mv. og dataetik kan findes på www.jyskebank.dk/ir/governance.

Den lovpligtige redegørelse for kønsfordeling i ledelsen og samfundsansvar, jf. regnskabsbekendtgørelsens §§ 135a og 135b er omtalt i Jyske Bank-koncernens Rapport om Bæredygtighed 2022, som kan findes på www.jyskebank.dk/ir/baeredygtighed.

Outsourcing

Både på stabsfunktioner og forretningsfunktioner samarbejder Jyske Bank og Jyske Realkredit. Jyske Realkredit har outsourcet en række væsentlige aktivitetsområder til Jyske Bank, herunder:

- Salg, rådgivning, kreditvurdering og -bevilling af realkreditlån til private kunder samt kundepleje og servicering af disse låntagere.
- Salg, rådgivning og kreditforberedende arbejde ved ydelse af realkreditlån med pant i erhvervsejendomme samt kundepleje af disse låntagere.
- Driftsafvikling af Jyske Realkredits systemområder.
- Drift og vedligeholdelse af den lovpligtige whistleblowerordning for Jyske Realkredit, der er fælles med Jyske Bank.

Jyske Realkredit har en outsourcingfunktion med en outsourcingansvarlig, som er ansvarlig for styring, overvågning og kontrol af outsourcing i Jyske Realkredit. Den outsourcingansvarlige refererer til direktionen i Jyske Realkredit.

Interne kontrol- og risikostyringsystemer vedrørende regnskabsaflæggelsen

Bestyrelsen og direktionen har det overordnede ansvar for Jyske Realkredits regnskabsaflæggelse. Regnskabsaflæggelsen tager udgangspunkt i, at alle relevante økonomiske transaktioner er korrekt registreret i økonomisystemet. Til sikring af at alle økonomiske transaktioner er korrekt registreret i økonomisystemet og med det formål at forhindre, opdage og korrigerer fejl, udføres der daglige, månedlige og kvartalsvise interne kontroller, der er beskrevet i forretningsgange.

Kontrollerne består af både systemkontroller og manuelle kontroller. De interne kontroller foretages løbende ved afstemning og sandsynliggørelse af alle regnskabskonti, ligesom der foretages kontrol i økonomifunktionen af de foretagne afstemninger. Omfanget af afstemning og kontrol tager udgangspunkt i en vurdering af risikoen for fejl i de økonomiske transaktioner henholdsvis regnskabsposter. Der er særlig fokus på de økonomiske transaktioner og regnskabsposter, hvor skøn og vurderinger kan have en væsentlig indflydelse på værdien af aktiver og passiver. Der henvises til note nr. 51 i regnskabet for en yderligere beskrivelse heraf.

Der foretages løbende rapportering til bestyrelse, direktion og områdeledelse. Rapporteringen omfatter blandt andet:

- Resultatopgørelse og balance med kommentering af væsentligste poster
- Aktivgennemgang
- Risici på Jyske Realkredits fondsbeholdning, herunder rente og valutarisici
- Kreditrisici, tab og nedskrivninger
- Modpartsrisici
- Operationelle risici
- Kapital og solvensbehov
- Likviditetsforhold
- Outsourcete aktiviteter

Al rapportering tager udgangspunkt i et fælles datagrundlag. Jyske Realkredit foretager løbende overvågning af udviklingen i relevant lovgivning og forskrifter med henblik på at sikre overholdelse heraf. I forbindelse med regnskabsaflægningen udfyldes tillige detaljerede kontrollister til sikring af, at alle krav er overholdt.

Intern Revision gennemgår og rapporterer løbende væsentlige områder vedrørende interne kontroller, risikostyring og rapportering. Koncernrevisionsudvalget i Jyske Bank-koncernen, som Jyske Realkredit hører ind under, gennemgår endvidere regnskabs-, revisions- og sikkerhedsmæssige forhold.

Risikostyringsfunktion

Risikostyringsfunktionen har til formål at bistå Jyske Realkredits direktion med at skabe et overblik over alle væsentlige risici, sikre en klar og entydig ansvarsplacering for den proaktive styring af risici, vurdere tilstrækkeligheden af de risikomål, rapporter og modeller, der benyttes i styringen og give sin holdning til kende omkring de væsentlige risici og deres størrelse. Risikostyring i Jyske Realkredit er en del af Jyske Bank-koncernens samlede risikostyring. Funktionen er en enhed i 'Risikostyring' i Jyske Bank, med hvilken der er opbygget et fagligt samspil.

Direktionen i Jyske Realkredit har udpeget en risikoansvarlig (CRO), der har ansvar for risikostyringsfunktionen i Jyske Realkredit. Den risikoansvarlige refererer til direktionen i Jyske Realkredit.

For en nærmere beskrivelse af Jyske Realkredits styring af risici henvises til 'Risk and Capital Management 2022' for Jyske Bank, der kan findes på [Jyskebank.dk/ir/governance](https://jyskebank.dk/ir/governance).

Compliancefunktion

Jyske Realkredit har i overensstemmelse med lovgivningen en Compliancefunktion, der har til opgave at identificere og minimere de risici, der er for overtrædelse af gældende love, regler, etiske standarder på et område eller interne retningslinjer. Complianceaktiviteterne består primært af at gennemføre undersøgelser af udvalgte områder på baggrund af en risikovurdering. Compliancefunktionen skal rapportere om dette og vurdere, om eventuelle foranstaltninger, der træffes for at afhjælpe mangler, er effektive. Compliancefunktionen rapporterer løbende, og minimum halvårligt, til direktionen i Jyske Realkredit om resultatet af de udførte undersøgelser. Ligeledes sker der løbende rapportering til de forretningsområder, der er blevet undersøgt. Derudover udarbejder Compliancefunktionen to gange årligt en rapport til bestyrelsen i Jyske Realkredit, som indeholder hovedkonklusionerne fra rapporterne til direktionen samt status på evt. udestående tiltag.

Intern kontrol

Bestyrelsen fastlægger rammer og politikker for virksomhedens forretningsudøvelse, og bestyrelsen og direktionen fastlægger og godkender overordnede krav til forretningsgange og interne kontroller på væsentlige virksomhedsområder. Det interne kontrolsystem bygger på funktionsadskillelse mellem kundeorienterede funktioner, bevilling og kontrol. Kontrol foretages på flere niveauer og begynder med egenkontrol i forretningsområderne og fondsområdet samt løbende kontrol, der udføres af kreditfunktionen, compliancefunktionen og økonomifunktionen.

Hertil kommer den interne revision, der løbende reviderer udvalgte områder efter den revisionsplan, koncernrevisionsudvalget har godkendt. Økonomifunktionen samler, kontrollerer og rapporterer hver måned finansielle data til Jyske Realkredits direktion.

Koncernrevisionsudvalget og direktionen overvåger løbende overholdelsen af forretningsgange, interne kontroller, relevant lovgivning og andre forskrifter og bestemmelser i forbindelse med regnskabsaflæggelsen og rapporterer herom til den samlede bestyrelse.

Revision

På den årlige generalforsamling vælges en ekstern revisor efter indstilling fra bestyrelsen. Forud for valget har koncernrevisionsudvalget vurderet den indstillede revisors kompetencer, uafhængighed m.v.

Jyske Realkredit er endvidere omfattet af Jyske Bank-koncernens interne revision, som har reference til bestyrelsen. Intern Revision reviderer årsrapporten i samarbejde med de generalforsamlingsvalgte revisorer.

Intern Revision udfører revision af udvalgte områder efter en revisionsplan, som er godkendt og forelagt for koncernrevisionsudvalget og bestyrelsen.

Som led i revisionen rapporterer revisorerne om eventuelle svagheder i forretningsgange og interne kontroller m.v. til direktion og bestyrelse, ligesom Intern Revision løbende følger op på status på afgivne anbefalinger. Chefen for intern revision og ekstern revision deltager på møder i koncernrevisionsudvalget.

Hvidvask

Indsatsen mod hvidvask og terrorfinansiering står højt på dagsorden i Jyske Bank-koncernen.

I Jyske Bank er der udpeget en hvidvaskansvarlig, som står for den overordnede rapportering til koncerndirektionen- og bestyrelsen. I Jyske Realkredit er der ligeledes udpeget en hvidvaskansvarlig, der refererer til direktionen i Jyske Realkredit.

Medarbejderne i Jyske Realkredit har som led i Jyske Bank-koncernens bestræbelser på at forebygge og bekæmpe hvidvask og terrorfinansiering deltaget i uddannelsesprogrammer, som er målrettet den enkelte medarbejders funktion.

Øvrig information

For yderligere information henvises til jyskerealkredit.dk, hvor der er detaljerede finansielle informationer om Jyske Realkredit.

Udbytte

Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at der for 2022 ikke udbetales udbytte.

Generalforsamling

Den ordinære generalforsamling afholdes d. 29. marts på selskabets adresse i Kgs. Lyngby.

Finanskalender

Jyske Realkredit forventer at offentliggøre regnskabsmeddelelser på følgende dage i 2023:

2. maj	Delårsrapporten for 1. kvartal 2023
15. august	Delårsrapporten for 1. halvår 2023
31. oktober	Delårsrapporten for 1.- 3. kvartal 2023

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Der er ikke indtruffet begivenheder efter balancedagen, der væsentligt ændrer ved årsregnskabets resultat eller balance.

Bestyrelsens og direktionens ledelseshverv

Bestyrelsen har følgende ledelseshverv i andre erhvervsdrivende virksomheder pr. 31. december 2022:

Bestyrelsesmedlem	Født	Indvalgt i bestyrelsen	Nomineringsudvalg	Ledelseshverv i andre erhvervsdrivende virksomheder
Bankdirektør Niels Erik Jakobsen, Formand	1958	2014	Formand	<ul style="list-style-type: none"> Bestyrelsesmedlem (næstformand) i Letpension Forsikringsformidling A/S Bestyrelsesmedlem i BI Holding A/S samt det helejede datterselskab BI Asset Management Fondsmæglerselskab A/S
Direktør Lars Waalen Sandberg, Næstformand	1970	2019	Medlem	<ul style="list-style-type: none"> Bestyrelsesmedlem i E-nettet A/S
Bankdirektør Per Skovhus	1959	2014	-	-
Bankdirektør Peter Schleidt	1964	2018	-	<ul style="list-style-type: none"> Bestyrelsesmedlem (næstformand) i JN Data A/S
Medarbejderrepræsentanter:				
Kim Henriksen	1960	2015	Medlem	-
Steen Brastrup Clasen	1967	2019	-	-

Direktionens ledelseshverv i andre erhvervsdrivende virksomheder pr. 31. december 2022:

Direktionsmedlem	Ledelseshverv i andre erhvervsdrivende virksomheder
Carsten Tirsbæk Madsen	• -
Torben Hansen	• -

Resultatopgørelse og opgørelse af totalindkomst

Mio. kr.

Note		2022	2021
Resultatopgørelse			
4	Renteindtægter	6.182	5.171
5	Renteudgifter	3.659	2.817
	Netto renteindtægter	2.523	2.354
	Udbytte af aktier mv.	-	5
6	Gebyrer og provisionsindtægter	613	517
	Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	1.266	1.223
	Netto rente- og gebyrindtægter	1.870	1.654
7	Kursreguleringer (- er en udgift)	-6	110
	Andre driftsindtægter	0	0
8,9	Udgifter til personale og administration	364	360
	Andre driftsudgifter	30	29
10	Nedskrivninger på udlån mv. (- er en indtægt)	-272	64
	Resultat før skat	1.743	1.311
11	Skat	383	283
	Årets resultat	1.361	1.028
	Fordeles således:		
	Aktionærer i Jyske Realkredit A/S	1.361	1.028
	I alt	1.361	1.028
Opgørelse af totalindkomst			
	Årets resultat	1.361	1.028
	Anden totalindkomst	-	-
	Årets totalindkomst	1.361	1.028
	Fordeles således:		
	Aktionærer i Jyske Realkredit A/S	1.361	1.028
	I alt	1.361	1.028

Balance

Mio. kr.

Note	2022	2021
Aktiver		
	Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	11.335 367
13	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	854 11.110
14,15	Udlån til dagsværdi	333.728 340.969
17	Obligationer til dagsværdi	12.668 15.906
	Aktier mv.	60 54
18	Udsudte skatteaktiver	3 2
19	Aktiver i midlertidlig besiddelse	41 55
20	Andre aktiver	923 562
	Periodeafgrænsningsposter	10 9
	Aktiver i alt	359.621 369.035
Passiver		
Forpligtelser		
21	Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	416 343
22	Udstedte obligationer til dagsværdi	329.529 344.817
	Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	750 750
	Aktuelle skatteforpligtelser	365 283
23	Andre passiver	6.370 2.030
	Periodeafgrænsningsposter	28 12
	Forpligtelser i alt	337.458 348.235
Hensatte forpligtelser		
24	Andre hensatte forpligtelser	5 3
	Hensatte forpligtelser i alt	5 3
Egenkapital		
	Aktiekapital	500 4.306
	Overkurs ved emission	102 102
	Overført overskud	21.557 16.389
	Egenkapital i alt	22.159 20.798
	Passiver i alt	359.621 369.035
25 Ikke balanceførte poster		
	Garantier mv.	0 0
	Andre eventualforpligtelser mv. (lånetilbud mv.)	13.714 14.614
	Garantier og andre eventualforpligtelser i alt	13.714 14.614

Egenkapitalopgørelse

Mio. kr.

	Aktie- kapital	Overkurs ved emission	Overført overskud	Egenkapital i alt
Egenkapital 1. januar 2022	4.306	102	16.389	20.798
Nedsættelse af nominel aktiekapital	-3.806	-	3.806	-
Årets resultat	-	-	1.361	1.361
Årets totalindkomst	-	-	1.361	1.361
Egenkapital 31. december 2022	500	102	21.557	22.159
Egenkapital 1. januar 2021	4.306	102	15.361	19.769
Årets resultat	-	-	1.028	1.028
Årets totalindkomst	-	-	1.028	1.028
Egenkapital 31. december 2021	4.306	102	16.389	20.798

Alle aktier ejes af Jyske Bank A/S, og aktiekapitalen består af 5.000.000 aktier à 100 kr.

Jyske Realkredits nominelle aktiekapital er i maj 2022 nedsat med 3.806 mio. kr. ved henlæggelse til særlig reserve (fri reserve). Jyske Realkredits samlede egenkapital er ikke påvirket af nedsættelsen.

Af egenkapitalen er 21.503 mio. kr. (2021: 19.629 mio. kr.) afsat til opfyldelse af kapitalkravet i Kapitalcenter E, Kapitalcenter B, Kapitalcenter S, Jyske Realkredits serier med solidarisk hæftelse og Husejernes Kreditkasse. Den resterende egenkapital på 656 mio. kr. (1.168 mio. kr.) er afsat til opfyldelse af kapitalkravet i Institutttet i øvrigt. Der henvises i øvrigt til note 53, Serieregnskab i sammendrag.

Kapitalopgørelse

	2022	2021
Egenkapital	22.159	20.798
Forsigtig værdiansættelse	-36	-17
Udskudte skatteaktiver	-	-2
Øvrige fradrag	-26	-10
Egentlig kernekapital/kernekapital	22.096	20.769
Kapitalgrundlag	22.096	20.769
Vægtet risikoeksponering med kreditrisiko mv.	74.563	74.190
Vægtet risikoeksponering med markedsrisiko	-	11
Vægtet risikoeksponering med operationel risiko	3.631	3.419
Vægtet risikoeksponering i alt	78.193	77.621
Kapitalkrav fra Søjle I	6.255	6.210
Kapitalkrav i alt	6.255	6.210
Kapitalprocent	28,3	26,8
Kernekapitalprocent	28,3	26,8
Egentlig kernekapitalprocent	28,3	26,8

Udskudte skatteaktiver risikovægtes fra 3. kvartal 2022 og fratrækkes derfor ikke længere i kapitalgrundlaget.

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

Noter

Noteoversigt

Nr. Note

- 1 Hoved- og nøgletal
- 2 Alternative resultatmål
- 3 Segmenter - omsætning, geografi og offentlige tilskud
- 4 Renteindtægter
- 5 Renteudgifter
- 6 Gebyrer og provisionsindtægter
- 7 Kursreguleringer
- 8 Udgifter til personale og administration
- 9 Antal beskæftigede
- 10 Nedskrivninger på udlån mv.
- 11 Skat
- 12 Kontraktuel restløbetid
- 13 Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker
- 14 Udlån til dagsværdi
- 15 Realkreditudlån til dagsværdi fordelt på ejendoms kategorier
- 16 Sikkerheder fordelt på typer
- 17 Obligationer til dagsværdi
- 18 Udsudte skatteaktiver
- 19 Aktiver i midlertidig besiddelse
- 20 Andre aktiver
- 21 Gæld til kreditinstitutter og centralbanker
- 22 Udstedte obligationer til dagsværdi
- 23 Andre passiver
- 24 Andre hensatte forpligtelser
- 25 Ikke balanceførte poster
- 26 Sikkerhedsstillelser
- 27 Sikkerhedsstillelser for finansielle aktiver og forpligtelser
- 28 Noter vedrørende dagsværdi
- 29 Indregnede finansielle instrumenter
- 30 Dagsværdihierarki
- 31 Dagsværdi af ikke-finansielle aktiver og forpligtelser
- 32 Dagsværdi af finansielle aktiver og forpligtelser indregnet til amortiseret kostpris
- 33 Risikoeksponering
- 34 Kreditrisiko
- 35 Krediteksponeringer fordelt på ratingklasser
- 36 Maksimal krediteksponering
- 37 Finansielle aktiver der er kreditforringet på balancedagen
- 38 Markedsrisiko
- 39 Renterisiko
- 40 Valutarisiko
- 41 Aktierisiko
- 42 Likviditetsrisiko
- 43 Operationel risiko
- 44 Afledte finansielle instrumenter
- 45 Transaktioner med nærtstående parter
- 46 Udlånsportefølje fordelt på energimærke (%)
- 47 Estimeret CO₂-udledning for Jyske Realkredits udlån
- 48 Udlån der understøtter FN's verdensmål
- 49 Udlån omfattet af de tekniske screening kriterier i EU taksonomiforordnings mål for modvirkning af klimaændringer
- 50 Koncernoversigt
- 51 Anvendt regnskabspraksis
- 52 Nøgletalsdefinitioner
- 53 Serieregnskab i sammendrag

1 Hoved- og nøgletal

	2022	2021	2020	2019	2018
Netto rente- og gebyrindtægter	1.870	1.654	1.779	1.830	2.243
Kursreguleringer (- er en udgift)	-6	110	218	-53	-81
Udgifter til personale og administration	364	360	320	283	707
Nedskrivninger på udlån mv. (- er en indtægt)	-272	64	485	35	369
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	-	-	-	-	10
Årets resultat	1.361	1.028	908	1.117	999
Udlån	333.728	340.969	344.965	338.666	327.403
Egenkapital	22.159	20.798	19.769	18.861	17.744
Aktiver i alt	359.621	369.035	377.132	384.899	353.280
Kapitalprocent	28,3	26,8	25,4	23,1	22,1
Kernekapitalprocent	28,3	26,8	25,4	23,1	22,1
Egentlig kernekapitalprocent	28,3	26,8	25,4	23,1	22,1
Resultat før skat i pct. af gns. egenkapital	8,1	6,5	6,0	7,8	7,5
Årets resultat i pct. af gns. egenkapital	6,3	5,1	4,7	6,1	6,0
Indtjening pr. omkostningskrone	15,4	3,9	2,4	5,2	2,1
Valutaposition (pct.)	0,4	0,3	0,5	0,5	0,8
Akkumuleret nedskrivningsprocent	0,4	0,5	0,5	0,4	0,4
Årets nedskrivningsprocent	-0,08	0,02	0,14	0,01	0,11
Årets udlånsvækst (pct.)	7,9	1,4	1,6	3,0	6,7
Udlån i forhold til egenkapital	15,1	16,4	17,4	18,0	18,5
Afkastningsgrad	0,38	0,28	0,24	0,29	0,28

Der henvises til nøgletalsdefinitioner i note 52.

