



Delårsrapport 1. kvartal 2020

Delårsrapport 1. kvartal 2020

Ledelsesberetning

- 3 Hovedtal
- 4 Sammendrag
- 5 Regnskabsberetning
- 9 Kapitalforhold
- 16 Øvrig information

Perioderegnskab

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

Påtegninger

- 27 Ledelsespåtegning

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

Hovedtal

Basisresultat og periodens resultat, mio. kr.

	1. kv. 2020	1. kv. 2019	Indeks 20/19	1. kv. 2020	4. kv. 2019	3. kv. 2019	2. kv. 2019	1. kv. 2019	Året 2019
Bidragsindtægter mv.	586	576	102	586	590	586	582	576	2.334
Øvrige netto renteindtægter	6	12	50	6	16	9	21	12	58
Netto gebyr- og provisionsindtægter mv.	-119	-132	90	-119	-145	-199	-166	-132	-641
Kursreguleringer mv. (- er en udgift)	4	26	15	4	-21	-23	24	26	6
Øvrige indtægter	-	-	-	-	3	18	1	-	22
Basisindtægter	477	482	99	477	443	391	462	482	1.778
Basisomkostninger	87	79	110	87	76	76	78	79	310
Basisresultat før nedskrivninger	390	403	97	390	366	315	384	403	1.468
Nedskrivninger på udlån mv. (- er en indtægt)	485	-26	-	485	40	-22	43	-26	35
Basisresultat/Resultat før skat	-95	429	-	-95	326	337	341	429	1.434
Skat (- er en indtægt)	-21	93	-	-21	73	74	76	93	316
Periodens resultat	-74	336	-	-74	253	263	265	336	1.117

Balance i sammendrag, ultimo, mio. kr.

Realkreditudlån, dagsværdi	337.693	334.379	101	337.693	338.666	339.778	338.067	334.379	338.666
Obligationer og aktier	17.414	19.963	87	17.414	18.565	18.954	28.418	19.963	18.565
Aktiver i alt	376.685	363.847	104	376.685	384.899	391.582	380.237	363.847	384.899
Udstedte obligationer, dagsværdi	352.402	342.341	103	352.402	361.388	367.591	358.435	342.341	361.388
Egenkapital	18.787	18.079	104	18.787	18.861	18.608	18.345	18.079	18.861

Nøgletal

Resultat før skat p.a. i pct. af gns. egenkapital	-2,0	9,6	-	-2,0	7,0	7,3	7,5	9,6	7,8
Periodens resultat p.a. i pct. af gns. egenkapital	-1,6	7,5	-	-1,6	5,4	5,7	5,8	7,5	6,1
Omkostninger i pct. af indtægter	18,2	16,4	-	18,2	17,4	19,4	16,9	16,4	17,4
Kapitalprocent	23,3	22,4	-	23,3	23,1	22,2	21,9	22,4	23,1
Egentlig kernekapitalprocent (CET1 %)	23,3	22,4	-	23,3	23,1	22,2	21,9	22,4	23,1
Individuelt solvensbehov (%)	10,0	9,9	-	10,0	10,1	9,9	9,8	9,9	10,1
Kapitalgrundlag (mio. kr.)	18.720	18.014	-	18.720	18.811	18.547	18.274	18.014	18.811
Vægtet risikoeksponering (mio. kr.)	80.393	80.314	-	80.393	81.321	83.432	83.409	80.314	81.321
Antal heltidsmedarbejdere ultimo perioden	27	28	-	27	23	25	28	28	23
Antal splitansatte medarbejdere ultimo perioden ¹	481	362	-	481	474	383	375	362	474

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

Sammendrag

I forbindelse med offentliggørelsen af delårsrapporten for 1. kvartal 2020 udtaler administrerende direktør Carsten Tirsbæk Madsen:

"1. kvartal 2020 er i stort omfang påvirket af udbruddet af COVID-19. De makroøkonomiske udsigter i samfundet er blevet forværret, hvilket har skabt øget usikkerhed og blandt andet medført betydelige udsving på de finansielle markeder."

Periodens resultat

Periodens resultat er -74 mio. kr., svarende til en forrentning af egenkapitalen på -1,6 pct. p.a. Resultatet er negativt påvirket af ledelsesmæssig skøn vedrørende nedskrivninger for 400 mio. kr. som følge af Covid-19 situationens mulige påvirkning på udlånsporteføljen.