2 Alternative resultatmål

	2022			2021		
	Basisresultat (Realkredit)	Reklassificering	I alt	Basisresultat (Realkredit)	Reklassificering	I alt
Bidragsindtægter mv.	2.356	-	2.356	2.343	-	2.343
Øvrige netto renteindtægter mv.	160	8	167	15	-3	11
Netto renteindtægter	2.515	8	2.523	2.358	-3	2.354
Udbytte af aktier mv.	-	-	-	-	5	5
Netto gebyr- og provisionsindtægter	-653	-	-653	-706	-	-706
Netto rente- og gebyrindtægter	1.862	8	1.870	1.652	2	1.654
Kursreguleringer	2	-8	-6	107	3	110
Øvrige indtægter	0	-	0	5	-5	0
Indtægter	1.865	-	1.865	1.764	-	1.764
Omkostninger	394	-	394	389	-	389
Resultat før nedskrivninger på udlån mv.	1.471	-	1.471	1.375	-	1.375
Nedskrivninger på udlån mv.	-272	-	-272	64	-	64
Resultat før skat	1.743	-	1.743	1.311	-	1.311

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 årets 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 på side 2 og til resultatposter på side 35 opstillet i henhold til regnskabsbekendtgørelsen. Omkostninger i ovenstående tabel vedrører udgifter til personale og administration samt andre driftsudgifter i resultatopgørelsen i henhold til regnskabsbekendtgørelsen.

Reklassifikationer vedrører følgende forhold:

- Udgifter på 8 mio. kr. (2021: indtægter på 3 mio. kr.) fra kursreguleringer vedrørende balanceprincippet reklassificeres fra kursreguleringer til renteindtægter.
- Der er ikke modtaget udbytte af aktieinvesteringer i 2022 (2021: 5 mio. kr.). Aktieudbytte medtages under øvrige indtægter.

3 Segmenter - omsætning, geografi og offentlige tilskud

Jyske Realkredits samlede omsætning udgør 6.794 mio. kr. i 2022 (2021: 5.689 mio. kr.).

Jyske Realkredits eneste aktivitet er salg af realkreditudlån, som udelukkende foretages i Danmark (inklusive Færøerne).

Jyske Realkredit har i 2022 ikke modtaget særlige offentlige tilskud relateret til realkreditvirksomheden.

	2022	2021
4 Renteindtægter		
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker ¹	19	-34
Udlån	3.939	3.063
Bidrag	2.029	1.959
Obligationer	207	82
Afledte finansielle instrumenter	98	77
Øvrige renteindtægter	0	-
Renteindtægter før modregning af renter af egne obligationer	6.291	5.147
Rente af egne realkreditobligationer modregnet i rente af udstedte obligationer	157	94
I alt efter modregning af negative renteindtægter	6.135	5.053
Negative renteindtægter modregnet i renteindtægter	7	62
Negative renteudgifter modregnet i renteudgifter	41	57
I alt før modregning af negative renter	6.182	5.171
¹ Heraf udgør renteindtægter af ægte købs- og tilbagesalgsforretninger (reverser) ført under 'Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker'	-2	-35
5 Renteudgifter		
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker ¹	16	21
Udstedte obligationer	3.724	2.821
Øvrige renteudgifter	29	-49
Renteudgifter før modregning af renter af egne obligationer	3.768	2.792
Rente af egne realkreditobligationer modregnet i rente af udstedte obligationer	157	94
I alt efter modregning af negative renteudgifter	3.612	2.698
Negative renteudgifter modregnet i renteudgifter	41	57
Negative renteindtægter modregnet i renteindtægter	7	62
I alt før modregning af negative renter	3.659	2.817
¹ Heraf udgør renteudgifter af ægte salgs- og tilbagekøbsforretninger (repoer) ført under 'Gæld til kreditinstitutter og centralbanker'	0	0
Under øvrige renteudgifter medtages renter af 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 2022 er der i denne forbindelse under øvrige renteudgifter medtaget renteindtægter af swaps med 20 mio. kr. (2021: 124 mio. kr.).		
6 Gebyrer og provisionsindtægter		
Værdipapirhandel	358	289
Lånesagsgebyrer	255	228
Øvrige gebyrer og provisioner	0	0
I alt	613	517

	2022	2021
7 Kursreguleringer (- er en udgift)		
Realkreditudlån ¹	-32.991	-8.736
Andre udlån og tilgodehavender til dagsværdi	-22	0
Obligationer	-424	-31
Aktier mv.	6	22
Valuta	0	1
Valuta-, rente- og andre kontrakter samt andre afledte finansielle instrumenter ¹	-1.483	-285
Udstedte realkreditobligationer ¹	34.909	9.140
I alt	-6	110

¹ Kursreguleringer af balanceprincippet for Jyske Realkredit udgør i alt en udgift på 3 mio. kr. (2021: -8 mio. kr.) og fremkommer som nettokurs- regulering af følgende poster: Realkreditudlån med -33.082 mio. kr. (-8.779 mio. kr.), udstedte realkreditobligationer med +34.909 mio. kr. (9.140 mio. kr.), samt afledte finansielle instrumenter med -1.829 mio. kr. (-369 mio. kr.), der er indregnet under 'Valuta-, rente- og andre kontrakter samt andre afledte finansielle instrumenter'.

8 Udgifter til personale og administration

Personaleudgifter

Lønninger mv.	23	20
Pensioner	2	2
Lønsumsafgift	4	4
Udgifter til social sikring	0	0
I alt	29	26

Lønninger mv. til direktion og bestyrelse

Direktion	6	7
Bestyrelse	0	0
I alt	6	7

Øvrige administrationsudgifter

IT-udgifter	17	16
Øvrige administrationsudgifter herunder koncernintern serviceaftale	311	311
I alt	328	327

Udgifter til personale og administration i alt **364** **360**

Lønninger mv.

Lønninger og kortfristede personaleydelse	23	20
I alt	23	20

Oplysninger om direktionens og bestyrelsens vederlag kan ses på Jyske Realkredits hjemmeside på følgende link:

<https://www.jyskerealkredit.dk/om-jyske-realkredit/organisation/vederlag>

Aflønning til risikotagere

Antal medlemmer	24	23
Kontraktligt vederlag	13,5	12,9
Variabelt vederlag	0,1	0,0
Bidragsbaseret pension	1,6	1,5

Gruppen omfatter ansatte (ekskl. direktionen og bestyrelsen) med særlig indflydelse på Jyske Realkredits risikoprofil. Af ovennævnte 24 personer er 16 personer (2021: 16) splitansat og aflønnet af Jyske Bank A/S og afregnes overfor Jyske Realkredit via en koncernintern serviceaftale. De splitansattes løn er medtaget med den andel, der vedrører Jyske Realkredit. For yderligere information om vederlagspolitikken i Jyske Bank-koncernen henvises til:

<https://www.jyskebank.dk/ir/governance/adfaerd-og-ledelse>

	2022	2021
9 Antal beskæftigede		
Det gennemsnitlige antal beskæftigede personer i regnskabsåret omregnet til heltid	25	26
Antal medarbejdere ultimo året	25	25
Antal splitansatte medarbejdere ultimo året	594	561
Antal splitansatte omregnet til fuldtidsækvivalente	239	238
10 Nedskrivninger på udlån mv. (- er en indtægt)		
Nedskrivninger i året	-289	37
Tabso bogført ej dækket af nedskrivninger	32	45
Indgået på tidligere afskrevne fordringer	-15	-18
I alt	-272	64
Nedskrivningssaldo		
Nedskrivningssaldo primo	1.741	1.723
Nedskrivninger i året	-289	37
Tabso bogført dækket af nedskrivninger	-68	-19
Nedskrivningssaldo ultimo	1.384	1.741
Nedskrivninger på realkreditudlån	1.276	1.613
Nedskrivninger på øvrige udlån og tilgodehavender mv.	108	128
Nedskrivningssaldo ultimo	1.384	1.741

10 Nedskrivninger på udlån mv. (fortsat)

Fordeling af nedskrivningssaldo i stadier - 2022	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	I alt
Saldo primo	323	382	1.036	1.741
Overførsel af primonedskrivning til stadie 1	86	-80	-6	-
Overførsel af primonedskrivning til stadie 2	-7	29	-22	-
Overførsel af primonedskrivning til stadie 3	-1	-38	40	-
Nedskrivning på nye udlån	172	52	21	246
Fald i nedskrivningssaldo pga. indfrie udlån	-67	-143	-190	-399
Effekt af genberegning	162	15	-313	-136
Tidligere nedskrevet nu tabt	0	-1	-66	-68
Nedskrivningssaldo ultimo	668	216	500	1.384

Fordeling af nedskrivningssaldo i stadier - 2021

Saldo primo	289	663	770	1.723
Overførsel af primonedskrivning til stadie 1	181	-175	-6	-
Overførsel af primonedskrivning til stadie 2	-10	45	-34	-
Overførsel af primonedskrivning til stadie 3	-1	-115	116	-
Nedskrivning på nye udlån	88	84	49	221
Fald i nedskrivningssaldo pga. indfrie udlån	-48	-108	-99	-256
Effekt af genberegning	-175	-11	257	72
Tidligere nedskrevet nu tabt	0	-2	-17	-19
Nedskrivningssaldo ultimo	323	382	1.036	1.741

Ovennævnte vedrører udlån til dagsværdi gennem resultatopgørelsen.

Jyske Realkredit har i 2022 overtaget enkelte lån, som var kreditforringet ved første indregning. Der er ikke foretaget nedskrivninger på disse i 2022.

Nedskrivninger på nye udlån og fald i nedskrivningssaldo pga. indfrie udlån vedrører i stort omfang udlån, der er konverteret. Størrelsen på genberegningen er et udtryk for, at der har været en del migration mellem stadierne i det enkelte år.

Stigning i nedskrivninger under stadie 1 i 2022 skyldes, at nye nedskrivninger ved ledelsesmæssige skøn i 2022 hovedsageligt er fordelt på ikke kreditforringede udlån (stadie 1). Nedgangen i nedskrivninger i stadie 3 i 2022 skyldes forbedring af kundernes bonitet og værdistigning i de bagvedliggende sikkerheder.

I 2021 har der været en nettovandring fra stage 2 til stage 1 og 3. Vandrigen til stadie 1 skyldes en forbedring af kundernes bonitet og værdistigning i de bagvedliggende sikkerheder. Vandrigen til stage 3 vedrører dels enkelte større erhvervsengagementer, som er flyttet fra svag stage 2 til stage 3 som følge af en forhøjet risiko for tab, og dels at stigningen i de ledelsesmæssige skøn hovedsageligt er placeret på den svageste del af porteføljen.

Ledelsesmæssige skøn

I tillæg til de beregnede nedskrivninger foretages en ledelsesmæssig vurdering af nedskrivningsmodellerne og de ekspertvurderede nedskrivningsberegningers evne til at tage hensyn til forventninger til den fremtidige udvikling. I det omfang det vurderes, at der er forhold og risici, der ikke er indeholdt i modellerne, foretages et ledelsesmæssigt skønnet tillæg til nedskrivningerne. Dette skøn bygger på konkrete observationer og beregnes med udgangspunkt i de forventede risici i udlånsporteføljen.

De samlede ledelsesmæssige skønnede tillæg til nedskrivninger på udlån mv. udgør 585 mio. kr. mod 680 mio. kr. ultimo 2021 og fordeles som angivet i tabellen nedenfor.

Specifikation af ledelsesmæssige skøn	2022	2021
Privatkunder		
Makroøkonomiske risici	175	160
Ikke-lineær nedskrivningseffekter	10	25
Procesrelateret risici	35	35
I alt	220	220
Erhvervs kunder		
Makroøkonomiske risici	350	440
Ikke-lineær nedskrivningseffekter	15	20
Procesrelateret risici	-	-
I alt	365	460
I alt	585	680

Noter

10 Nedskrivninger på udlån mv. (fortsat)

I forhold til regnskabet for 2021 er skønnet for scenarie effekt, COVID-19 samt erhvervsejendommens følsomhed overfor lave afkast samlet under makroøkonomiske risici. Saldoen ultimo 2021 vedrørende COVID-19 på 515 mio. kr. er således en del af de i alt 600 mio. kr., der ultimo 2021 benævnes Makroøkonomiske risici, samt en del af de 45 mio. kr. som benævnes Ikke-lineær nedskrivningseffekter. Alle de 515 mio. kr. vedrørende COVID-19 er tilbageført i 2022. Skønnet relateret til begrænset økonomisk indsigt er blevet opdelt, således den del som vedrører fejl i processer er medtaget under procesrelateret risici sammen med udløb af afdragsfrihed, mens den øvrige del er medtaget under makroøkonomiske risici.

Det er væsentligt, at grundlaget for de ledelsesmæssige skøn er velbegrundet i realistiske forhold og forventninger, der ikke fuldt ud vurderes indeholdt i de beregnede nedskrivninger. Dokumentation og opgørelse består altid af en sammenhængende ræsonnementskæde mellem de velbegrundede forhold og forventningen om tab. Opgørelsen understøttes som oftest af data og tager udgangspunkt i den konkrete delportefølje, men kan også bestå i et skøn af effekten. De ledelsesmæssige skøn revurderes kvartalsvis med udgangspunkt i opdaterede kontroller og analyser af de konkrete områder. I nedenstående skema er rationale samt metode for de enkelte skøn uddybet nærmere, herunder hvilke delporteføljer det ledelsesmæssige skøn relateres til.

Område	Rationale	Opgørelsesmetode, væsentlige antagelser og metode	Delportefølje
Makroøkonomiske risici	Ledelsesmæssigt skønnede tillæg til makroøkonomiske risici dækker ultimo 2022 forventet tab forbundet med: - Energikrise, høj inflation, rentestigninger, stigende boligbyrde mv., herunder de afledte negative samfundsøkonomiske effekter af krigen i Ukraine. - I forlængelse af ovenstående punkt, er der en forventning om et udfordret ejendomsmarked og deraf faldende værdier på særligt erhvervsejendomme.	De nedskrivningsmæssige effekter er for Jyske Realkredit opgjort ved at vurdere omfanget af erhvervsejendomme med LTV>100 i et middel stress scenarie, hvor renterne stiger yderligere 2 pct. point, afkastkravet 1 pct. point og lejeindtægterne falder 5-10 pct. For udlån til private boliger i Jyske Realkredit er vurdering af nedskrivningseffekterne baseret på et ekspertskøn over omfanget af kunder, der kan ende i økonomiske vanskeligheder.	Erhvervs- og privatporteføljen i Jyske Realkredit i stadie 1, 2 og 3.
Nedskrivningseffekter afledt af makroøkonomiske scenarier (kvantificering af ikke-lineære nedskrivningseffekter)	Opgørelse af nedskrivninger er forbundet med en række antagelser om forventninger til den fremtidige økonomiske udvikling. Med henblik på at tage højde for usikkerheder i disse antagelser kvantificeres nedskrivningseffekten i flere økonomiske scenarier. Ledelsesmæssigt skønnede tillæg til ikke-lineære nedskrivningseffekter dækker derfor ultimo 2022 forventet tab forbundet med de ikke-lineære sammenhæng i nedskrivningseffekten ved forskellige økonomiske scenarier (godt, base, svagt og hårdt økonomisk scenarie).	Kvantificeringen af ikke-lineære nedskrivningseffekter (følsomheder rundt om basis scenariet) beregnes for kunder i stadie 1 og 2 ved at stress inputparametre for PD og værdien af ejendomssikkerheder. I Jyske Bank koncernens ordinære nedskrivningsmodel beregnes der for kreditfordingede udlån (stadie 3) et sandsynlighedsvejret forventet tab baseret på flere scenarier. Resultatet heraf indgår derfor ikke under ledelsesmæssige skøn. Samlet er der nedskrevet 25 mio. kr. vedrørende ikke-lineære nedskrivningseffekter.	Erhvervs- og privatporteføljen i Jyske Realkredit i stadie 1 og 2.
Procesrelaterede risici	Ledelsesmæssigt skønnede tillæg til procesrelaterede risici dækker ultimo 2022 forventet tab forbundet med: - Fejl i risikoklassifikation ved eksponeringer med begrænset økonomisk indsigt og ved fejlagtig vurdering af risiko - Udløb af afdragsfrihed, hvor modellerne ikke i et tilstrækkeligt omfang kan håndtere den forhøjede risiko på tidspunktet for udløb af afdragsfrihed. Den nedskrivningsmæssige effekt af disse risici revurderes løbende og som minimum årligt på baggrund af udførte kontroller og porteføljens størrelse.	Omfanget af procesrelaterede risici estimeres ud fra løbende stikprøver og kontroller for identifikation og registrering af risici. Med udgangspunkt heri er det erfaringen, at de identificerede forhold både har karakter af risici, der ikke er registreret endnu og risici, der er fejlfortolket i manuelle processer. For hver af de udførte stikprøver er nedskrivningseffekten beregnet for stikprøven, hvorefter porteføljeeffekten er estimeret ved at opskalere stikprøvens resultater til porteføljen.	Erhvervs- og privatporteføljen i Jyske Realkredit i stadie 1 og 2.