Netto renteindtægterne udviste i 1. kvartal en let faldende tendens, primært forårsaget af kundernes omlægning af lån til produkter med variabel rente til produkter med fast rente, hvor bidraget/risikoen er lavere.

Basisomkostninger steg i 1. kvartal 2020 i forhold til samme periode af 2019. Stigningen skyldes højere udgifter vedrørende den koncerninterne serviceaftale blandt andet som følge af at flere ansatte er blevet allokeret til Jyske Realkredit.

Væksten på den nominelle udlånsportefølje har i 1. kvartal af 2020 været på 3 mia. kr., hvilket er på samme niveau som i 2019. Udviklingen i udlånsporteføljen for resten af 2020 er usikker, da denne kan påvirkes af Covid-19 situationen.

Kapitalgrundlaget i Jyske Realkredit er solidt med en kapital- og kernekapitalprocent på 23,3.

Kapitalforhold

Jyske Realkredit har ved udgangen af 1. kvartal 2020 en kapitalbuffer på 7,5 mia. kr. Det nuværende kapitalberedskab vurderes fortsat at kunne modstå selv hårde stressscenarier.

En lavere kontracyklisk buffer mindsker selskabets behov for udstedelse af ny seniorgæld. Jyske Realkredit vurderer løbende behovet for udstedelser under hensyntagen til regulatoriske og markedsmæssige forhold.

Forventninger

Jyske Realkredit forventer, at det økonomiske aktivitetsniveau i Danmark vil aftage væsentligt i 2020.

Basisresultat før nedskrivninger forventes realiseret på et lidt lavere niveau end i 2019. De individuelle nedskrivninger på udlån mv. forventes at være på et højere niveau i 2020 med gradvis stigning i løbet af året mod et fald i saldoen for det ledelsesmæssige skøn fra 1. kvartal.

Regnskabsberetning

Periodens resultat

Jyske Realkredit har opnået et resultat før skat på -95 mio. kr. i 1. kvartal 2020 mod 429 mio. kr. i 1. kvartal 2019. Resultatet for 1. kvartal 2020 er negativt påvirket af nedskrivninger for 400 mio. kr. vedrørende Covid-19 situationens forventede påvirkning på udlånsporteføljen. Beregnet skat udgør en indtægt på 21 mio. kr. (1. kvartal 2019: en udgift på 93 mio. kr.), og periodens resultat udgør herefter -74 mio. kr. (1. kvartal 2019: 336 mio. kr.), svarende til en forrentning af den gennemsnitlige egenkapital på -1,6 pct. p.a. (1. kvartal 2019: 7,5 pct. p.a.).

Basisresultat og periodens resultat, mio. kr.

	1. kvrt. 2020	1. kvrt. 2019	Indeks 20/19	1. kvrt. 2020	4. kvrt. 2019	3. kvrt. 2019	2. kvrt. 2019	1. kvrt. 2019	Året 2019
Bidragsindtægter mv.	586	576	102	586	590	586	582	576	2.334
Øvrige netto renteindtægter	6	12	50	6	16	9	21	12	58
Netto gebyr- og provisionsindtægter mv.	-119	-132	90	-119	-145	-199	-166	-132	-641
Kursreguleringer mv. (- er en udgift)	4	26	15	4	-21	-23	24	26	6
Øvrige indtægter	-	-	-	-	3	18	1	-	22
Basisindtægter	477	482	99	477	443	391	462	482	1.778
Basisomkostninger	87	79	110	87	76	76	78	79	310
Basisresultat før nedskrivninger	390	403	97	390	366	315	384	403	1.468
Nedskrivninger på udlån mv. (- er en indtægt)	485	-26	-	485	40	-22	43	-26	35
Basisresultat/Resultat før skat	-95	429	-	-95	326	337	341	429	1.434
Skat	-21	93	-	-21	73	74	76	93	316
Periodens resultat	-74	336	-	-74	253	263	265	336	1.117

Basisindtægter

Basisindtægter, som primært består af bidragsindtægter mv. samt kurtage- og gebyrindtægter fra realkreditvirksomheden, udgør 477 mio. kr. i 1. kvartal 2020 mod 482 mio. kr. i 1. kvartal 2019.

Bidragsindtægter mv. udgør 586 mio. kr. i 1. kvartal 2020 mod 576 mio. kr. for samme periode af 2019 svarende til en stigning på 2 pct. Realkreditudlånet opgjort til nominel værdi er i samme periode vokset med 3 pct. De seneste kvartaler har været præget af en høj konverteringsaktivitet både for Privat- og Erhvervsområdet. For Privatområdet er en del lån omlagt fra produkter med variabel rente til produkter med fast rente, hvor bidraget/risikoen er lavere, hvilket fører til et mindre fald i den gennemsnitlige bidragssats.

Øvrige netto renteindtægter består af renter af fondsbeholdningen samt diverse renteindtægter og udgør en indtægt på 6 mio. kr. i 1. kvartal 2020 mod en indtægt på 12 mio. kr. i 1. kvartal 2019. Faldet på 6 mio. kr. skyldes hovedsagelig mindre renteafkast fra fondsbeholdningen.

Netto gebyr- og provisionsindtægter mv. udgør en udgift på 119 mio. kr. i 1. kvartal 2020 mod en udgift på 132 mio. kr. i 1. kvartal 2019. Forskellen skyldes primært aftalen om formidlingsprovision vedrørende realkreditlån mv. til Jyske Bank, der efter modregning af konstaterede tab udgør 271 mio. kr. for 1. kvartal 2020 mod 217 mio. kr. i 1. kvartal 2019. Modsat er øvrige netto gebyr- og provisionsindtægter steget til 152 mio. kr. i 1. kvartal 2020 mod 85 mio. kr. i 1. kvartal 2019, hvilket skyldes at den høje konverteringsaktivitet i 2. halvår 2019 er fortsat ind i 1. kvartal af 2020, dog i et mindre omfang.

Kursreguleringer mv. udgør en indtægt på 4 mio. kr. i 1. kvartal 2020 mod en indtægt på 26 mio. kr. i 1. kvartal 2019. Nedgangen i 1. kvartal 2020 skyldes hovedsageligt negativt afkast af den faste fondsbeholdning, som primært består af obligationer.

Basisomkostninger

Basisomkostninger udgør 87 mio. kr. i 1. kvartal 2020 mod 79 mio. kr. for samme periode af 2019. Stigningen skyldes højere udgifter vedrørende den koncerninterne serviceaftale blandt andet som følge af at flere ansatte er blevet allokeret til Jyske Realkredit.

Basisresultat før nedskrivninger på udlån mv. udgør herefter 390 mio. kr. i 1. kvartal 2020, mod 403 mio. kr. i 1. kvartal 2019.

Nedskrivninger

Nedskrivninger på udlån mv. udgør en udgift på 485 mio. kr. i 1. kvartal 2020 mod en indtægt på 26 mio. kr. i 1. kvartal 2019. Af nedskrivningerne i 1. kvartal 2020 kan 400 mio. kr. henføres til et ledelsesmæssigt skøn over Covid-19's påvirkning på udlånporteføljen. Det ledelsesmæssige skøn er opgjort efter forskellige forudsætninger om Covid-19 situationens udvikling og dens påvirkning på selskabets udlånportefølje, herunder erfaringer fra Finanskrisen. Der er herudover i 1. kvartal 2020 foretaget en yderligere nedskrivning på 40 mio. kr. vedrørende selskabets modeller til beregning af tab vedrørende privatejendomme.

I forhold til det samlede udlån udgør driftsvirkningen af nedskrivningerne 0,14 pct. i 1. kvartal 2020 mod -0,01 pct. i 1. kvartal 2019.

Jyske Realkredits beholdning af midlertidigt overtagne aktiver udgør 93 mio. kr. pr. 31. marts 2020 mod 107 mio. kr. ultimo 2019.

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

Den samlede nedskrivningssaldo udgør i alt 1.769 mio. kr. ultimo marts 2020 (ultimo 2019: 1.330 mio. kr.) svarende til 0,5 pct. af det samlede udlån, hvilket er en stigning på 0,1 procentpoint i forhold til ultimo 2019.

Udlån og garantier, mio. kr.