	2022	2021
11 Skat		
Aktuel skat	383	283
Ændring i udskudt skat	0	0
Ændring i udskudt skat som flg. af ændring i skattesats ¹	-0	-
Efterregulering af tidligere års skat	0	0
I alt	383	283
Effektiv skatteprocent		
Aktuel skatteprocent	22,0	22,0
Reguleringer vedrørende tidligere år	0,0	0,0
Ikke-skattepligtige indtægter og ikke-fradragsberettigede udgifter mv.	0,0	-0,4
Effekt af ændring i selskabsskatteprocent ¹	-0,0	-
Effektiv skatteprocent	21,9	21,6

¹ Selskabsskatteprocenten for finansielle virksomheder bliver hævet fra 22,0 i 2022 til 25,2 i 2023 samt 26,0 i 2024 og fremefter.

	2022	2021
12 Kontraktuel restløbetid		
Aktiver		
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker		
På anfordring	766	542
Til og med 3 måneder	88	10.568
Over 3 måneder og til og med 1 år	-	-
Over 1 år og til og med 5 år	-	-
Over 5 år	-	-
I alt	854	11.110
Udlån til dagsværdi ¹		
Til og med 3 måneder	1.691	2.175
Over 3 måneder og til og med 1 år	6.437	7.389
Over 1 år og til og med 5 år	39.531	43.102
Over 5 år	286.069	288.304
I alt	333.728	340.969
Obligationer til dagsværdi		
Til og med 3 måneder	1.576	661
Over 3 måneder og til og med 1 år	5.639	8.778
Over 1 år og til og med 5 år	5.145	6.443
Over 5 år	307	23
I alt	12.668	15.906
Forpligtelser		
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker		
På anfordring	258	78
Til og med 3 måneder	158	265
Over 3 måneder og til og med 1 år	-	-
Over 1 år og til og med 5 år	-	-
Over 5 år	-	-
I alt	416	343
Udstedte obligationer til dagsværdi ¹		
Til og med 3 måneder	1.733	2.741
Over 3 måneder og til og med 1 år	75.906	65.377
Over 1 år og til og med 5 år	138.483	124.687
Over 5 år	113.406	152.012
I alt	329.529	344.817
Udstedte obligationer til amortiseret kostpris		
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
Over 5 år	-	-
I alt	750	750

Beløb ovenfor er ekskl. renter.

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

For nærmere omtale af Jyske Realkredits likviditetsrisiko henvises til note 42.

	2022	2021
13 Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker		
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	854	595
Reverseforretninger (ægte købs- og tilbagesalgsforretninger)	-	10.515
I alt	854	11.110

Størstedelen af tilgodehavender hos kreditinstitutter er nedbragt i forbindelse med terminen, der forfalder den 2. januar 2023. Likviditeten placeres i Nationalbanken samt danske pengeinstitutter med rating i niveauet A- til AA- (Standard & Poor's).

14 Udlån til dagsværdi		
Realkreditudlån nominel værdi	365.595	338.965
Regulering for renterisiko mv.	-30.839	3.223
Regulering for kreditrisiko	-1.371	-1.613
Realkreditudlån til dagsværdi	333.386	340.575
Restancer før nedskrivninger	54	72
Restancer og udlæg i alt	54	72
Øvrige udlån og tilgodehavender	289	322
I alt	333.728	340.969

Af regulering for kreditrisiko vedrører 95 mio. kr. underkurssaldo i forbindelse med overtagelse af udlån fra Handelsbankens danske aktiviteter.

15 Realkreditudlån til dagsværdi fordelt på ejendoms kategorier		
Ejerboliger	160.095	159.298
Fritidshuse	9.713	8.386
Alment byggeri til beboelse	44.819	52.141
Andelsboliger	11.181	14.163
Private beboelsesejendomme til udlejning	63.110	61.890
Industri- og håndværksejendomme	3.314	2.729
Kontor- og forretningsejendomme	33.611	33.582
Landbrugsejendomme mv.	158	148
Ejendomme til sociale, kulturelle og undervisningsmæssige formål	7.344	8.181
Andre ejendomme	42	56
I alt	333.386	340.575

16 Sikkerheder fordelt på typer		
Garantier	41.120	39.373
Fast ejendom, privat	167.664	164.531
Fast ejendom, erhverv	125.177	136.336
I alt	333.961	340.240

Beløbene er opgjort til dagsværdi.

Jyske Realkredit har ikke haft væsentlige ændringer i kvaliteten af sikkerhedsstillelser eller anden kreditsikring som følge af forringelse eller ændringer i virksomhedens politik vedrørende sikkerhedsstillelser i regnskabsperioden.

I sikkerhederne indgår udover pant i fast ejendom hovedsageligt garantier fra stat, kommune og/eller finansielle modparter. Sikkerhedsværdierne er reduceret i prioriteret rækkefølge efter likviditet, hvis sikkerhedsværdierne overstiger udlån og garantiforpligtelser på ejendomsniveau. Dette betyder, at overskydende sikkerhedsværdier fra fuldt afdækkede eksponeringer ikke indgår i værdierne. Ejendomme med fuldt sikkerhedsafdækkede eksponeringer i alle nedskrivningsscener vil som udgangspunkt have et beregnet nedskrivningsbehov på 0 kr.

Sikkerheden af et pant i en ejendom beregnes med udgangspunkt i ejendommens forventede dagsværdi fratrukket salgsomkostninger og foranstående pant. Belåningsværdien er individuelt fastsat ud fra de enkelte ejendommers karakteristika, hvilket bl.a. omfatter: ejendoms type, beliggenhed og størrelse fratrukket omkostninger til realisation. Belåningsværdien vedrørende fast ejendom er beregnet til Jyske Realkredits løbende vurdering af de pantsatte ejendomme, hvorfra der er trukket et haircut på 5%. I nedskrivningsopgørelsen kan der være anvendt et højere haircut.

	2022	2021
17 Obligationer til dagsværdi		
Egne realkreditobligationer	17.926	11.037
Andre realkreditobligationer	12.668	15.906
I alt før modregning af egne realkreditobligationer	30.593	26.942
Egne obligationer (modregnet i udstedte obligationer)	-17.926	-11.037
I alt	12.668	15.906

En væsentlig del af værdipapirbeholdningen indgår i Jyske Realkredits faste fondsbeholdning.

De øvrige værdipapirer vedrører placering af midlertidig overskudslikviditet, der fremkommer som følge af obligationer til refinansiering af rentetilpasningslån, pari-straksindfrielse, hvor udtrækning endnu ikke har fundet sted, samt forhåndsemission af obligationer i forbindelse med afdækning af fastkursaftaler med lånekunder. Der investeres alene i obligationer, hvor det udstedende selskabs kreditrating er i overensstemmelse med Jyske Realkredits risikopolitik.

18 Udskudte skatteaktiver

	Materielle aktiver	Hensættelse til forpligtelser	I alt
Fordelt på følgende balanceposter:			
Bogført værdi primo 2021	2	0	3
Reguleringer i resultatopgørelsen	-1	0	-0
Bogført værdi ultimo 2021	2	1	2
Regulering vedrørende ændring af selskabsskattesats ¹	0	0	0
Reguleringer i resultatopgørelsen	-0	0	-0
Bogført værdi ultimo 2022	2	1	3

¹ Selskabsskatteprocenten for finansielle virksomheder bliver hævet fra 22,0 i 2022 til 25,2 i 2023 samt 26,0 i 2024 og fremefter.

19 Aktiver i midlertidig besiddelse

Midlertidigt overtagne ejendomme	41	55
I alt	41	55

Salgsstrategien for alle Jyske Realkredits midlertidige overtagne aktiver er, at disse aktivt bestræbes solgt hurtigst muligt til en realistisk pris og inden for 12 måneder.

Regnskabsposten omfatter ejendomme, der er midlertidigt overtaget i forbindelse med låneengagementer. Ultimo 2022 har Jyske Realkredit 11 (2021: 13) overtagne ejendomme, hvoraf 1 (2021: 2) er overtaget inden for de seneste 12 måneder.

Beholdningen af ejendomme, der har været i besiddelse i over 12 måneder, består primært af boligudlejningsejendomme, hvor der løbende sker frasalg af ejerlejligheder ved fraflytning af de oprindelige lejere.

	2022	2021
20 Andre aktiver		
Positiv dagsværdi af afledte finansielle instrumenter mv. ¹	854	325
Tilgodehavende renter og provision	48	17
Lånesager under ekspedition	6	41
Øvrige aktiver	15	179
I alt	923	562

¹ Der foretages alene afdækning i afledte finansielle instrumenter, hvor modpartens kreditrating er i overensstemmelse med Jyske Realkredits risikopolitik.

21 Gæld til kreditinstitutter og centralbanker		
Gæld til kreditinstitutter	416	343
I alt	416	343

22 Udstedte obligationer til dagsværdi		
Udstedte realkreditobligationer, nominal værdi	380.506	352.080
Regulering til dagsværdi	-33.052	3.773
Egne realkreditobligationer, dagsværdi	-17.926	-11.037
I alt	329.529	344.817

Af 'udstedte realkreditobligationer, nominal værdi' vedrører:

Præemitteret	7.885	5.512
Udtrukket/udløbet til førstkomende kreditortermi	7.989	6.113

Jyske Realkredit foretager dagligt et stort antal udstedelser og indfrielse af realkreditobligationer. Som følge heraf kan den del af ændringen i de udstedte realkreditobligationers dagsværdi, som kan henføres til ændringen i kreditrisikoen, alene opgøres med en vis grad af skøn. Modellen, der er benyttet til beregningen, tager udgangspunkt i ændringen i det optionskorrigerede rentespænd (OAS) i forhold til swap-rentekurver. I beregningen tages blandt andet hensyn til de udstedte obligationers løbetid samt nominal beholdning primo og ultimo året, og der foretages ligeledes modregning for Jyske Realkredits egen beholdning af Jyske Realkredit obligationer.

Ændringen i dagsværdien af udstedte realkreditobligationer, der kan henføres til kreditrisikoen, er herefter opgjort til at medføre en stigning i dagsværdien på 2,5 mia. kr. i 2022 (2021: en stigning på 0,6 mia. kr.). Den akkumulerede ændring i dagsværdien siden udstedelsen af de udstedte realkreditobligationer ultimo 2022, der kan henføres til kreditrisikoen, anslås til en stigning på 3,7 mia. kr. (2021: en stigning på 1,2 mia. kr.).

Ændringen i dagsværdien af udstedte realkreditobligationer, der kan henføres til kreditrisikoen, kan også opgøres i forhold til tilsvarende realkreditobligationer med samme rating (AAA) fra andre danske udbydere. Disse obligationer er i de senere år handlet til priser, hvor der ikke er målbare kursforskelle mellem de forskellige udbydere obligationer med samme karakteristika. Opgjort efter denne metode har der ikke været ændringer i dagsværdien, som kan henføres til kreditrisikoen, hverken i årets løb eller siden udstedelsen.

Årets resultat eller egenkapital er ikke påvirket af ændringen, da værdien af realkreditudlån er ændret tilsvarende.

Forskellen mellem dagsværdien af de udstedte obligationer på 330 mia. kr. (2021: 345 mia. kr.) og den nominelle værdi af de udstedte obligationer på 362 mia. kr. (2021: 341 mia. kr.), som svarer til værdien, der skal tilbagebetales ved udtræk og /eller udløb af obligationerne, udgør - 32 mia. kr. (2021: 4 mia. kr.).

23 Andre passiver		
Negativ dagsværdi af afledte finansielle instrumenter mv. ¹	2.403	239
Skyldige renter og provision	1.732	1.285
Øvrige passiver ²	2.235	507
I alt	6.370	2.030

¹ Der foretages alene afdækning i afledte finansielle instrumenter, hvor modpartens kreditrating er i overensstemmelse med Jyske Realkredits risikopolitik.

² Under øvrige passiver indgår restkøbesum vedrørende udlån overtaget fra Handelsbanken med 1.498 mio. kr.

	2022	2021
24 Andre hensatte forpligtelser		
Primo	3	2
Tilgang	2	1
Forbrugte hensættelser	0	0
Ultimo	5	3
Forfaldstidspunkt for hensatte forpligtelser forventes at blive:		
Indenfor 1 år	-	-
Over 1 år	5	3

Øvrige hensatte forpligtelser vedrører skyldige omkostninger, forpligtelser i form af afgivne tilsagn om støtte samt øvrige forpligtelser, hvor enten beløbets størrelse eller tidspunkt er usikkert. Usikkerheden i den foretagne hensættelse vurderes at være af en begrænset størrelse.

25 Ikke balanceførte poster
Garantier mv.

Øvrige garantier	0	0
I alt	0	0

Andre eventualforpligtelser mv.

Uigenkaldelige kredittilsagn (lånetilbud)	13.696	14.593
Øvrige eventualforpligtelser	17	21
I alt	13.714	14.614

Uigenkaldelige kredittilsagn (lånetilbud)

Uigenkaldelige kredittilsagn vedrører i al 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 forpligtet af lånetilbuddet.

Øvrige oplysninger

Jyske Realkredit er med i sambeskatningen i Jyske Bank-koncernen, hvor Jyske Bank A/S er administrationselskab. Jyske Realkredit hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber.

Jyske Realkredit er fællesregistreret med Jyske Bank-koncernen for så vidt angår afregning af moms og lønsumsafgift. Der hæftes solidarisk for afregning heraf.

Jyske Realkredit har indgået aftale med Danmarks Nationalbank om oprettelse af T2S-Auto-collaterallån.

Jyske Realkredit er på balancedagen ikke part i nogle retssager.

26 Sikkerhedsstillelser

Marginkonti derivater mv.	88	53
I alt	88	53

Indgåelse af repoforretninger indebærer, at der stilles obligationer til sikkerhed for det beløb, der lånes. Der henvises til note 27 for yderligere oplysninger.

27 Sikkerhedsstillelser for finansielle aktiver og forpligtelser

	Regnskabs- mæssig værdi	Modregning master netting agreement	Sikkerheds- stillelser	Nettoværdi
2022				
Finansielle aktiver				
Derivater med positiv dagsværdi	854	844	-	10
I alt	854	844	-	10
Finansielle forpligtelser				
Derivater med negativ dagsværdi	2.403	844	-158	1.717
I alt	2.403	844	-158	1.717
2021				
Finansielle aktiver				
Derivater med positiv dagsværdi	325	102	265	-42
Reverseforretninger	10.515	-	10.515	-
I alt	10.840	102	10.780	-42
Finansielle forpligtelser				
Derivater med negativ dagsværdi	239	102	35	102
I alt	239	102	35	102

Reverseforretninger er i balancen klassificeret som 'tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker'. Repoforretninger er i balancen klassificeret som 'gæld til kreditinstitutter og centralbanker'.

Master netting agreements og lignende aftaler giver ret til modregning i forbindelse med en modpart i default. Det nedbringer eksponeringen yderligere i forbindelse med en modpart i default. Dette opfylder dog ikke betingelserne for regnskabsmæssig modregning i balancen.

Realkreditudlån til dagsværdi på 333.386 mio. kr. (2021: 340.575 mio. kr.) og andre aktiver på 25.532 mio. kr. (19.691 mio. kr.) er ultimo 2022 registreret som sikkerhed for udstedte realkreditobligationer, herunder særligt dækkede obligationer (SDO).

I henhold til realkreditlovgivningen har de udstedte realkreditobligationer herunder særligt dækkede obligationer sikkerhed i de bagvedliggende realkreditudlån.

28 Noter vedrørende dagsværdi

Generelt om metoder til måling af dagsværdi

Dagsværdi er den pris, som kan opnås ved at sælge et aktiv, eller der skal betales for at overdrage en forpligtelse gennem en almindelig transaktion mellem uafhængige markedsdeltagere på målingstidspunktet (exitværdi).

På alle aktive markeder anvendes officielt noterede kurser som dagsværdi. Såfremt kursen ikke er noteret, anvendes en anden offentlig kurs, der antages bedst at svare til dagsværdien. For finansielle aktiver og forpligtelser, hvor en noteret kurs eller anden offentlig kurs ikke er tilgængelig eller ikke vurderes at afspejle dagsværdien, anvendes vurderingsteknikker og andre observerbare markedsoplysninger til at fastsætte dagsværdien. I tilfælde, hvor observerbare priser baseret på markedsoplysninger ikke er tilgængelige eller ikke skønnes brugbare til fastsættelse af dagsværdi, anvendes anerkendte teknikker, herunder diskonterede betalingsstrømme og egne forudsætninger til fastsættelsen af dagsværdi. Forudsætningerne kan blandt andet være: nylige transaktioner i sammenlignelige aktiver eller forpligtelser, renter, valutakurser, volatilitet, kreditspænd mv.

Generelt indhentes noterede priser og observerbare data i form af rente-, aktie-, obligations- og valutakurser, terminstillæg, volatiliteter mv. fra anerkendte børser og udbydere.

Specifikke oplysninger om metoder til måling af dagsværdi

Obligationer til dagsværdi, aktier, afledte finansielle instrumenter, udlån til dagsværdi og udstedte obligationer er i regnskabet målt til dagsværdi.