	1. kv. 2020	1. kv. 2019	Indeks 20/19	1. kv. 2020	4. kv. 2019	3. kv. 2019	2. kv. 2019	1. kv. 2019	Året 2019
Non-performing udlån og garantier:									
Udlån og garantier før nedskrivninger	3.671	3.945	93	3.671	3.888	3.950	4.028	3.945	3.888
Nedskrivninger	523	413	127	523	457	462	463	413	457
Udlån og garantier efter nedskrivninger	3.148	3.532	89	3.148	3.431	3.488	3.565	3.532	3.431
NPL ratio (pct.)	0,9	1,1	88	0,9	1,0	1,0	1,1	1,1	1,0
NPL dækningsgrad (pct.)	14,2	10,5	136	14,2	11,8	11,7	11,5	10,5	11,8
Udlån i 90 dages restance	461	428	108	461	450	530	571	428	450
Driftsmæssige nedskrivninger på udlån mv.	485	-26	-	485	40	-22	43	-26	35
Driftsmæssige tab	59	57	104	59	59	-8	40	57	148

Restanceprocenter

Restanceprocenten efter 90 dage for december-terminen 2019 udgør 0,2 pct., hvilket er det samme som tilsvarende termin året før. 15-dages restancen udgør 0,9 pct. efter marts-terminen 2020, mod 1,0 pct. i marts-terminen 2019.

Restanceprocenter

	Marts 2020	December 2019	September 2019	Juni 2019	Marts 2019	December 2018
Efter 90 dage		0,2	0,2	0,2	0,3	0,2
Efter 15 dage	0,9	0,8	0,8	0,9	1,0	0,7

1. kvartal 2020 mod 4. kvartal 2019

Resultat før skat for 1. kvartal 2020 udgør -95 mio. kr. mod 326 mio. kr. for 4. kvartal 2019. Forskellen på 421 mio. kr. kan hovedsageligt henføres til nedskrivning vedrørende Covid-19 på 400 mio. kr.

Bidragsindtægter mv. falder fra 590 mio. kr. i 4. kvartal til 586 mio. kr. i 1. kvartal 2020. Faldet skyldes hovedsageligt privatkunders konvertering fra produkter med variabel rente til produkter med fast rente, hvor bidraget/risikoen er lavere.

Øvrige netto renteindtægter udgør 6 mio. kr. i 1. kvartal 2020 mod 16 mio. kr. i 4. kvartal 2019. Faldet kan primært henføres til lavere renteafkast på midlertidige fondsbeholdninger som følge af den lavere konverteringsaktivitet.

Netto gebyr- og provisionsindtægter mv. udgør en udgift på 119 mio. kr. i 1. kvartal 2020 mod en udgift på 145 mio. kr. i 4. kvartal 2019. Formidlingsprovisionen overfor Jyske Bank udgør 271 mio. kr. i 1. kvartal 2020 mod 311 mio. kr. i 4. kvartal 2019. Faldet i den betalte formidlingsprovision til Jyske Bank kan hovedsageligt henføres til lavere gebyrindtægter fra konverteringsaktiviteten i 1. kvartal 2020, samt højere konstaterede tab i 1. kvartal 2020, som kan modregnes i formidlingsprovisionen. Øvrige netto gebyr- og provisionsindtægter faldt fra en indtægt på 166 mio. kr. i 4. kvartal 2019 til en indtægt på 152 mio. kr. i 1. kvartal 2020. Faldet skyldes den lidt mindre konverteringsaktivitet i 1. kvartal 2020.

Kursreguleringer udgør en indtægt på 4 mio. kr. i 1. kvartal 2020 mod et tab på 21 mio. kr. i 4. kvartal 2019. Stigningen skyldes hovedsageligt positive kursreguleringer på obligationer vedrørende basisdriften.

Der er ingen øvrige indtægter mv. i 1. kvartal 2020, hvorimod de udgjorde 3 mio. kr. i 4. kvartal 2019.

Basisomkostninger udgør 87 mio. kr. i 1. kvartal 2020 mod 76 mio. kr. i 4. kvartal 2019. Stigningen skyldes højere udgifter vedrørende koncernintern serviceaftale, blandt andet som følge af at flere splitansatte medarbejdere er allokeret til Jyske Realkredit.

Tab og nedskrivninger udgør en udgift på 485 mio. kr. i 1. kvartal 2020 mod en udgift på 40 mio. kr. i 4. kvartal 2019. Stigningen kan hovedsagelig henføres til nedskrivningen vedrørende Covid-19 på 400 mio. kr.

Balance

Ultimo 1. kvartal 2020 udgør Jyske Realkredits balance 377 mia. kr. (385 mia. kr. ultimo 2019).

Udlån til dagsværdi faldt fra 338,7 mia. kr. ultimo 2019 til 337,7 mia. kr. ultimo 1. kvartal 2020 svarende til 0,2 pct. Reelt har der dog været en stigning på udlånsporteføljen, da obligationskurserne er faldet i perioden. Det nominelle realkreditudlån er således steget fra 329,0 mia. kr. til 332,2 mia. kr. svarende til en stigning på 1,0 pct. Væksten kan primært henføres til Erhvervsområdet.

Egenkapitalen er påvirket af periodens resultat med -74 mio. kr. og udgør 18.787 mio. kr. ultimo 1. kvartal 2020 (18.861 mio. kr. ultimo 2019).

Balance i sammendrag, ultimo, mio. kr.

	31. marts 2020	31. marts 2019	Indeks 20/19	31. marts 2020	31. dec. 2019	30. sept. 2019	30. juni 2019	31. marts 2019
Aktiver/passiver	376.685	363.847	104	376.685	384.899	391.582	380.237	363.847
Realkredit udlån, nominal værdi	332.233	322.971	103	332.233	329.043	326.132	324.513	322.971
Udlån til dagsværdi	337.693	334.379	101	337.693	338.666	339.778	338.067	334.379
Udstedte obligationer, dagsværdi	352.402	342.341	103	352.402	361.388	367.591	358.435	342.341
Egenkapital	18.787	18.079	104	18.787	18.861	18.608	18.345	18.079

Kapitalforhold

Kapitalstyring

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

Kapitalgrundlag

Jyske Realkredits kapitalgrundlag udgør 18,7 mia. kr. (Ultimo 2019: 18,8 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.

Kapitalprocenten på 23,3 er ultimo 1. kvartal 2020 højere end ultimo 2019 (23,1) og udgør dermed et solidt grundlag i forhold til Jyske Realkredits langsigtede kapitalmålsætning på 20,0 pct. Niveaulet for kapitalprocenten er identisk med niveaulet for den egentlige kernekapitalprocent og kernekapitalprocenten.

Kapitalgrundlag, risikoeksponering og solvens

Mio. kr.	31. marts 2020	31. december 2019
Egenkapital	18.787	18.861
Forskel mellem forventede tab og nedskrivninger (fradrag)	-	-23
Forsigtig værdiansættelse	-43	-23
Udskudte skatteaktiver	-25	-4
Egentlig kernekapital/kernekapital	18.720	18.811
Kapitalgrundlag	18.720	18.811
Kreditrisiko	76.909	77.665
Markedsrisiko	20	20
Operationel risiko	3.464	3.636
Samlet risikoeksponering	80.393	81.321
Egentlig kernekapitalprocent	23,3	23,1
Kernekapitalprocent	23,3	23,1
Kapitalprocent	23,3	23,1

ICAAP og individuelt solvensbehov

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

Tilstrækkeligt kapitalgrundlag

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

Ved vurderingen af det tilstrækkelige kapitalgrundlag indgår samtlige forhold som nævnt i bilag 1 i bekendtgørelse om opgørelse af risikoeksponeringer, kapitalgrundlag og solvensbehov. Med udgangspunkt i Jyske Realkredits 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 1. kvartal 2020 kreditrisici, markedsrisici og operationelle risici, der nødvendiggør et særskilt tillæg til søjle I-kapitalkravet.

Det tilstrækkelige kapitalgrundlag for Jyske Realkredit udgør 8,0 mia. kr. ultimo 1. kvartal 2020 svarende til et individuelt solvensbehov på 10,0 pct., hvilket er et fald på 0,1 procentpoint i forhold til ultimo 2019.

Bufferkrav og kapitaloverdækning

Det kombinerede kapitalbufferkrav består af de lovpligtige buffere i form af den systemiske risikobuffer, kapitalbevaringsbufferen samt den kontracykliske buffer. De to førstnævnte er fuldt indfasede og udgør 1,5 pct. henholdsvis 2,5 pct. af den samlede risikoeksponering, hvorimod størrelsen af den kontracykliske buffer afhænger af konjunkturerne. Aktuelt udgør den kontracykliske buffer 0 pct. af den samlede risikoeksponering som følge af erhvervsministerens beslutning om at frigive kravet den 11. marts 2020.