Obligationer er som udgangspunkt værdiansat til noterede kurser fra en anerkendt børs. Såfremt der ikke foreligger en børskurs inden for de sidste 5 forretningsdage, foretages værdiansættelse på baggrund af en beregnet kurs ud fra den officielle markedsrente. Den beregnede kurs modtages fra SIX Financial Information.

Jyske Realkredits beholdning af *aktier* består alene af unoterede aktier, og der foretages værdiansættelse blandt andet på grundlag af selskabernes senest tilgængelige regnskab.

28 Noter vedrørende dagsværdi - fortsat

Afledte finansielle instrumenter værdiansættes på grundlag af tilbagediskonterede fremtidige rentebetalinger. I udregningen af rentebetalingerne tages der højde for betalingsfrekvenser og markedskonventioner. Variable rentebetalinger estimeres ud fra markedets forventninger til fremtidige værdier af referencerenten.

Udlån til dagsværdi omfatter realkreditudlån. Disse er som udgangspunkt værdiansat til noterede kurser fra en anerkendt børs på de bagvedliggende udstedte obligationer. Såfremt der ikke foreligger en markedskurs inden for de sidste 5 forretningsdage, foretages værdiansættelsen på baggrund af en beregnet kurs ud fra den officielle markedsrente. Den beregnede kurs modtages fra SIX Financial Information. Såfremt der indgår afledte finansielle instrumenter i finansieringen af udlånene, er værdien af disse integreret i værdiansættelsen af udlånene.

Udstedte obligationer til dagsværdi er som udgangspunkt værdiansat til noterede kurser ud fra en anerkendt børs. Såfremt der ikke foreligger en markedskurs inden for de sidste 5 forretningsdage, foretages værdiansættelse på baggrund af en beregnet kurs ud fra den officielle markedsrente. Den beregnede kurs modtages fra SIX Financial Information.

Oplysninger om forskelle mellem indregnet værdi og måling af dagsværdi

En mindre beholdning af de udstedte obligationer måles til amortiseret kostpris. Forskellen til dagsværdi er beregnet ud fra eksternt indhentede kurser på egne udstedelser.

For regnskabsposterne: kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker, tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker samt gæld til kreditinstitutter og centralbanker vurderes den regnskabsmæssige værdi at udgøre en rimelig tilnærmelse til dagsværdi.

	2022	2021
29 Indregnede finansielle instrumenter		
Finansielle aktiver til dagsværdi der reguleres over resultatopgørelsen		
Obligationer	12.668	15.906
Andre aktiver - afledte finansielle instrumenter	854	325
Aktier mv.	60	54
Udlån	333.728	340.969
Finansielle aktiver til amortiseret kostpris		
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	11.335	367
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	854	11.110
Finansielle forpligtelser til dagsværdi der reguleres over resultatopgørelsen		
Andre passiver - afledte finansielle instrumenter	2.403	239
Udstedte obligationer	329.529	344.817
Finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris		
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	416	343
Udstedte obligationer	750	750

30 Dagsværdihierarki

	Noterede priser	Observer- bare priser	Ikke observer- bare priser	Dagsværdi i alt	Indregnet værdi
2022					
Finansielle aktiver					
Udlån til dagsværdi	-	333.728	-	333.728	333.728
Obligationer til dagsværdi	11.817	850	-	12.668	12.668
Aktier mv.	-	-	60	60	60
Afledte finansielle instrumenter	9	846	-	854	854
I alt	11.826	335.424	60	347.310	347.310
Finansielle forpligtelser					
Afledte finansielle instrumenter	0	2.403	-	2.403	2.403
Udstedte obligationer til dagsværdi	251.667	77.862	-	329.529	329.529
I alt	251.667	80.265	-	331.932	331.932

2021

Finansielle aktiver					
Udlån til dagsværdi	-	340.969	-	340.969	340.969
Obligationer til dagsværdi	15.881	24	-	15.906	15.906
Aktier mv.	-	-	54	54	54
Afledte finansielle instrumenter	4	321	-	325	325
I alt	15.885	341.314	54	357.254	357.254
Finansielle forpligtelser					
Afledte finansielle instrumenter	1	237	-	239	239
Udstedte obligationer til dagsværdi	261.275	83.541	-	344.817	344.817
I alt	261.277	83.778	-	345.055	345.055

	2022	2021
Ikke observerbare priser		
Dagsværdi primo	54	183
Årets kursgevinst og -tab i resultatopgørelsen	6	22
Årets salg eller indfrielse	-	-151
Dagsværdi ultimo	60	54

Der har ikke været væsentlige overførsler mellem de tre niveauer i 2021 eller 2022.

Ikke observerbare priser

Ikke observerbare priser omfatter ultimo 2022 unoterede aktier for 60 mio. kr. (2021: 54 mio. kr.). Ultimo 2022 består Jyske Realkredits aktiebeholdning udelukkende af unoterede aktier, hvor der foretages værdiansættelse på grundlag af selskabernes senest tilgængelige regnskab. En individuel vurdering af de enkelte regnskaber anses for at være den bedste værdiansættelsesteknik. Idet hovedparten af selskabernes aktiver (som oftest ejendomme) og forpligtelser er optaget til dagsværdi, er hovedparten af de unoterede aktier værdiansat til indre værdi. Fastsættelse af dagsværdien på en ejendom vil dog være behæftet med en vis usikkerhed, og det vurderes derfor, at der er en usikkerhed i kursfastsættelsen på +/- 10%.

Jyske Realkredit finder det mindre sandsynligt, at alternative priser til anvendelsen af dagsværdimålingen vil medføre en væsentlig anderledes dagsværdi.

31 Dagsværdi af ikke-finansielle aktiver og forpligtelser

	Noterede priser	Observer- bare priser	Ikke observer- bare priser	Total
2022				
Ikke finansielle aktiver				
Aktiver i midlertidig besiddelse	-	-	41	41
I alt	-	-	41	41
2021				
Ikke finansielle aktiver				
Aktiver i midlertidig besiddelse	-	-	55	55
I alt	-	-	55	55

Der har ikke været overførsler mellem de tre niveauer i 2021 og 2022.

Aktiver i midlertidig besiddelse

Aktiver i midlertidig besiddelse omfatter ejendomme, der er midlertidigt overtaget i forbindelse med låneengagementer og omfatter primært erhvervsjendomme. Erhvervsjendommene værdiansættes efter afkastmetoden, hvor ejendommens driftsafkast sættes i forhold til ejendommens forrentningskrav. Vurderingen er foretaget af Jyske Realkredits egne vurderingsfolk, der har vurdering af ejendomme som deres speciale. Vurderingerne er fratrukket en skønnet salgskostning.

32 Dagsværdi af finansielle aktiver og forpligtelser indregnet til amortiseret kostpris

Opgørelse til dagsværdi for finansielle aktiver og forpligtelser, som er indregnet til amortiseret kostpris, viser, at der hverken for 2021 eller 2022 er et samlet ikke-indregnet urealiseret tab.

	2022		2021	
	Indregnet værdi	Dags- værdi	Indregnet værdi	Dags- værdi
Finansielle forpligtelser				
Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	750	750	750	750
I alt	750	750	750	750

Dagsværdien er opgjort til seneste handlede børskurs.

For øvrige finansielle aktiver og forpligtelser, som ikke indregnes til dagsværdi, hovedsageligt tilgodehavende og gæld til kreditinstitutter, svarer den regnskabsmæssige værdi i al væsentlighed til dagsværdien.

33 Risikoeksponering

Risikoen ved Jyske Realkredits virksomhed er i al væsentlighed knyttet til kreditrisici på de ydede lån. Jyske Realkredits markedsrisici består primært af renterisiko fra fondsbeholdningen. Risikostyringen i Jyske Realkredit udgør et centralt element i den daglige drift og medvirker aktivt til, at bestyrelse og direktion i sin forretningsførelse har det fornødne beslutningsgrundlag. Der er løbende fokus på kvaliteten af risikostyringen særligt på kreditrisikomodelerne. Dette er et naturligt led i Jyske Realkredits fortsatte ambition om at udvikle værktøjer og etablere procedurer til validt at kunne kvantificere de forskellige risici, som Jyske Realkredit er eksponeret overfor.

34 Kreditrisiko

Ved kreditrisiko forstås risikoen for tab som følge af en modparts misligholdelse af sin betalingsforpligtelse over for selskabet. Jyske Realkredits forretningsmodel er udlån mod sikkerhed i fast ejendom. Udlånet er derfor altid sikret ved pant i fast ejendom, ligesom der i en række tilfælde stilles garantier fra tredjepart. Ved almenyttige boligudlån stilles garantier fra kommuner og Staten.

Kreditrisikoen opgøres i Jyske Realkredit ud fra interne modeller, som er godkendt af Finanstilsynet. Jyske Realkredits definition af default er defineret ved kunder med høj eller fuld risiko (Unlikely to Pay) og kunder, der er i mere end 90 dages restance med betaling af kontraktuelle renter og afdrag. Defaultdefinitionen er baseret på kravene i artikel 178 i EU-forordning nr. 575/2013. Kunder anses eksempelvis for at have høj eller fuld risiko (defaultede kunder) ved tvangsauktion, underskudshandler, konkurs, rekonstruktion, gældssanering, indikation for aktuel eller forventet fremtidige udfordringer med at skabe balance mellem indtægter og udgifter mv. Principperne og definitionerne af risikoklassifikationen har været anvendt igennem mange år og vurderes at være et veldefineret og robust element i Jyske Bank-koncernens risikostyringspraksis. I Jyske Realkredit vil en del af risikoklassifikationen ske automatisk, som følge af forretningsmodellen på realkreditudlån (aktivfinansiering), hvor man ikke i samme omfang har den økonomiske indsigt i kundernes løbende økonomi for hele porteføljen.

Noter

34 Kreditrisiko - fortsat

Kreditpolitik og forankring

Bestyrelsen fastlægger de overordnede rammer for kreditgivning i Jyske Realkredit, herunder krav til hvilke ejendomsstyper som kan belånes med henblik på at sikre, at kun ejendomme i god kvalitet belånes. Bestyrelsen uddelegerer tillige beføjelser til direktionen.

Kreditrisikoen styres via kreditpolitikken, der er fastlagt med det mål, at Jyske Realkredits risiko skal være på et acceptabelt niveau i forhold til Jyske Realkredits kapitalgrundlag og forretningsomfang samt udviklingen i det omgivende samfund. Kundernes forretninger med Jyske Realkredit skal på lang sigt give et tilfredsstillende afkast opgjort efter RAROC-principper.

Der er udfærdiget specifikke kreditpolitikker på alle områder, hvor Jyske Realkredit påtager sig en kreditrisiko. Kreditpolitikkerne fastlægger niveauet for kreditrisikoen og beskriver uønskede forretnings- og ejendomsstyper.

Beføjelser og bevilling

Jyske Realkredit lægger vægt på, at beslutninger om at yde kreditter træffes tæt på kunden. Beføjelsesstrukturen angiver, hvilke beløb, tilfælde og segmenter beføjelsen omfatter. Hovedprincippet er, at almindeligt forekommende kreditsager kan bevilges decentralt, og at kreditbeslutninger på større eller mere komplicerede sager bevilges centralt.

Kreditrisiko- og ejendomsprismodeller

Jyske Realkredit anvender den avancerede interne ratingbaserede metode (AIRB-metoden) til opgørelse af kapitalkravet for hovedparten af kreditrisikoen. For øvrige eksponeringer, herunder statseksponeringer og eksponeringer mod pengeinstitutter, anvendes standardmetoden.

Anvendelsen af AIRB-metoden bevirker, at Jyske Realkredit opgør kreditrisikoen for den enkelte kunde ud fra internt udviklede kreditmodeller. Modellerne estimerer kundens sandsynlighed for misligholdelse (PD), den forventede tabsprocent givet kundens misligholdelse (LGD) samt kundens forventede eksponering over for Jyske Realkredit ved misligholdelse (EAD).

Der er en lang række forhold, som er relevante for beregningen af en kundes PD. Der tages højde for specifikke forhold vedrørende kunden, men samtidig medtages også forhold omkring den situation, som kunden befinder sig i. I beregningen af PD indgår derfor regnskabstal, kontobevægelser, ledelses- og markedsforhold, branchevurderinger mv. Der indgår også specielle faresignaler omkring kundens kreditmæssige udvikling, betalingsprofil og tabshistorik i beregningen.

I Jyske Realkredit oversættes PD'en til 9 ratingklasser, hvor ratingklasse 9 er til kunder i default. For at skabe bedst muligt overblik over kundernes kreditkvalitet på tværs i Jyske Bank-koncernen oversættes PD til de interne ratings kaldet styrkeprofilkarakterer (STY) jf. nedenstående oversættelse.

Interne ratings og PD-bånd			
Jyske Bank STY	Jyske Realkredit rating	PD-bånd i pct.	Ekstern rating ækvivalens
1		0,00-0,10	Aaa-A3
2	1	0,10-0,15	Baa1
3		0,15-0,22	Baa2
4		0,22-0,33	Baa3
5	2	0,33-0,48	Ba1
6		0,48-0,70	Ba2
7	3	0,70-1,02	Ba3
8		1,02-1,48	B1
9	4	1,48-2,15	B1-B2
10	5	2,15-3,13	B2
11		3,13-4,59	B3
12	6	4,59-6,79	Caa1
13		6,79-10,21	Caa2
14	7 og 8 ¹	10,21-25,00	Caa3/Ca/C

¹ Jyske Realkredit rating 8 indeholder PD'er over 25 pct.

I beregningen af kapitalkravet anvendes LGD-estimer, som afspejler Jyske Bank-koncernens forventede tabsandele i en lavkonjunktur. Tabsniveauerne er kalibreret til perioden i slutningen af 1980'erne og starten af 1990'erne.

Modellerne anvendes til forskellige formål, herunder rådgivning af Jyske Realkredits kunder, automatisk godkendelse af ejendomme til belåning, overholdelse af SDO krav og rapportering til ledelsen.

Noter

34 Kreditrisiko - fortsat

Risikoklasser

I Jyske Realkredit opdeles engagementer med objektiv indikation for kreditforringelse i tre kategorier: engagementer med lav, høj og fuld risiko. De to sidstnævnte risikokategorier består af kunder i default. Engagementer med lav risiko er engagementer, hvor det vurderes mest sandsynligt, at engagementet igen bliver sundt, mens engagementer med høj og fuld risiko er engagementer, hvor det vurderes mest sandsynligt, at engagementet ender med tab og/eller tvangsrealisering af sikkerheder.

Loan to value (LTV) er et centralt element i risikostyringen i Jyske Realkredit, idet LTV udtrykker, hvor meget gælden udgør i forhold til markedsværdien af den pantsatte ejendom. Jyske Realkredit anvender, udover fysiske besigtigelser, ejendomsprismodeller i den løbende overvågning af markedsværdierne.

Realkreditudlån før nedskrivninger fordelt på LTV bånd pr. ejendomskategori

(mia. kr.)	0-20%	20-40%	40-60%	60-80%	>80%	I alt	Belånings- grænse
2022							
Ejeboliger	69,6	56,5	28,1	5,5	0,5	160,1	80%
Fritidshuse	5,0	3,4	1,1	0,1	0,0	9,7	75%
Andelsboliger	4,1	3,8	2,7	0,6	0,0	11,2	80%
Private beboelsesejendomme til udlejning	33,9	19,2	8,7	1,2	0,2	63,1	80%
Industri- og håndværksejendomme	1,5	1,2	0,6	0,1	0,0	3,3	60%
Kontor- og forretningsejendomme	14,2	12,2	6,0	0,9	0,3	33,6	60-70%
Øvrige ejendoms kategorier	3,8	2,7	0,8	0,2	0,1	7,5	60-80%
I alt excl. alment byggeri	132,0	99,0	48,0	8,4	1,1	288,6	
2021							
Ejeboliger	63,7	54,4	32,5	7,8	0,8	159,3	80%
Fritidshuse	4,2	3,0	1,0	0,1	0,0	8,4	75%
Andelsboliger	6,3	4,1	2,6	1,1	0,1	14,2	80%
Private beboelsesejendomme til udlejning	19,7	18,9	16,0	7,0	0,3	61,9	80%
Industri- og håndværksejendomme	1,1	1,0	0,6	0,1	0,0	2,7	60%
Kontor- og forretningsejendomme	12,7	11,9	7,4	1,2	0,4	33,6	60-70%
Øvrige ejendoms kategorier	3,7	3,0	1,4	0,3	0,1	8,4	60-80%
I alt excl. alment byggeri	111,4	96,3	61,4	17,5	1,8	288,4	

Udlån til Alment byggeri (beboelse) er ikke medtaget i oversigten over LTV bånd, da der er stats- og/eller kommunegaranti for hele eller dele af udlånet.

Nedskrivninger på udlån mv.

Jyske Realkredit foretager nedskrivninger på udlån mv. allerede fra første indregning. Alle udlån inddeles i 4 stadier, der afhænger af det enkelte udlåns kreditforringelse i forhold til første indregning:

1. Udlån med fravær af betydelig stigning i kreditrisikoen.
2. Udlån med betydelig stigning i kreditrisikoen.
3. Udlån, der er kreditforringede.
4. Udlån, der er kreditforringede ved første indregning.

Kunderådgiverne sikrer løbende, at kreditvurderingen og kreditratingen er retvisende, og de vurderer løbende - og minimum hvert kvartal - risikoklassifikationen for de største eksponeringer, herunder hvorvidt der er indtrådt objektiv indikation for kreditforringelse på Jyske Realkredits kunder. For de mindre kunder sker en del af overvågningen automatisk. Hvis der ydes lempeligere vilkår for kunder med økonomiske vanskeligheder, opfattes dette som individuel objektiv indikation på kreditforringelse.