Jyske Realkredits tilstrækkelige kapitalgrundlag tillagt det kombinerede kapitalbufferkrav udgør således 11,2 mia. kr. svarende til et individuelt solvensbehov inklusiv lovpligtige buffere på 14,0 pct. af den samlede risikoeksponering. Med et kapitalgrundlag på 18,7 mia. kr. har Jyske Realkredit en kapitaloverdækning på 7,5 mia. kr.

Tilstrækkeligt kapitalgrundlag, kombineret kapitalbufferkrav og kapitaloverdækning

Mio. kr./pct. af REA	31. marts 2020		31. december 2019	
Kreditrisiko	6.153	7,6	6.213	7,6
Markedsrisiko	2	0,0	2	0,0
Operationel risiko	277	0,3	291	0,3
Kapitalkrav, søjle I	6.431	8,0	6.506	8,0
Kreditrisiko	1.389	1,7	1.485	1,8
Markedsrisiko	144	0,2	144	0,2
Operationel risiko	60	0,1	60	0,1
Kapitalkrav, søjle II	1.593	2,0	1.689	2,1
Tilstrækkeligt kapitalgrundlag	8.024	10,0	8.194	10,1
Kapitalbevaringsbuffer	2.010	2,5	2.033	2,5
Systemisk risikobuffer	1.206	1,5	1.220	1,5
Kontracyklisk buffer	-	-	813	1,0
Kombineret kapitalbufferkrav	3.216	4,0	4.066	5,0
Tilstrækkeligt kapitalgrundlag, inkl. kombineret kapitalbufferkrav	11.240	14,0	12.260	15,1
Kapitaloverdækning	7.480	9,3	6.550	8,1

Gældsbufferkrav

Realkreditinstitutter er undtaget fra kravet til mængden af nedskrivningsegne passiver (NEP), men skal derimod overholde et gældsbufferkrav, der ved fuld indfasning i juni 2020 vil udgøre 2 pct. af det ikke-vægtede udlån. Opfyldelse af gældsbufferkravet kan foruden den ubrugte del af kapitalgrundlaget ske ved udstedelse af seniorgæld. Aktuelt har Jyske Realkredit udstedt seniorgæld for 750 mio. kr. med forfald i september 2024. Ultimo 1. kvartal 2020 udgør gældsbufferkravet 6,1 mia. kr.

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

Gearingsgrad (Leverage Ratio)

Gearingsgraden defineres som forholdet mellem Jyske Realkredits kernekapital og samlede uvægtede eksponeringer (inkl. ikke-balanceførte poster) og skal udgøre mindst 3 pct. Gearingsgraden, der ikke inddrager risikoen ved eksponeringerne, kan være en væsentlig begrænsning for et institut med en stor andel af udlån med lav risikovægt. Ultimo 1. kvartal 2020 er gearingsgraden for Jyske Realkredit 4,91 pct. mod 4,84 pct. ultimo 2019.

Gearingsgrad		
Mio. kr./pct.	31. marts 2020	31. december 2019
Kernekapital	18.720	18.811
Samlet eksponeringsværdi	380.921	389.003
Gearingsgrad	4,91	4,84

Øvrige krav til kapital

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

For at opretholde AAA ratingen på samtlige af Jyske Realkredits ratede kapitalcentre (B, E og Institutet i Øvrigt) skal Jyske Realkredit opfylde kravet til overkollateral fra Standard & Poor's. De enkelte kapitalcentre har forskellige krav alt afhængig af porteføljernes sammensætning. Ultimo 1. kvartal 2020 udgør OC-kravet 11,5 mia. kr. mod 11,8 mia. kr. ultimo 2019 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. Ultimo 1. kvartal 2020 udgør SDO-kravet 5,4 mia. kr. mod 5,9 mia. kr. ultimo 2019.

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 scenarier fastsat af Finanstilsynet. I disse stresstest analyseres det løbende, hvordan kapitalforholdene er under en økonomisk nedgang, der indeholder kraftige værdifald på ejendomsmarkedene. Jyske Realkredits kapital skal under disse kapitalstressopgørelser overholde kapitalkravene og de dertilhørende kapitalbuffers. Derfor skal Jyske Realkredit holde en kapital, der er noget over kapitalkravet plus kapitalbuffer, ellers vil kapitalniveauet ikke være tilstrækkeligt til at kunne modstå en af de krævede kapitalstresstests. De løbende kapitalstresstests er en central del af Jyske Realkredits kapitalplanlægning og indgår i koncernens kapitalplanlægning. De udarbejdede stresstests viser, at kapitalforholdene er robuste.

Udlåns sammensætning

Den fortsatte fremgang på ejendomsmarkedet har sat sit præg på udviklingen i det samlede realkreditudlån for Jyske Realkredit, der ved udgangen af 1. kvartal 2020 udgør nominelt 332 mia. kr. mod 329 mia. kr. ultimo 2019. Jyske Realkredits udlån til privatmarkedet - ejerboliger og fritidshuse - faldt med 1 mia. kr. til i alt 175 mia. kr. For erhvervsmarkedet, inkl. udlån til alment byggeri, steg udlånet med 4 mia. kr. til i alt 157 mia. kr.

Procentvis fordeling af udlån på ejendomskategori

	31. marts 2020	31. dec. 2019	31. dec. 2018	31. dec. 2017	31. dec. 2016
Privat	52,5	53,1	53,4	53,5	51,8
- heraf ejerboliger	50,1	50,7	50,8	51,0	49,3
- heraf fritidshuse	2,5	2,5	2,5	2,5	2,5
Erhverv	47,5	46,9	46,6	46,5	48,2
- heraf Alment byggeri	14,7	14,8	15,4	16,2	17,4
- heraf Privat boligudlejning	15,3	14,7	13,6	12,1	11,7
- heraf Andelsboliger	4,2	4,3	4,9	5,2	5,5
- heraf Kontor og forretning	10,6	10,6	10,7	11,2	11,7

Privat boligudlejning udgør en stadig større andel af den samlede udlånsportefølje, hvorimod udlån til privatmarkedet fortsætter den nedadgående tendens, men fortsat udgør mere end 50 pct. af det samlede udlån. Samlet set opretholder Jyske Realkredit fortsat ca. 87 pct. af udlånsporteføljen til ejendomme med beboelsesformål.

Procentvis fordeling af udlån på låntype

	31. marts 2020	31. dec. 2019	31. dec. 2018	31. dec. 2017	31. dec. 2016
Rentetilpasningslån	52,1	52,7	53,2	54,7	59,7
- uden afdragsfrihed	25,2	25,2	23,4	22,7	25,6
- med afdragsfrihed	26,8	27,5	29,8	32,0	34,1
Fastforrentede lån	34,2	33,2	31,4	31,6	30,9
- uden afdragsfrihed	25,8	25,3	24,5	25,3	26,1
- med afdragsfrihed	8,4	7,8	6,9	6,3	4,8
Garantilån m.fl.	10,9	11,3	12,3	10,3	5,3
- uden afdragsfrihed	4,6	4,8	5,4	4,4	2,0
- med afdragsfrihed	6,3	6,5	7,0	5,9	3,3
Øvrige lån, herunder indeklån	2,8	2,9	3,1	3,5	4,1
Realkreditudlån i alt	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
- uden afdragsfrihed	58,5	58,2	56,3	55,8	57,8
- med afdragsfrihed	41,5	41,8	43,7	44,2	42,2

De senere års tendens mod rentesikring i form af stigende andele til fastforrentede lån fortsætter i 2020. Det samme gør sig gældende for lån uden afdragsfrihed, hvor det, i hvert fald indtil den aktuelle krise, har været udbredt at anvende de lave renter til afvikling på lånene. Det må forventes, at afdragsfrihed igen vil blive efterspurgt af Jyske Realkredits kunder.

Gennemsnitlig belåningsgrad fordelt efter ejendomskategori

	31. marts 2020	31. dec. 2019	31. dec. 2018	31. dec. 2017	31. dec. 2016
Privat	61,1	61,3	61,9	63,4	64,0
- heraf ejerboliger	61,5	61,6	62,2	63,8	64,3
- heraf fritidshuse	53,3	53,8	53,9	56,2	58,0
Erhverv	56,5	57,4	58,9	61,4	64,5
- heraf Alment byggeri	25,2	27,2	31,5	43,0	44,7
- heraf Privat boligudlejning	61,5	62,6	64,2	66,3	70,1
- heraf Andelsboliger	52,0	53,0	54,4	59,2	61,9
- heraf Kontor og forretning	54,1	54,7	55,8	58,7	61,7
Realkreditudlån i alt	53,9	54,6	56,0	59,4	60,7

Udlånsporteføljen har i 1. kvartal 2020 udviklet sig kreditmæssigt positivt, og der er skabt større sikkerhed bag udlånet. Siden ultimo 2016 er den gennemsnitlige belåningsgrad faldet med knap 3 procentpoint for udlån til ejerboliger.