I Jyske Realkredit vurderes alle udlån for, om der er objektiv indikation for kreditforringelse. Der foreligger objektiv indikation for kreditforringelse, hvis én eller flere af følgende begivenheder er indtruffet:

- Låntager er i betydelige økonomiske vanskeligheder.
- Låntager begår væsentlige kontraktbrud, eksempelvis i form af manglende overholdelse af betalingspligt for afdrag og renter.
- Der ydes låntager lempelser i vilkårene, som ikke ville være overvejet, hvis det ikke var på grund af låntagers økonomiske vanskeligheder.
- Det er sandsynligt, at låntager vil gå konkurs eller vil blive omfattet af anden økonomisk rekonstruktion.

Overtagne panter

Jyske Realkredit overtager ejendomme på tvangsauktion, hvis der ikke viser sig at være købere, som er villige til at betale en rimelig markedspris. Jyske Realkredits strategi for afhændelse af de overtagne panter er, at disse som udgangspunkt skal sælges inden for en relativ kort tidshorisont dog under hensyntagen til, at der skal opnås en rimelig markedspris på ejendommen.

Noter

35 Krediteksponeringer fordelt på ratingklasser

Mia. kr.

Rating kategori (STY)	PD niveau (%)	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	Stadie 4	Total
Udlån til dagsværdi 2022						
1	0,00-0,10	53,0	-	-	-	53,0
2	0,10-0,15	1,6	-	-	-	1,6
3	0,15-0,22	11,5	-	-	-	11,5
4	0,22-0,33	28,2	-	-	-	28,2
5	0,33-0,48	69,3	0,2	-	-	69,4
6	0,48-0,70	58,4	0,0	-	-	58,5
7	0,70-1,02	50,1	0,1	-	-	50,2
8	1,02-1,48	24,5	0,1	-	-	24,6
9	1,48-2,15	13,7	0,2	-	-	13,9
10	2,15-3,13	4,1	0,6	-	-	4,7
11	3,13-4,59	2,5	1,4	-	-	4,0
12	4,59-6,79	1,0	1,3	-	-	2,3
13	6,79-10,21	0,4	1,6	-	-	2,0
14	10,21-25,00	0,5	2,7	0,0	-	3,3
Non performing	0,00-100,00	0,2	0,3	3,9	-	4,4
Udlån ej IRB beregnet		1,8	0,1	0,0	0,0	1,9
I alt		320,8	8,7	3,9	0,0	333,4
Udlån til dagsværdi 2021						
1	0,00-0,10	34,0	0,1	-	-	34,0
2	0,10-0,15	1,7	-	-	-	1,7
3	0,15-0,22	19,5	-	-	-	19,5
4	0,22-0,33	16,6	0,0	-	-	16,7
5	0,33-0,48	85,3	0,1	0,0	-	85,4
6	0,48-0,70	62,0	0,1	0,0	-	62,1
7	0,70-1,02	50,9	0,3	-	-	51,2
8	1,02-1,48	25,9	0,4	0,0	-	26,2
9	1,48-2,15	15,4	1,6	0,0	-	17,0
10	2,15-3,13	5,6	1,2	0,0	-	6,8
11	3,13-4,59	2,3	1,7	0,0	-	4,0
12	4,59-6,79	1,3	1,2	-	-	2,5
13	6,79-10,21	0,7	2,5	0,0	-	3,1
14	10,21-25,00	0,2	3,3	0,0	-	3,6
Non performing	0,00-100,00	0,0	0,4	3,5	-	3,9
Udlån ej IRB beregnet		2,5	0,2	0,0	-	2,7
I alt		323,9	13,1	3,5	-	340,6

Noter

35 Krediteksponeringer fordelt på ratingklasser (fortsat)

Mia. kr.					
Rating kategori (STY)	PD niveau (%)	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	Total
Uigenkaldelige kredittilsagn (lånetilbud) 2022					
1	0,00-0,10	0,5	-	-	0,5
4	0,22-0,33	1,3	-	-	1,3
6	0,48-0,70	7,1	-	-	7,1
8	1,02-1,48	4,4	-	-	4,4
10	2,15-3,13	0,4	-	-	0,4
11	3,13-4,59	0,1	-	-	0,1
13	6,79-10,21	0,0	-	-	0,0
I alt		13,7	-	-	13,7
Uigenkaldelige kredittilsagn (lånetilbud) 2021					
2	0,10-0,15	1,0	-	-	1,0
4	0,22-0,33	1,5	-	-	1,5
6	0,48-0,70	6,6	-	-	6,6
8	1,02-1,48	3,5	-	-	3,5
10	2,15-3,13	1,1	-	-	1,1
12	4,59-6,79	0,3	-	-	0,3
14	10,21-25,00	0,4	-	-	0,4
I alt		14,6	-	-	14,6

Jyske Realkredit har hverken i 2022 eller 2021 afgivet lånetilbud, der var kreditforringet ved første indregning.

36 Maksimal krediteksponering

Jyske Realkredits maksimale krediteksponering udgøres af følgende:

- Jyske Realkredits kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker udgør 11,3 mia. kr. (2021: 0,4 mia. kr.)
- Jyske Realkredits tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker udgør 0,9 mia. kr. (2021: 11,1 mia. kr.).
- Jyske Realkredits udlån og tilgodehavender til dagværdi udgør 333,7 mia. kr. (2021: 341,0 mia. kr.).
- Jyske Realkredits uigenkaldelige kredittilsagn (lånetilbud) udgør 13,7 mia. kr. (2020: 14,6 mia. kr.)
- Jyske Realkredits garantistillelser udgør 159 tkr. (2021: 162 tkr.).
- Jyske Realkredits rentebærende investeringer i obligationer mv. udgør 12,7 mia. kr. (2021: 15,9 mia. kr.).
- Jyske Realkredits beholdning af aktier udgør 0,1 mia. kr. (2021: 0,1 mia. kr.).

Opgørelsen af den maksimale kreditrisiko er i teorien den bogførte værdi af ovennævnte finansielle aktiver. I praksis er kreditrisikoen betydelig lavere, og såfremt den defineres ud fra lovens kapitalkrav, udgør den 6,0 mia. kr. (2021: 5,9 mia. kr.).

	2022	2021
37 Finansielle aktiver der er kreditforringet på balancedagen		
Saldo før nedskrivning:		
Privat	1.991	1.410
Erhverv	1.989	2.165
I alt	3.980	3.575
Sikkerheder:		
Fast ejendom, Privat	1.961	1.361
Fast ejendom, Erhverv	1.601	1.632
I alt	3.563	2.992

38 Markedsrisiko

Markedsrisiko er risikoen for tab som følge af bevægelser på de finansielle markeder (rente-, aktiekurs- og valutakursrisiko). De væsentligste markedsrisici knytter sig til Jyske Realkredits fondsbeholdning, hvor rente- og kursrisikoen på obligationsbeholdningen er de mest betydelige. Jyske Realkredit er stort set ikke eksponeret i valuta. Markedsrisici, som stammer fra den øvrige del af balancen, er beskudne som følge af balanceprincippet og den tætte sammenhæng mellem udlån og funding.

Lovgivningen og markedsrisikopolitikens rammer sikrer, at markedsrisici i Jyske Realkredit er på et beskedent niveau, og den løbende tætte overvågning af risici sammenholdt med korte beslutningsveje i Jyske Realkredit medfører, at en reduktion af markedsrisici hurtigt vil kunne iværksættes, såfremt det vurderes nødvendigt af hensyn til Jyske Realkredits generelle risikoprofil og kapitalkrav.

Til opgørelsen af markedsrisikoen i relation til solvens er Jyske Realkredits fondsbeholdning klassificeret som værende udenfor handelsbeholdningen, hvorfor der beregnes kreditrisiko på beholdningen. Ultimo 2022 udgør de risikovægtede aktiver foranlediget af fondsbeholdningen 1.374 mio. kr. (2021: 1.592 mio. kr.) i kreditrisiko samt 0 mio. kr. (2021: 11 mio. kr.) som følge af valutakursrisiko.

	2022	2021
39 Renterisiko		
Renterisiko, Finanstilsynets metode	73	102
Renterisiko, Intern metode	58	71

Renterisikoen udtrykker risikoen for tab som følge af renteændringer svarende til en parallelforskydning af rentestrukturen med ét procentpoint og opgøres daglig. Ifølge lovgivningen tillades en renterisiko på 8 pct. af kapitalgrundlaget, hvilket ultimo 2022 udgør 1.768 mio. kr. (2021: 1.662 mio. kr.). I denne opgørelse tillades en delvis modregning mellem risici i danske kroner og euro. Da kursudsvingene er yderst begrænsede, opgøres renterisikoen i Jyske Realkredit endvidere ud fra en intern metode, hvor der tillades fuld modregning imellem danske kroner og euro. Jyske Realkredits bestyrelse har valgt at begrænse rammerne efter den interne metode betydeligt i forhold til de lovgivningsmæssige bestemmelser.

Bestyrelsens rammer til direktionen er delegeret videre til fondsområdet med yderligere begrænsninger. I risikostyringen benyttes dagligt opdaterede optionsjusterede risikonøgletal til brug for opgørelsen af renterisikoen på Jyske Realkredits portefølje af realkreditobligationer. Renterisikoen styres på baggrund af en opgørelse af nettorenterisikoen samt risikomål, der begrænser Jyske Realkredits renterisiko på tværs af valutaer og løbetider. Derudover er der fastsat supplerende rammer for andre typer af risici, som f.eks. Gammarisiko.

Jyske Realkredits renterisiko stammer primært fra Jyske Realkredits fondsbeholdning, som hovedsagelig består af danske realkreditobligationer. Der anvendes endvidere finansielle instrumenter til styring af den samlede renterisiko. Jyske Realkredits aktiviteter er tæt på at være risikoneutrale over for generelle renteændringer, men den store andel af danske realkreditobligationer giver Jyske Realkredit en vis eksponering til realkreditrentespændet. Til at styre renterisikoen benytter Jyske Realkredit afledte finansielle instrumenter, og for at begrænse modpartsrisikoen har Jyske Realkredit indgået relevante modregningsaftaler.

40 Valutarisiko

Jyske Realkredits valutakursrisiko på fondsbeholdningen er begrænset, da hovedparten af investeringerne er denomineret i danske kroner. Som følge af handel med renteswaps i euro har Jyske Realkredit en mindre eksponering i euro.

Valutaeksponeringen på øvrige poster, der ikke indgår i fondsbeholdningen, er ligeledes stærkt begrænset. Jyske Realkredits funding, der er optaget i euro, er fuldt afdækket og indebærer dermed ikke nogen valutakursrisiko. Samlet kan Jyske Realkredits valutakursrisiko ultimo 2022 opgøres til 0,4 pct. af kapitalgrundlaget (2021: 0,3 pct.).

41 Aktierisiko

Aktiekursrisikoen udtrykker risikoen for tab som følge af ændringer i aktiekursen. Jyske Realkredits aktiebeholdning består alene af infrastruktur aktier og strategiske positioner. Ultimo 2022 var Jyske Realkredits beholdning af aktier opgjort til en markedsværdi på 60 mio. kr. (2021: 54 mio. kr.) svarende til 0,3 pct. (2021: 0,3 pct.) af kapitalgrundlaget. Hvis aktiekurserne generelt falder med 10 pct., vil Jyske Realkredit få et kurstab på 6 mio. kr. (2021: 5 mio. kr.).

42 Likviditetsrisiko

Realkreditlovgivningen fastsætter, at der inden for snævre grænser skal være balance mellem betalingerne på udstedte obligationer og de ydede realkreditlån. De løbende flows ligger således i faste rammer, og risikoen knytter sig til mere potentielle udfordringer med funding i forbindelse med refinansiering og supplerende sikkerhed. Derudover er der en risiko knyttet til restancer, som dog i likviditetsperspektiv er lille, samt en risiko der knytter sig til åbne konverteringer, og som også er ret begrænset.

LCR er forholdet mellem beholdningen af likvide aktiver og de kommende 30 dages nettoudbetalinger i et stress-scenarie. Forholdet skal altid være mindst 100 pct., dvs. at der er likvide aktiver nok til at dække en stress-periode på 30 dage. Jyske Realkredit udfører endvidere løbende interne likviditetsstresstest for at kontrollere robustheden i likviditetsberedskabet.

43 Operationel risiko

Ved operationel risiko forstås risikoen for tab som følge af uhensigtsmæssige eller mangelfulde interne procedurer, menneskelige eller systemmæssige fejl samt eksterne begivenheder, herunder juridiske risici. Tab som følge af operationelle risici skyldes således ikke-finansielle hændelser.

Jyske Realkredit har som en naturlig del af forretningsstyringen fokus på at identificere og styre operationelle risici. Der er således stor opmærksomhed på at minimere risikoen for tab som følge af systemfejl, it-nedbrud, procedurefejl, bedrageri, rådgivningsfejl mv. Jyske Realkredit ajourfører løbende forretningsgange og arbejdsprocesser, ligesom der er etableret nødplaner og sikkerhedsprocedurer til sikring af hurtig genoptagelse af driften i tilfælde af fejl, it-nedbrud mv.

Til imødegåelse af den operationelle risiko har Jyske Realkredits bestyrelse vedtaget en politik for håndtering af operationelle risici.

Risikostyringsfunktionen i Jyske Realkredit gennemgår årligt selskabet med henblik på identifikation af operationelle risici. Jyske Realkredit opgør og beregner kapitalkravene til operationel risiko ud fra standardmetoden.

For yderligere informationer om Jyske Realkredits risici, styring af risici samt kapitalforhold henvises til rapport om Jyske Bank koncernens Risiko- og kapitalrapport for 2022 (Risk and Capital Management 2022), der er tilgængelig på investor.jyskebank.com/investorrelations/capitalstructure.

44 Afledte finansielle instrumenter

	Netto dagsværdi				Brutto dagsværdi			Hovedstol
	Til og med 3 mdr.	Over 3 mdr. til og med 1 år	Over 1 år til og med 5 år	Over 5 år	Positiv	Negativ	Netto	Nominal værdi
2022								
Valutakontrakter								
Swaps	-	-9	-95	-335	-	-440	-440	25.974
I alt	-	-9	-95	-335	-	-440	-440	25.974
Rentekontrakter								
Terminer/futures, salg	7	-	-	-	7	-0	7	5.186
Swaps	29	0	-1.757	84	320	-1.964	-1.644	61.561
Caps	-	3	326	195	525	-	525	12.914
I alt	36	4	-1.431	279	851	-1.964	-1.113	79.661
I alt	36	-5	-1.526	-56	851	-2.403	-1.552	105.635
Uafviklede spotforretninger					2	-0	2	446
2021								
Valutakontrakter								
Swaps	-	-	-30	1	1	-30	-29	22.254
I alt	-	-	-30	1	1	-30	-29	22.254
Rentekontrakter								
Terminer/futures, køb	-0	-	-	-	-	-0	-0	31
Terminer/futures, salg	6	-	-	-	7	-1	6	5.618
Swaps	1	-3	158	-47	316	-207	109	51.174
Caps	-	-	-6	6	0	-	0	10.231
I alt	7	-3	152	-41	323	-208	115	67.055
I alt	7	-3	122	-39	324	-239	86	89.309
Uafviklede spotforretninger					0	-0	0	434

45 Transaktioner med nærtstående parter

Jyske Realkredit A/S er 100% ejet af Jyske Bank A/S.

Jyske Realkredits nærtstående parter omfatter:

- Modervirksomheden Jyske Bank.
- Dattervirksomheder og associerede virksomheder til Jyske Bank.
- Byggeriets Realkreditfonds Understøttelsesfond.
- Jyske Realkredits bestyrelse og direktion, modervirksomhedens bestyrelse og direktion samt nærtstående parter til disse.

Jyske Realkredit har løbende finansielle engagementer med en række nærtstående parter, som er kendetegnet ved almindelige finansielle forretninger og ydelser af driftsmæssig karakter.

Jyske Realkredit har aftaler om fælles administrative opgaver med modervirksomheden Jyske Bank A/S samt Byggeriets Realkreditfonds Understøttelsesfond.

Transaktioner mellem Jyske Realkredit og nærtstående parter sker på markedsmæssige vilkår.

Ledelsens aflønning er offentliggjort på Jyske Realkredits hjemmeside, jvf. note 8.

45 Transaktioner med nærtstående parter - fortsat

Følgende transaktioner er blevet afholdt med nærtstående parter:

	Rente- indtægter	Rente- udgifter ¹	Gebyrer og provisions- udgifter	Kurs- reguleringer	Andre ordinære indtægter	Udgifter til personale og admini- stration
2022						
Modervirksomheden	1	111	1.174	-112	-	298
Bestyrelse og direktion mv.	1	-	-	-	-	7
Andre nærtstående parter	-	1	-	2	0	0
I alt	1	113	1.174	-110	0	305
2021						
Modervirksomheden	5	11	1.140	-155	-	300
Bestyrelse og direktion mv.	1	-	-	-	-	7
Andre nærtstående parter	-	1	-	-1	0	0
I alt	6	12	1.140	-156	0	308

¹ Renteudgifter overfor modervirksomheden udgør 111 mio. kr. i 2022 (2021: 11 mio. kr.). Heri indgår 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, jvf. note 5. I 2022 er der i denne forbindelse under øvrige renteudgifter medtaget renteindtægter fra swaps med 4 mio. kr. fra moderselskabet (2021: 98 mio. kr.).

Jyske Realkredit har ikke udloddet udbytte til modervirksomheden Jyske Bank A/S i hverken 2021 eller 2022.

Der er følgende mellemværender med nærtstående parter ultimo året:

	Tilgodeha- vender hos kreditinst. mv.	Udlån til dagsværdi	Andre aktiver	Gæld til kreditinstu- ter mv.	Udstedte obligationer til dagsværdi	Udstedte obligationer til amortise- ret kostpris	Andre passiver mv.
2022							
Modervirksomheden	762	-	709	368	5.372	750	2.988
Bestyrelse og direktion mv.	-	54	-	-	-	-	-
Andre nærtstående parter	-	-	-	-	72	-	1
I alt	762	54	709	368	5.444	750	2.988
2021							
Modervirksomheden	10.539	-	290	317	4.476	750	358
Bestyrelse og direktion mv.	-	49	-	-	-	-	-
Andre nærtstående parter	-	-	-	-	76	-	1
I alt	10.539	49	290	317	4.552	750	359

Under 'bestyrelse og direktion mv.' indgår Jyske Realkredits bestyrelse og direktion, modervirksomheden Jyske Banks bestyrelse og direktion samt nærtstående parter til disse.

Jyske Realkredit har i 2022 købt udlån fra modervirksomheden Jyske Bank for 4.766 mio. kr. (2021: 1.946 mio. kr.).

Jyske Bank koncernen har i december 2022 overtaget Svenska Handelsbankens danske aktiviteter. Jyske Realkredit har i denne forbindelse overtaget lån for nominelt 24,3 mia.kr.

Under 'andre passiver mv.' indgår restkøbesum vedrørende udlån overtaget fra Handelsbanken med 1.498 mio. kr. Beløbet er opført som gæld til Jyske Bank A/S, da afregningen overfor Handelsbanken AB sker samlet for koncernen via Jyske Bank A/S.

Der er i 2022 afregnet samskatsbidrag til virksomheder i Jyske Bank-koncernen med 283 mio. kr. (2021: 249 mio. kr.).

Jyske Bank har i 2021 indfriet Realkreditlån hos Jyske Realkredit, der primo 2021 havde en værdi på 1.104 mio. kr. Jyske Realkredit har ikke ydet udlån til Jyske Bank i 2022.

Jyske Realkredit har ydet realkreditlån til Jyske Realkredits bestyrelse og direktion samt nærtstående parter hertil med en restgæld på 17 mio. kr. pr. 31. december 2022 (2021: 19 mio. kr.). Lånene er alle ydet på normale forretningsmæssige vilkår. Variabelt forrentede lån udgør 8 mio. kr. (2021: 5 mio. kr.) med en variabel rente på 0,54 pct. til 4,18 pct., og fast forrentede udlån udgør 9 mio. kr. (2021: 14 mio. kr.) med en rentefod på 0,50 pct. til 4,00 pct.

Jyske Realkredit har ydet realkreditlån til Jyske Banks bestyrelse og direktion (eksklusiv personer i Jyske Realkredits bestyrelse) samt nærtstående hertil med en restgæld på 37 mio. kr. pr. 31. december 2022 (2021: 29 mio. kr.). Lånene er alle ydet på normale forretningsmæssige vilkår. Variabelt forrentede lån udgør 35 mio. kr. (2021: 21 mio. kr.) med en variabel rente på -0,15 pct. til 2,69 pct., og fast forrentede udlån udgør 1 mio. kr. (2021: 8 mio. kr.) med en rentefod på 0,50 pct.

Jyske Realkredit har ikke stillet kaution eller garanti overfor dets bestyrelse og direktion, modervirksomheden Jyske Banks bestyrelse og direktion eller nærtstående parter hertil.

	2022	2021
46 Udlånsportefølje fordelt på energimærke (%)		
Energimærke A	20,3	17,5
Energimærke B	8,9	8,3
Energimærke C	27,5	27,4
Energimærke D	22,2	24,0
Energimærke E	9,5	10,7
Energimærke F	4,4	4,9
Energimærke G	3,0	3,2
Ingen udledning/ingen data	4,0	4,1
I alt	100,0	100,0

For ejendomme uden gyldigt energimærke er der for hver enkelt ejendom anvendt estimeret energimærke ud fra karakteristika på ejendommen.

47 Estimeret CO₂e-udledning for Jyske Realkredits udlån

Udlånstype	2022		2021	
	Ton CO ₂ e (LTV justeret)	Kg CO ₂ e/m ²	Ton CO ₂ e (LTV justeret)	Kg CO ₂ e/m ²
Private ejerboliger og lejligheder	107.068	13,8	117.224	15,8
Alment boligbyggeri	28.955	6,4	28.973	7,1
Andelsboliger	4.667	7,1	5.487	7,6
Boligudlejning	22.718	6,4	25.808	7,1
Kontor og forretning	41.659	12,4	41.906	13,1
Andre	13.894	8,6	15.216	11,4
I alt	218.961	9,8	234.613	11,0

48 Udlån der understøtter FN's verdensmål

Udlånstype	FN SDG	2022		2021	
		Udlån (mio. kr.)	Andel af samlet udlån (%)	Udlån (mio. kr.)	Andel af samlet udlån (%)
Vedvarende energi	7.2	1.391	0,4	1.143	0,3
Grønne bygninger	7.3	100.461	27,5	80.857	23,9
Alment boligbyggeri	11.3	27.563	7,5	32.339	9,5
I alt		129.415	35,4	114.339	33,7

FN' verdensmål:

7.2: Inden 2030 skal andelen af vedvarende energi i det globale energimix øges væsentligt.

7.3: Inden 2030 skal den globale hastighed for forbedring af energieffektiviteten fordobles.

11.3: Inden 2030 skal byudvikling gøres mere inkluderende og bæredygtig.

49 Udlån omfattet af de tekniske screening kriterier i EU taksonomiforordnings mål for modvirkning af klimaændringer

Udlånstype	Kriterie	2022	
		Udlån (mio. kr.)	Andel af samlet udlån (%)
Elektricitet fra sol	4.1	35	0,0
Elektricitet fra vind	4.3	854	0,2
Distribution af elektricitet	4.9	502	0,1
Ejerskab af eksisterende bygninger	7.7	85.386	23,4
I alt		86.777	23,7

Jyske Realkredit foretager rapporteringen af de tekniske screening kriterier frivilligt. Opgørelsen forholder sig ikke til, om udlånet lever op til kriterierne for Do No Significant Harm (DNSH).

Noter

50 Koncernoversigt

Jyske Realkredit har ikke haft datterselskaber i 2022 eller 2021.

Modervirksomhed der udarbejder koncernregnskab

Jyske Realkredit A/S er et 100 pct. ejet datterselskab af Jyske Bank A/S, som har hjemsted i Silkeborg.

Jyske Realkredit indgår i koncernregnskabet for Jyske Bank-koncernen, som er henholdsvis største og mindste koncernregnskab, selskabet indgår i.

51 Anvendt regnskabspraksis

GENERELT

Årsrapporten for Jyske Realkredit aflægges i overensstemmelse med 'Lov om finansiel virksomhed', herunder 'Bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl.', som er forenelig med IFRS reglerne.

Regnskabet præsenteres i danske kroner (DKK), som er Jyske Realkredits funktionelle valuta og præsentationsvaluta.

Alle tal i regnskabet præsenteres i hele mio. kr. med nul decimaler. Sumtotaler i regnskabet er udregnet på baggrund af de faktiske tal, hvilket er den matematiske mest korrekte metode. En efterregning af sumtotalerne vil i visse tilfælde give en afrundingsdifference, som er udtryk for, at de bagvedliggende decimaler ikke fremgår for regnskabslæseren. Tal, der i regnskabet er anført med '-', betyder, at det reelle tal for denne regnskabspost er 0,00 kr., mens anførelse af '0' betyder, at der for denne regnskabspost er et tal mellem 0,01 kr. og 499.999,99 kr., der således bliver afrundet til '0'.

Måling af realkreditudlån mv., egenbeholdning af obligationer samt udstedte realkreditobligationer

Realkreditudlån mv., egenbeholdning af obligationer samt udstedte realkreditobligationer i Jyske Realkredit placeres i kategorien dagsværdi gennem resultatopgørelsen i henhold til bestemmelserne i regnskabsbekendtgørelsen (svarende til undtagelsesbestemmelsen i IFRS 9 vedrørende regnskabsmæssig inkonsistens). Dette sker for at undgå den regnskabsmæssige inkonsistens, der opstår, såfremt ovennævnte finansielle aktiver og forpligtelser bliver indregnet til amortiseret kostpris, samtidig med at der løbende bliver foretaget køb og salg af egne udstedte obligationer, blandt andet i Jyske Realkredits egenbeholdning.

Der er ikke sket ændringer i anvendt regnskabspraksis i forhold til sidste år.

Kommende standarder og fortolkningsbidrag

På tidspunktet for offentliggørelsen af årsrapporten er der ikke fremsat eller vedtaget nye eller ændrede regler til den danske regnskabslovgivning for finansielle virksomheder.

Regnskabsmæssige skøn

Ved udarbejdelse af årsrapporten i overensstemmelse med almindeligt gældende regnskabsprincipper er det nødvendigt, at ledelsen foretager skøn og opstiller forudsætninger, der påvirker de regnskabsmæssige rapporterede forhold. Ledelsen baserer sit skøn på erfaringer samt en række andre forudsætninger, som ledelsen vurderer er rimelige og relevante under de givne omstændigheder. Ledelsen i Jyske Realkredit anser følgende skøn og dertil hørende vurderinger for væsentlige for udarbejdelse af årsrapporten:

Udlån til dagsværdi

Realkreditudlån udgør Jyske Realkredits væsentligste aktiv. Realkreditudlån måles til dagsværdi, der fastsættes ud fra børskursværdien på de udstedte obligationer samt tilhørende afledte finansielle instrumenter, der finansierer udlånet. På trods af en forskel i kreditrisiko på realkreditudlånene og de udstedte obligationer mv., er det vurderingen, at merindtjeningen på realkreditudlån i form af administrationsbidrag mv. er fastsat på et effektivt marked og giver dækning for den øgede kreditrisiko i forhold til de udstedte obligationer, omkostninger til administration, kapitaldækningsomkostninger samt en passende fortjeneste. Som følge deraf er det ledelsens vurdering, at den anvendte metode giver et retvisende billede.

På realkreditudlån og øvrige udlån foretages der herudover en regulering for kreditrisikoen (nedskrivning), der opgøres som beskrevet i afsnittet 'udlån til dagsværdi'. Lån med indikation for kreditforringelse (OIK) er underlagt en betydelig usikkerhed omkring, hvilken værdi pantet vil kunne indbringe ved en eventuel tvangsrealisation, hvorfor nedskrivningen i disse sager er underlagt et subjektivt skøn. Ved fastsættelse af pantets værdi indgår et skøn over de belånte ejendommens værdi, fordringens realisationsværdi, liggetidsomkostninger i en skønnet afviklingsperiode samt salgsomkostninger. Værdiansættelsen foretages af vurderingsmænd, der har værdiansættelse af ejendomme som deres speciale. I tillæg til de modelberegne og individuelt opgjorte nedskrivninger indregnes yderligere nedskrivninger baseret på ledelsesmæssige skøn for at tage højde for særlige tabrisici, som endnu ikke er afspejlet i registreringerne, herunder f.eks. Krigen i Ukraine. Sådanne ledelsesmæssige tillæg er i sagens natur behæftet med betydelig usikkerhed. Der henvises til afsnittet om "udlån til dagsværdi" for en yderligere beskrivelse af, hvorledes nedskrivningerne opgøres.

Aktiver i midlertidig besiddelse

Aktiver i midlertidig besiddelse består af ejendomme overtaget på tvangsauktion, hvor Jyske Realkredit aktivt bestræber sig på at sælge disse. Der er en betydelig usikkerhed omkring den værdi, ejendommene vil kunne indbringe ved et salg, idet værdiansættelsen af disse aktiver er underlagt et subjektivt skøn, jf. beskrivelse ovenfor under 'udlån til dagsværdi'.

Koncerninterne transaktioner

Transaktioner mellem Jyske Realkredit og selskaber, der direkte eller indirekte er forbundet, afregnes efter skriftlige retningslinjer på baggrund af markedsbaserede vilkår eller afregnes på basis af de faktiske omkostninger.

51 Anvendt regnskabspraksis - fortsat

Transaktioner i fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til danske kroner efter de på transaktionstidspunktet gældende valutakurser.

Gevinster og tab vedrørende omregning af balanceposter i fremmed valuta omregnes til danske kroner efter den officielle valutakurs pr. balancedatoen.

Alle kursreguleringer vedrørende fremmed valuta indgår i resultatopgørelsen.

Modregning

Aktiver og forpligtelser modregnes, når Jyske Realkredit har en juridisk ret til at modregne de indregnede beløb, og samtidig har til hensigt at nettoafregne eller realisere aktivet og indfri forpligtelsen samtidig.

Finansielle instrumenter

Finansielle instrumenter omfatter anfordringstilgodehavender hos centralbanker, tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker, udlån til dagsværdi, obligationer til dagsværdi, aktier, afledte finansielle instrumenter, gæld til kreditinstitutter og centralbanker samt udstedte obligationer.

Finansielle instrumenter indregnes enten på handelsdatoen eller på afregningsdatoen. Når indregning sker på handelsdatoen, benævnes det efterfølgende indregnet efter dispositionsprincippet. Såfremt indregning sker på afregningsdatoen, benævnes det efterfølgende som indregnet efter afviklingsprincippet.

Indregning af finansielle instrumenter ophører, når retten til at modtage eller afgive pengestrømme fra det finansielle instrument er udløbet, eller hvis det finansielle instrument er overdraget, og Jyske Realkredit også i al væsentlighed har overført alle risici og afkast tilknyttet ejendomsretten.

Finansielle instrumenter måles enten til dagsværdi eller amortiseret kostpris.

Ved dagsværdi forstås det beløb, et aktiv kan omsættes til, eller en forpligtelse kan overføres til ved en handel mellem kvalificerede, villige og indbyrdes uafhængige parter. For finansielle instrumenter, der handles på en markedsplads, anvendes den offentligt tilgængelige markedskurs. For finansielle instrumenter, der ikke handles på en markedsplads, anvendes forskellige anerkendte værdiansættelsesmetoder afhængig af instrumenttype. For renteinstrumenter baseres værdiansættelsen på nul kuponrentekurven på statustidspunktet.

Ved amortiseret kostpris forstås det beløb, hvortil et finansielt aktiv eller en finansiell forpligtelse første gang er målt, med fradrag af betalte afdrag på hovedstolen og med tillæg eller fradrag af akkumulerede afskrivninger ved anvendelse af den effektive rentemetode på en eventuel over- eller underkurs.

Udlån overtaget fra Handelsbanken

Jyske Realkredits overtagelse af udlån fra Handelsbanken betragtes ikke som en virksomhedsovertagelse, da der alene er tale om en overtagelse af en gruppe ensartede udlån. Udlån overtaget fra Handelsbanken vil således regnskabsmæssigt blive behandlet som en tilgang af nyudlån.

Skat

Jyske Realkredit A/S er sambeskattet med Jyske Bank A/S og dets danske datterselskaber. Der foretages fuld koncernintern fordeling af skat, hvorefter skatten fordeles forholdsmæssigt på de enkelte selskaber. Den indenlandske skat betales i henhold til acontoskatteordningen.

Den beregnede skat af årets resultat udgiftsføres i resultatopgørelsen. I skat af årets resultat indregnes følgende:

- Aktuel skat af årets skattepligtige indkomst.
- Ændringer i alle tidsmæssige forskydninger mellem den regnskabs- og skattemæssige resultatføring (ændring i udskudt skat).
- Ændring i udskudt skat som følge af ændring i selskabsskatteprocenten.
- Difference opstået mellem faktisk betalt skat og tidligere års beregnet skat.

Der indregnes udskudt skat af alle midlertidige forskelle mellem regnskabs- og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser. Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der er gældende i lovgivningen på balancedagen, og når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat.

Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

Udskudt skat, der er tilknyttet poster, der er udgiftsført eller indtægtsført i anden totalindkomst, føres i anden totalindkomst.

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser modregnes, når de kan henføres til skat, der opkræves af samme skattemyndighed, og Jyske Bank-koncernen har til hensigt at nettoafregne sine aktuelle skatteaktiver og skatteforpligtelser.

BALANCE

Anfordringstilgodehavender hos centralbanker samt tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker

Anfordringstilgodehavender hos centralbanker, pengemarkedsplaceringer (deposits) og anfordringstilgodehavender hos kreditinstitutter måles ved første indregning til dagsværdi med tillæg af direkte henførbare transaktionsomkostninger og med fradrag af modtagne gebyrer og provisioner, som direkte er forbundet med at yde tilgodehavendet. Efterfølgende måles pengemarkedsplaceringer og anfordringstilgodehavender hos kreditinstitutter til amortiseret kostpris efter den effektive rentes metode.

I regnskabsposten indgår endvidere reverseforretninger i form af købte værdipapirer, hvor der samtidig med købet aftales tilbagesalg til en bestemt pris på et senere tidspunkt.

I regnskabsposten indgår herudover margintilgodehavender i forbindelse med finansielle instrumenter, når modparten er et kreditinstitut.

Noter

51 Anvendt regnskabspraksis - fortsat

Udlån til dagsværdi

Realkreditudlån indregnes efter dispositionsprincippet og klassificeres som 'udlån til dagsværdi'. Realkreditudlån måles ved såvel første som efterfølgende indregning til dagsværdi gennem resultatopgørelsen. For indekslån sker målinger ud fra den indekserede værdi ultimo året. Dagsværdien er som udgangspunkt værdiansat til noterede kurser fra en anerkendt børs på de bagvedliggende udstedte obligationer. Såfremt der ikke foreligger en markedskurs inden for de sidste 5 forretningsdage, foretages værdiansættelsen på baggrund af en beregnet kurs ud fra den officielle markedsrente. Såfremt der indgår afledte finansielle instrumenter i finansieringen af realkreditudlånene, er værdien af disse integreret i værdiansættelsen.

Øvrige udlån relaterede til realkreditdriften måles ved såvel første som efterfølgende indregning til dagsværdi gennem resultatopgørelsen.

Dagsværdien reduceres med den beregnede nedskrivning, der for udlån til dagsværdi måles efter samme principper som for opgørelse af nedskrivninger for udlån til amortiseret kostpris. Nedskrivningerne i Jyske Realkredit beregnes i en fælles nedskrivningsmodel, som benyttes i Jyske Bank-koncernen.

Stadier for udvikling i kreditrisiko

Jyske Bank-koncernens nedskrivningsmodel er baseret på en beregning af forventede tab, hvor udlånene inddeles i 4 stadier, der afhænger af det enkelte udlåns kreditforringelse i forhold til første indregning:

1. Udlån med fravær af betydelig stigning i kreditrisikoen.
2. Udlån med betydelig stigning i kreditrisikoen.
3. Udlån, der er kreditforringede.
4. Udlån, der var kreditforringede ved første indregning.

For udlån i stadie 1 foretages nedskrivning for forventet tab i de kommende 12 måneder, mens der for udlån i stadie 2 og 3 foretages nedskrivning for forventet tab i udlånenes forventede restløbetid. For udlån, der var kreditforringet ved første indregning, foretages nedskrivningsmæssig indplacering i stadie 1, 2 eller 3 efter tilsvarende princip, som udlånet på balancedagen kan henføres til, mens udlånet og nedskrivningen rapporteres i kategorien "Udlån der er kreditforringet ved første indregning"

Ved første indregning placeres de enkelte udlån som udgangspunkt i stadie 1, hvorved der foretages nedskrivning for 12 måneders forventet tab ved første indregning.

Udlån med meget lav sandsynlighed for misligholdelse (PD under 0,2 pct.), og hvor der ikke forekommer andre indikationer på betydelig stigning i kreditrisikoen, anses for at have lav kreditrisiko og placeres i stadie 1 uanset ændring i sandsynligheden for misligholdelse siden første indregning.

Vurdering af hvorvidt kreditrisikoen er øget for det enkelte udlån, inddeling af udlånene i stadier og opgørelse af forventet tab sker løbende.

Indplaceringen i de forskellige stadier har betydning for den anvendte beregningsmetode og fastsættes blandt andet ud fra ændringen i sandsynligheden for misligholdelse (PD) over udlånets forventede restløbetid. Udlån i stadie 3 betragtes som kreditforringede og er risikoklassificeret med risikokode 2 eller 3, idet der forventes et tab i det mest sandsynlige scenarie.

Risikoklassifikationsbegreberne anvendes bredt i Jyske Bank-koncernens risikoopgørelser, og der er alene mindre forskelle mellem Jyske Bank-koncernens regnskabsmæssige definition af kreditforringede udlån (stadie 3), anvendelse af defaultdefinitionen og definitionen af non-performing. Idet Jyske Bank-koncernen har ensrettede indgangskriterierne for stadie 3, default, og non-performing, er det alene forskellige udtrædelseskriterier og karantæneperioder tilknyttet de enkelte risikoklassifikationsbegreber, der udgør forskellen. Begreberne default og non-performing anvendes i Jyske Bank-koncernens solvensopgørelse og i indberetning til myndighederne.

Definitionen for default, kreditforringelse og anvendte risikoklassifikationer er nærmere beskrevet i note 34.

Vurdering af ændring i kreditrisiko

Vurderingen af, om der er sket en betydelig stigning i kreditrisikoen siden første indregning, er baseret på følgende forhold:

- a) En stigning i PD for den forventede restløbetid for det finansielle aktiv på 100 pct. og en stigning i 12-måneders PD på 0,5 procentpoint, når 12-måneders PD ved første indregning var under 1,0 pct.
- b) En stigning i PD for den forventede restløbetid for det finansielle aktiv på 100 pct. eller en stigning i 12-måneders PD på 2,0 procentpoint, når 12-måneders PD ved første indregning var 1,0 pct. eller derover.
- c) Udlånet er i 30-dages restance eller mere.
- d) Kunderådgivers risikovurdering (risikoklassifikation), der blandt andet er baseret på en vurdering af kundens evne og vilje til at overholde sine betalingsforpligtelser, evt. restancer og/eller ændringer i de initiale forudsætninger for kundeforholdet.

Kunder med betydelig stigning i kreditrisikoen og sandsynlighed for misligholdelse (PD over 5 pct.) placeres i den svageste del af stadie 2. Hvis Jyske Bank-koncernen forventer tab i det mest sandsynlige scenarie, anses kunden for at være kreditforringet og indplaceres i stadie 3. Kunder i stadie 3 er typisk karakteriseret ved betydelige økonomiske vanskeligheder, væsentlige kontraktbrud eller sandsynlig konkurs. En kunde er i betydelige økonomiske vanskeligheder, når ændringer i indtjenings-, likviditets- eller kapital-/formueforhold medfører, at det formodes i det mest sandsynlige scenarie, at kunden ikke kan opfylde sine forpligtelser overfor Jyske Bank-koncernen. Herudover kan en kunde være i betydelige økonomiske vanskeligheder, hvis anden negativ information indebærer, at der forventes et tab hos Jyske Bank-koncernen eller hos andre kreditorer.

Derved indgår Jyske Bank-koncernens væsentligste kreditstyringsredskaber direkte i segmenteringen og opgørelsen af det forventede fremtidige kredittab. Der henvises til note 34 om risikoklassificering, kreditvurderingsproces og overvågning.

Noter

51 Anvendt regnskabspraxis - fortsat

Opgørelse af forventet kredittab

Det forventede fremtidige kredittab beregnes på baggrund af sandsynligheden for misligholdelse (PD), eksponeringen på defaulttidspunktet (EaD) og tabet på defaulttidspunktet (LGD). Disse parametre bygger på Jyske Bank-koncernens avancerede IRB-setup, der er baseret på koncernens erfaringer fra bl.a. tabshistorik og førtidsindfrielse. Disse parametre er tilpasset de danske regnskabsregler/IFRS 9 på en række konkrete områder. Formålet med tilpasningerne er at sikre, at parametrene udtrykker et retvisende billede, der omfatter tilgængelig information og forventninger til fremtiden, herunder koncernens forventninger til den realøkonomiske udvikling i BNP, arbejdsløshed, huspriser mv. Derved tilpasses parametrene til at dække en længere tidshorisont. Fremskrivningen tager højde for kundespecifikke forhold såsom: kundesegment, kreditrating, branchetilknytning mv. Avancerede kvantitative kreditmodeller anvendes for alle kunder i stadie 1 og 2, som ikke har indikation for kreditforringelse.

For de fleste udlån i stadie 2 og 3 er den forventede restløbetid afgrænset til den kontraktuelle restløbetid. For realkreditudlån tages der dog højde for forventede førtidsindfrielse. Er et udlån afdækket fuldt ud med sikkerheder i alle scenarier, er nedskrivningen som udgangspunkt nul. Dette er typisk tilfældet for eksponeringer med høj overdækning og/eller værdifaste sikkerheder, som eksempelvis sikkerhed i fast ejendom.

Vurderingen af nedskrivningsbehovet på de svageste stadie 2 og stadie 3 udlån tager udgangspunkt i individuelle ekspertvurderinger af det sandsynlighedsvægtede forventede tab. For de væsentligste udlån foretages en individuel vurdering af scenarierne, herunder fastlæggelse af cashflows, sikkerhedsværdier og scenariesandsynlighed. Ved den individuelle vurdering anvendes op til 13 scenarier.

Der er udover indarbejdelse af COVID-19 effekter i PD-kalibreringen ikke foretaget væsentlige ændringer i nedskrivnings-setup'et i regnskabsåret.

Tabsafskrivninger

Udlån tabsafskrives, når der ikke er rimelig udsigt til, at tilgodehavendet kan inddrives. Indikatorer herfor er blandt andet konkurs og gældssanering. Jyske Realkredit søger stadig at inddrive tilgodehavendet, selvom det er tabsafskrevet.

De således opgjorte nedskrivninger fratrækkes de respektive aktivposter, mens årets forskydninger i nedskrivninger samt de i året realiserede tab føres i resultatopgørelsen.

Obligationer til dagsværdi

Under obligationer til dagsværdi indregnes alle børsnoterede obligationer samt andre fordringer, der prisfastsættes på aktive markeder på nær egne realkreditobligationer, der modregnes i passivposten "udstedte obligationer til dagsværdi". Indregning sker i henhold til afviklingsprincippet.

Obligationerne måles ved såvel første som efterfølgende indregning til dagsværdi gennem resultatopgørelsen. Dagsværdien er som udgangspunkt værdiansat til noterede kurser fra en anerkendt børs på de bagvedliggende udstedte obligationer. Såfremt der ikke foreligger en markedskurs inden for de sidste 5 forretningsdage, foretages værdiansættelsen på baggrund af en beregnet kurs ud fra den officielle markedsrente. Den beregnede kurs modtages fra SIX Financial Information.

Udtrukne obligationer med forfald umiddelbart efter regnskabsårets afslutning måles til pari.

For indeksobligationer sker målingen til en indekseret værdi ultimo året.

Aktier mv.

Alle aktier indregnes efter afviklingsprincippet.

Aktier måles ved såvel første som efterfølgende indregning til dagsværdi gennem resultatopgørelsen.

Jyske realkredits beholdning af aktier består pt. kun af unoterede aktier. Unoterede aktier værdiansættes til en skønnet dagsværdi på baggrund af tilgængelige regnskabsdata eller forventede betalingsstrømme mv. for det pågældende selskab eller efter ledelsens bedste skøn.

Aktiver i midlertidig besiddelse

Under aktiver i midlertidig besiddelse indregnes primært overtagne ejendomme mv., der kun midlertidigt er i Jyske Realkredits besiddelse, og hvor et salg er meget sandsynligt.

Ejendomme i midlertidig besiddelse måles til den laveste værdi af dagsværdien med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige anskaffelsværdi.

Forpligtelser vedrørende de pågældende aktiver præsenteres som forpligtelser vedrørende midlertidigt overtagne aktiver i balancen.

Noter

51 Anvendt regnskabspraksis - fortsat

Andre aktiver

Under andre aktiver indregnes tilgodehavende renter og mellemværender med kunder i forbindelse med lånesager under ekspedition mv. Disse aktiver måles til amortiseret kostpris.

Endvidere indregnes positive markedsværdier af fastkurstaler med kunder og afledte finansielle instrumenter (swap forretninger mv.), der måles til dagsværdi gennem resultatopgørelsen ved såvel første som efterfølgende indregning.

Gæld til kreditinstitutter og centralbanker

Pengemarkedslån og anden gæld til kreditinstitutter måles til dagsværdi ved første indregning svarende til modtaget vederlag samt fradrag for afholdte direkte henførbare omkostninger. Efterfølgende måles de til amortiseret kostpris ved anvendelse af den effektive rentes metode.

I regnskabsposten indgår endvidere repoforretninger i form af solgte værdipapirer, hvor der samtidig med salget aftales tilbagekøb til en bestemt pris på et senere tidspunkt. Det modtagne beløb indregnes som gæld til kreditinstitutter og centralbanker, mens de "udlånte" værdipapirer fortsat er indregnet i balancen.

Udstedte obligationer til dagsværdi

Udstedte realkreditobligationer indregnes efter afviklingsprincippet og måles til dagsværdi gennem resultatopgørelsen ved såvel første som efterfølgende indregning. Dagsværdien er som udgangspunkt værdiansat til noterede kurser fra en anerkendt børs på de bagvedliggende udstedte obligationer. Såfremt der ikke foreligger en markedskurs inden for de sidste 5 forretningsdage, foretages værdiansættelse på baggrund af en beregnet kurs ud fra den officielle markedsrente. Den beregnede kurs modtages fra SIX Financial Information.

Udtrukne realkreditobligationer med forfald umiddelbart efter regnskabsårets afslutning måles til pari.

Beholdning af egne realkreditobligationer fradrages.

Udstedte obligationer til amortiseret kostpris

Udstedt seniorgæld indregnes efter afviklingsprincippet og måles til dagsværdi ved første indregning svarende til modtaget vederlag samt fradrag for afholdte direkte henførbare omkostninger. Efterfølgende måles seniorgælden til amortiseret kostpris ved anvendelse af den effektive rentes metode.

Andre passiver

Under andre passiver indregnes skyldige renter samt mellemværende i forbindelse med lånesager under ekspedition. Disse forpligtelser måles til amortiseret kostpris.

Endvidere indregnes negative obligationsbeholdninger (obligationer der er modtaget til sikkerhed i en reverseforretning og videresolgt). Disse negative beholdninger, der modsvarer genkøbsforpligtelsen, indregnes efter afviklingsprincippet og måles til dagsværdi ved såvel første som efterfølgende indregning.

Endvidere indregnes negative markedsværdier af afledte finansielle instrumenter (swapforretninger mv.), der måles til dagsværdi gennem resultatopgørelsen ved såvel første som efterfølgende indregning.

Endelig indregnes forpligtelser vedrørende aktiver i midlertidig besiddelse.

Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser indregnes, når der som følge af en begivenhed indtruffet senest på balancedagen er en retslig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at der må afgives økonomiske fordele for at indfri forpligtelsen, samt at et pålideligt skøn af forpligtelsen kan foretages. Hensatte forpligtelser med forventet forfaldstid ud over et år fra balancedagen måles til nutidsværdi, hvis det anses for væsentligt og ellers til kostpris.

Hensatte forpligtelser måles til ledelsens bedste skøn over det beløb, hvormed forpligtelsen forventes at kunne indfries.

Egenkapital

Aktiekapital klassificeres som egenkapital, når der ikke er nogen forpligtelse til at overføre kontanter eller andre aktiver. Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på den ordinære generalforsamling. Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Overkurs ved emission omfatter beløb, der er indbetalt som overkurs ved tegning af aktierne.

Reserver i serier vedrører kapital, der er afsat til opfyldelse af kapitalkravet i 'serier uden tilbagebetalingspligt'.

RESULTATOPGØRELSEN

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi gennem resultatopgørelsen. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening.

Noter

51 Anvendt regnskabspraksis - fortsat

Renteindtægter og Renteudgifter

I renteindtægter og renteudgifter indregnes alle renter og rentelignende poster, der opgøres efter den effektive rentes metode. Samtlige renteindtægter og -udgifter samt administrationsbidrag periodiseres således, at resultatopgørelsen omfatter regnskabsårets renter og bidrag.

Renter af realkreditudlån og udstedte realkreditobligationer, der styres efter det specifikke balanceprincip, medtages med den nominelle rente af obligationsrestgælden.

Renter af realkreditudlån, udstedte realkreditobligationer og tilhørende afledte finansielle instrumenter, der styres efter det overordnede balanceprincip, medtages med den effektive rente. Renter vedrørende de tilhørende afledte finansielle instrumenter præsenteres sammen med renten af de udstedte realkreditobligationer, således at nettorenteudgiften for disse medtages samlet under renteudgifter.

Negative renteindtægter indregnes under renteudgifter', mens negative renteudgifter indregnes under 'renteindtægter'. I noterne til renteindtægter' og 'renteudgifter' præsenteres negative renter indledningsvist under den oprindelige notepost, og flyttes herefter netto imellem renteindtægter' og 'Renteudgifter' nederst i noterne.

Udbytte af aktier mv.

Udbytte fra kapitalandele i aktieinvesteringer indtægtsføres i resultatopgørelsen i regnskabsåret, hvor udbyttet deklarerer.

Gebyrer og provisionsindtægter

Gebyrindtægter, provisionsindtægter og gebyrudgifter, der optjenes i takt med betaling af ydelserne, indregnes i resultatopgørelsen. Gebyrer m.v., der er en del af transaktionsomkostningerne i forbindelse med de finansielle aktiver og finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris, indgår i beregningen efter den effektive rentes metode.

Kursreguleringer

Kursreguleringer omfatter realiserede og urealiserede værdireguleringer af udlån til dagsværdi, obligationer til dagsværdi og udstedte obligationer til dagsværdi. Endvidere indgår valutakursregulering samt realiserede og urealiserede gevinster og tab vedrørende afledte finansielle instrumenter.

Undtaget herfra er værdiregulering for kreditrisiko af udlån mv., der indregnes i resultatopgørelsens 'nedskrivning på udlån mv.'

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter omfatter administrationshonorarer for Byggeriets Realkreditfond Understøttelsesfond.

Udgifter til personale og administration

I udgifter til personale og administration indgår alle lønudgifter, udgifter til administration samt salgsaktiviteter mv., herunder udgifter hidrørende fra concerninterne serviceaftaler.

Andre driftsudgifter

Andre driftsudgifter omfatter bidrag til Afviklingsformuen.

Nedskrivninger på udlån mv.

I nedskrivninger på udlån mv. føres årets værdireguleringer af udlån mv., der kan henføres til ændring i udlånets kreditrisiko samt konstaterede tab på udlån. Endvidere føres her indgåede beløb på tidligere nedskrevne fordringer samt værdiregulering af overtagne ejendomme.

Note 47-49 vedrørende bæredygtighed

Energimærke fordeling

Tabellen med energimærker viser fordelingen af energimærker for ejendomme, som Jyske Realkredit finansierer. Energimærkerne er fordelt på kategorierne A - G samt på udlån uden energiforbrug som f.eks. parkeringshuse og vindmøller. For ejendomme med gyldigt energimærke placeres hele udlånet under det pågældende energimærke. For ejendomme uden gyldigt energimærke beregnes et estimeret energimærke baseret på ejendommens opførselsår, varmekilde, bygningstype og geografisk område. Estimering af energimærket er baseret på data for gyldige energimærker for samtlige ejendomme i Danmark.

Energimærker indhentes for ejendomme via Energistyrelsens database, mens de andre bygningsspecifikke data indhentes via Bygnings- og Boligregistreret (BBR).

CO₂e- emissioner

Metoden følger Finans Danmarks CO₂-model sektion 7 'Realkredit (udlån med pant i fast ejendom)'.

Generelt kan opgørelse af CO₂e-udledning indeles i 3 scopes:

- Scope 1 - direkte CO₂e-emissioner ved aktivitet - f.eks. udledning af CO₂ ved kørsel i bil.
- Scope 2 - indirekte CO₂e-emissioner ved aktivitet - f.eks. forbrug af elektricitet hvor CO₂-emissioner sker ved produktion af elektriciteten.
- Scope 3 - indirekte CO₂e-emissioner der bliver finansieret af en virksomhed, men som foregår ved aktiviteter, der ikke er ejet eller kontrolleret af virksomheden.

Nøgletallene beskriver scope 1 og scope 2 CO₂e-udledning for de ejendomme, som Jyske Realkredit finansierer. Jyske Realkredits egne emissioner indgår dermed ikke i opgørelserne.

Noter

51 Anvendt regnskabspraksis - fortsat

Baseret på en ejendoms faktiske energimærke eller et estimat heraf udregnes bygningens årlige energiforbrug til opvarmning. Dette kombineres med ejendommens opvarmingskilde og den CO₂e-udledning, som er forbundet ved at bruge en enhed energi. Dette beregnes ud fra emissionsfaktorer baseret på Energistyrelsens årlige energirapport.

CO₂e-udledning, som Jyske Realkredit finansierer, beregnes ved at vægte den samlede udledning i ejendommen med belåningsgraden, som er beregnet ud fra ejendomsværdi og realkreditudlån pr. 31. december. Opgørelsen af kg CO₂e/m² er baseret på hele ejendommens forbrug.

Da der for fritidshuse ikke er krav om energimærke ved f.eks. salg, tildeles alle ejendomme en fast CO₂e-udledning. Denne udledning er baseret på data fra Energistyrelsen og Statens Byggeforskningsinstitut.

Der modregnes ikke CO₂e-udledning, når Jyske Realkredit finansierer produktion af vedvarende energi. Vedvarende energi indgår i opgørelsen med en CO₂e-udledning på nul, da der ikke vil være noget direkte energiforbrug for bygningen (f. eks. en vindmølle).

FNs verdensmål

Jyske Realkredit angiver den del af låneporteføljen, som understøtter én eller flere af FN's 17 verdensmål. Definitionen af grønne udlån, der understøtter FN's verdensmål, kan ses i Jyske Bank Green Finance Framework (jyskebank.dk/gff). Sustainalytics har udført en ekstern 2nd party opinion på Jyske Bank koncernens framework og bekræftet de af FN's verdensmål, som udlånet støtter op om. Udlån, der understøtter FN's sociale verdensmål, er hovedsageligt udlån til den almene sektor.

- Vedvarende energi – 7.2. Inden 2030 skal andelen af vedvarende energi i det globale energimix øges væsentligt.
- Grønne bygninger – 7.3 Inden 2030 skal den globale hastighed for forbedring af energieffektiviteten fordobles.
- Alment boligbyggeri – 11.3. Inden 2030 skal byudvikling gøres mere inkluderende og bæredygtig.

Tekniske screening kriterier i EU taksonomiforordnings mål for modvirkning af klimaændringer

Jyske Realkredit angiver andel af de udlån, der følger de tekniske screening kriterier i EU taksonomiforordnings mål for modvirkning af klimaændringer (2021) i forhold til det samlede udlån i Jyske Realkredit.

Opgørelsen forholder sig ikke til, hvordan udlånet lever op til 'Do No Significant Harm' (DNSH) under mål for modvirkning af klimaændringer. Opgørelsen inkluderer udlån til private ejendomme og bygninger ejet af virksomheder (både til NFRD og ikke-NFRD virksomheder). De udlån, der indgår i opgørelsen, er alle til bygninger, anlæg og ejendomme, der er opført. Opgørelsen er baseret på faktiske data og ikke på estimater.

Følgende aktiviteter fra EU taksonomiforordningens mål for modvirkning af klimaændringer finansieres:

- Elektricitet fra sol (4.2) - Produktionsanlæg til produktion af elektricitet ved solenergi.
- Elektricitet fra vind (4.3) - Produktionsanlæg til produktion af elektricitet fra vindkraft.
- Transmission og distribution af elektricitet (4.9) - Elnet til distribution af elektricitet der lever op til følgende kriterier:
 - Elnet der er en del af det centrale europæiske elektricitetsnetværk.
 - Mere end 67 pct. af nyttilsluttet produktion i elnettet er produceret med en udledning på under 100 gCO₂e/kWh.
- Ejerskab af eksisterende bygninger (7.7) - Ejendomme der lever op til følgende kriterier:
 - Ejendomme opført efter 2021 med et primært energiforbrug, der er minimum 10 pct. lavere end NZEB i Danmark. NZEB-kravet i Danmark svarer til den øvre grænse af energimærke A2015.
 - Ejendomme over 5.000 m² opført mellem 2021 og 2023 er ekskluderet fra opgørelsen.
 - Ejendomme opført før 2021, der har energimærke A (A2010, A2015, A2020) eller er en del af de 15 pct. mest energieffektive ejendomme målt ud fra primær energiefterspørgsel (se definition af top 15 pct. på jyskerealkredit.dk).
 - Erhvervsjendomme opført før 2018, der ikke er til boligformål, er ekskluderet fra opgørelsen.

ØVRIGE FORHOLD

Totalindkomst

Totalindkomst omfatter årets resultat tillagt anden totalindkomst.

Alternative resultatmål

Oplysningerne vedrørende de alternative resultatmål i Jyske Realkredit er udarbejdet i overensstemmelse med Jyske Realkredits interne rapportering. Præsentationen af resultatmålene er baseret på den løbende rapportering til Jyske Realkredits ledelse og dermed de principper, der benyttes i den interne økonomistyring. Opdelingen afspejler afkast og risici i Jyske Realkredit. Fordelingen af omkostninger imellem resultatmålene er baseret på et kvalificeret skøn.

Som følge af at Jyske Realkredit kun opererer i Danmark (inkl. Færøerne), er der ikke foretaget en geografisk segmentering.

Offentliggørelse

Årsrapporten offentliggøres i XHTML-format i henhold til EU-kommissionens delegerede forordning 2019/815 om det fælles elektroniske rapporteringsformat (ESEF-forordningen).

Noter

52 Nøgletalsdefinitioner

Nøgletal	Definition
Kapitalprocent	Kapitalgrundlag divideret med vægtet risikoeksponering.
Kernekapitalprocent	Kernekapital efter fradrag divideret med vægtet risikoeksponering.
Egentlig kernekapitalprocent	Kernekapital efter fradrag divideret med vægtet risikoeksponering.
Resultat før skat i pct. af gns. egenkapital	Resultat før skat divideret med gennemsnitlig egenkapital i året.
Årets resultat i pct. af gns. egenkapital	Årets resultat divideret med gennemsnitlig egenkapital i året.
Indtjening pr. omkostningskrone	Årets indtægter divideret med årets udgifter inkl. nedskrivninger på udlån mv.
Valutaposition (pct)	Valutakursindikator 1 ultimo året divideret med kernekapital efter fradrag ultimo året.
Akkumuleret nedskrivningsprocent	Samlede nedskrivninger på udlån og hensættelser på garantier ultimo året divideret med summen af udlån, garantier og nedskrivninger/hensættelser ultimo året. Underkurs på overtagne udlån indgår ikke.
Årets nedskrivningsprocent	Årets nedskrivninger på udlån mv. divideret med summen af udlån, garantier og nedskrivninger/hensættelser ultimo året.
Årets udlånsvækst (pct)	Årets udlånsvækst divideret med udlån primo året.
Udlån i forhold til egenkapital	Udlån ultimo året divideret med egenkapital ultimo året.
Afkastningsgrad	Årets resultat divideret med aktiver i alt.
Nøgletallene ovenfor anvendes i note 1 og er baseret på Finanstilsynets definitioner og vejledning.	

53 Serieregnskab i sammendrag

Serieregnskaberne for Jyske Realkredit er udarbejdet i henhold til Finanstilsynets bekendtgørelse af 20. november 1995 om serieregnskaber i realkreditinstitutter. De udarbejdede serieregnskaber er herunder sammendraget på 'foreningsniveau' jævnfør bekendtgørelsens § 30, stk. 3.

Sammendraget og overførslerne mellem serierne er udarbejdet i overensstemmelse med bestyrelsens forslag til overskudsdisponering. De fuldstændige serieregnskaber kan rekvireres ved henvendelse til Jyske Realkredit.

Serieregnskaber i sammendrag er ikke revideret.

Serieregnskaber i sammendrag	Husejernes	Jyske	Jyske	Jyske	Jyske	Instituttet	I alt
	Kreditkasse	Realkredit Serier med solidarisk hæftelse	Realkredit Kapital- center B	Realkredit Kapital- center E	Realkredit Kapital- center S	i øvrigt	
2022							
Resultatopgørelse for regnskabsåret							
Udlånsindtægter	0	10	21	1.873	116	8	2.029
Renter mv., netto	0	1	54	737	9	45	846
Administrationsudgifter mv., netto	0	2	87	1.180	64	72	1.404
Afskrivninger og hensættelser på udlån (- er en indtægt)	0	2	19	-296	0	3	-272
Skat (- er en indtægt)	0	2	-7	379	13	-5	383
Resultat	0	6	-24	1.348	48	-17	1.361
Balance pr. 31. december							
Aktiver ¹							
Realkreditudlån mv.	7	6.567	15.588	279.729	27.075	4.482	333.448
Øvrige aktiver	1	350	2.060	38.653	1.546	1.623	44.233
Aktiver i alt	8	6.917	17.648	318.382	28.621	6.105	377.681
Passiver							
Udstedte realkreditobligationer mv.	8	6.792	16.010	294.409	27.485	5.366	350.070
Øvrige passiver	0	102	255	4.589	424	83	5.452
Egenkapital	0	22	1.383	19.384	713	656	22.159
Passiver i alt	8	6.917	17.648	318.382	28.621	6.105	377.681
¹ Forskellen mellem aktivsummen i serieregnskaberne og Jyske Realkredit kan specificeres således:							
Aktiver i årsregnskabet							359.621
Aktiver i serieregnskaberne							377.681
Forskel							-18.060
Forskellen skyldes:							
Modregning af egne udstedte realkreditobligationer - note 22							-17.926
Modregning af tilgodehavende renter af egne udstedte obligationer							-134
I alt							-18.060

Ledespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2022 for Jyske Realkredit A/S.

Årsregnskabet og ledelsesberetningen for Jyske Realkredit A/S aflægges i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed. Årsrapporten er herudover udarbejdet i overensstemmelse med de yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for udstedere af børsnoterede obligationer.

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2022 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2022.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for udviklingen i selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som selskabet kan påvirkes af.

Det er vores opfattelse, at årsrapporten for 2022 for Jyske Realkredit A/S med filnavnet 'Jyske Realkredit-2022-12-31.xhtml' i alle væsentlige henseender er udarbejdet i overensstemmelse med ESEF-forordningen.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Kgs. Lyngby, den 28. februar 2023

Direktion

Carsten Tirsbæk Madsen
Adm. direktør

Torben Hansen
Direktør

Bestyrelse

Niels Erik Jakobsen
Formand

Lars Waalen Sandberg
Næstformand

Per Skovhus

Peter Schleidt

Kim Henriksen
Medarbejderrepræsentant

Steen Brastrup Clasen
Medarbejderrepræsentant

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i Jyske Realkredit A/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Jyske Realkredit A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2022, der omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2022 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2022 i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed og yderligere danske oplysningskrav for udstedere af børsnoterede obligationer.

Vores konklusion er konsistent med vores revisionsprotokollat til revisionsudvalget og bestyrelsen.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet". Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Uafhængighed

Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisoreres etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code.

Efter vores bedste overbevisning er der ikke udført forbudte ikke-revisionsydelser, som omhandlet i artikel 5, stk.1, i forordning (EU) nr. 537/2014.

Valg af revisor

Vi blev første gang valgt som revisor for Jyske Realkredit A/S den 24. marts 2020 for regnskabsåret 2020. Vi er genvalgt årligt ved generalforsamlingsbeslutning i en samlet sammenhængende opgave-periode på 3 år frem til og med regnskabsåret 2022.

Centrale forhold ved revisionen

Centrale forhold ved revisionen er de forhold, der efter vores faglige vurdering var mest betydelige ved vores revision af årsregnskabet for regnskabsåret 2022. Disse forhold blev behandlet som led i vores revision af årsregnskabet som helhed og udformningen af vores konklusion herom. Vi afgiver ikke nogen særskilt konklusion om disse forhold. For hvert af nedennævnte forhold er beskrivelsen af, hvordan forholdet blev behandlet ved vores revision, givet i denne sammenhæng.

Vi har opfyldt vores ansvar som beskrevet i afsnittet "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet", herunder i relation til nedennævnte centrale forhold ved revisionen. Vores revision har omfattet udformning og udførelse af revisionshandlinger som reaktion på vores vurdering af risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet. Resultatet af vores revisionshandling, herunder de revisionshandling vi har udført for at behandle nedennævnte forhold, danner grundlag for vores konklusion om årsregnskabet som helhed.

Centrale forhold ved revisionen

Måling af udlån

En væsentlig del af selskabets aktiver består af udlån, som indebærer risici for tab i tilfælde af kundens manglende betalingsevne.

Selskabets samlede udlån udgør 333.728 mio. kr. pr. 31. december 2022 (340.969 mio. kr. pr. 31. december 2021) og de samlede nedskrivninger udgør 1.384 mio. kr. pr. 31. december 2022 (1.741 mio. kr. pr. 31. december 2021).

Vi vurderer, at selskabets opgørelse af nedskrivninger på udlån ("eksponeringer") er et centralt forhold ved revisionen, da opgørelsen indebærer væsentlige beløb og mange ledelsesmæssige skøn. Dette vedrører især fastsættelse af sandsynlighed for misligholdelse, inddeling af eksponeringer i stadier, vurdering af om der er indtrådt indikation på kreditforringelse, realisationsværdi af modtagne sikkerheder samt kundens betalingsevne i tilfælde af misligholdelse.

Større eksponeringer og eksponeringer med høj risiko vurderes individuelt, mens mindre eksponeringer og eksponeringer med lav risiko opgøres på grundlag af modeller for forventede kredittab, hvori der indgår ledelsesmæssige skøn i forbindelse med fastsættelse af metoder og parametre for opgørelse af det forventede tab.

Selskabet indregner yderligere nedskrivninger, baseret på ledelsesmæssige skøn, i de situationer hvor de modelberegnedes og individuelt opgjorte nedskrivninger endnu ikke skønnes at afspejle konkrete tabsrisici.

Der henvises til anvendt regnskabspraksis og regnskabsnote 10, 34 og 51 om beskrivelse af selskabets kreditrisici og beskrivelse af usikkerheder og skøn, hvor forhold, der kan påvirke opgørelsen af forventede kredittab, er beskrevet.

Hvordan forholdet blev behandlet ved revisionen

Baseret på vores risikovurdering og kendskab til branchen har vi foretaget følgende revisions-handlinger vedrørende måling af udlån:

- Vurdering af selskabets metoder for opgørelse af forventede kredittab, herunder hvorvidt anvendte metoder til modelbaserede og individuelle opgørelser af forventede kredittab er i overensstemmelse med regnskabsreglerne.
- Test af selskabets procedurer og interne kontroller herunder vedrørende overvågning af eksponeringer, stadienddeling, registrering af indikationer på kreditforringelse samt registrering og værdiansættelse af sikkerheder.
- Test af stikprøve blandt de største og mest risikofyldte eksponeringer, herunder kreditforringede eksponeringer for blandt andet korrekt risikoklassifikation og identifikation af objektiv indikation for kreditforringelse samt test af de anvendte metoder, sikkerhedsværdier og fremtidige pengestrømme i nedskrivningsberegninger.
- For modelberegnedes nedskrivninger har vi testet fuldstændighed og nøjagtighed af inputdata, fastsættelse af modelparametre, justering for forventninger til fremtidige økonomiske forhold, modellernes beregninger af forventede kredittab samt selskabets validering af modeller og metoder for opgørelse af forventede kredittab.
- For ledelsesmæssige tillæg til de individuelle og modelbaserede nedskrivninger har vi vurderet, om de anvendte metoder er relevante og passende samt vurderet og testet selskabets grundlag for de anvendte forudsætninger, herunder hvorvidt disse er rimelige og velbegrundede i forhold til relevante sammenligningsgrundlag.

Vi har endvidere vurderet, hvorvidt noteoplysninger vedrørende eksponeringer, nedskrivninger og kreditrisici opfylder de relevante regnskabsregler samt testet de talmæssige oplysninger heri (note 10, 14, 15 og 34).

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til lov om finansiel virksomhed.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med krav i lov om finansiel virksomhed. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

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 yderligere danske oplysningskrav for udstedere af børsnoterede obligationer.

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.

Ved udarbejdelsen af årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugerne træffer på grundlag af årsregnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandling som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandling, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusion er

baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om bl.a. det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Vi afgiver også en udtalelse til den øverste ledelse om, at vi har opfyldt relevante etiske krav vedrørende uafhængighed, og oplyser den om alle relationer og andre forhold, der med rimelighed kan tænkes at påvirke vores uafhængighed, og, hvor det er relevant, anvendte sikkerhedsforanstaltninger eller handlinger foretaget for at eliminere trusler.

Med udgangspunkt i de forhold, der er kommunikeret til den øverste ledelse, fastslår vi, hvilke forhold der var mest betydelige ved revisionen af årsregnskabet for den aktuelle periode og dermed er centrale forhold ved revisionen. Vi beskriver disse forhold i vores revisionspåtegning, medmindre lov eller øvrig regulering udelukker, at forholdet offentliggøres.

Erklæring om overholdelse af ESEF-forordningen

Som et led i revisionen af årsregnskabet for Jyske Realkredit A/S har vi udført handlinger med henblik på at udtrykke en konklusion om, hvorvidt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2022, med filnavnet 'Jyske Realkredit-2022-12-31.xhtml', er udarbejdet i overensstemmelse med EU-Kommissionens delegerede forordning 2019/815 om det fælles elektroniske rapporteringsformat (ESEF-forordningen), som indeholder krav til udarbejdelse af en årsrapport i XHTML-format.

Ledelsen har ansvaret for at udarbejde en årsrapport, som overholder ESEF-forordningen, herunder udarbejdelsen af en årsrapport i XHTML-format.

Vores ansvar er, baseret på det opnåede bevis, at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsrapporten i alle væsentlige henseender er udarbejdet i overensstemmelse med ESEF-forordningen, og at udtrykke en konklusion. Handlingerne omfatter kontrol af, om årsrapporten er udarbejdet i XHTML-format.

Det er vores opfattelse, at årsrapporten for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2022, med filnavnet 'Jyske Realkredit-2022-12-31.xhtml' i alle væsentlige henseender er udarbejdet i overensstemmelse med ESEF-forordningen.

København, den 28. februar 2023
EY Godkendt Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 30 70 02 28

Lars Rhod Søndergaard
statsaut. revisor
mne28632

Michael Laursen
statsaut. revisor
mne26804