Erhvervssegmentet har ligeledes oplevet et betydeligt fald i den gennemsnitlige belåningsgrad. Udviklingen for alment byggeri skyldes dog, at der løbende foretages overflytning af lån til det statsgaranterede kapitalcenter S.

Såfremt den aktuelle krise sætter sit aftryk på boligpriserne, vil den gennemsnitlige belåningsgrad stige. Under finanskrisen i 2008-2010 oplevede Jyske Realkredit stigninger i den gennemsnitlige belåningsgrad på godt 10 procentpoint for de hårdest ramte ejendoms kategorier.

Liquidity coverage ratio (LCR)

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

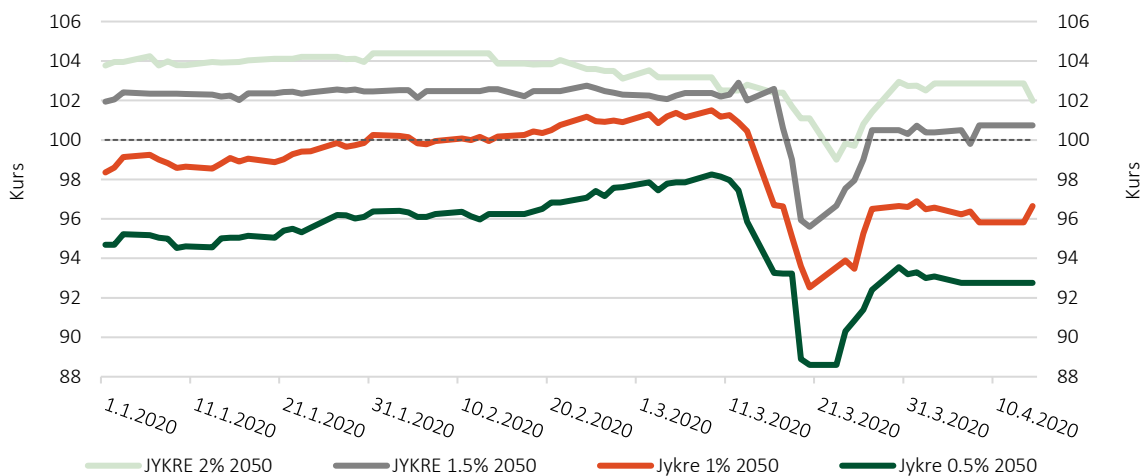
Det bindende krav for Jyske Realkredits beholdning af likvide aktiver stammer fra LCR-gulvkravet på 2,5 pct. af det samlede realkreditudlån, der ved udgangen af 1. kvartal 2020 svarede til 8,4 mia. kr. (8,3 mia. kr. ultimo 1. kvartal 2019). Jyske Realkredit havde ubehæftede likvide aktiver for 17,1 mia. kr. ultimo 1. kvartal 2020 (10,7 mia. kr. ultimo 1. kvartal 2019) og havde dermed en betydelig likviditetsoverdækning i forhold til LCR-gulvkravet.

I Jyske Realkredit udgøres HQLA (high-quality liquid assets) primært af obligationsbeholdningen. LCR-brøken er opgjort til 1.205 pct. ultimo 1. kvartal 2020 (uberegnet ultimo 1. kvartal 2019 pga. et nettooutflow på 0).

Funding og refinansiering

Over det seneste kvartal, har der som følge af Covid-19 situationen været store udsving i obligationspriserne - især i prisen på de 30-årige konverterbare obligationer i midten af marts 2020. Den 13. marts havde den åbne 30-årige obligation med afdrag en kupon på 0,5 pct., mens der blot 10 dage senere var åbent for tilbud i en 30-årig konverterbar obligation med en kupon på 2 pct. Efterfølgende er kurserne steget igen, og den åbne 30-årige obligation med afdrag, der bliver givet tilbud i, har medio april en kupon på 1 pct. Til trods for store udsving i obligationspriserne, som følge af Covid-19-krisen, viste det danske realkreditsystem endnu en gang sin styrke, og det var hver dag muligt at sælge danske realkreditobligationer og derved sikre nyudlån til låntagerne.

Kurser på udvalgte 30-årige obligationer fra Jyske Realkredit

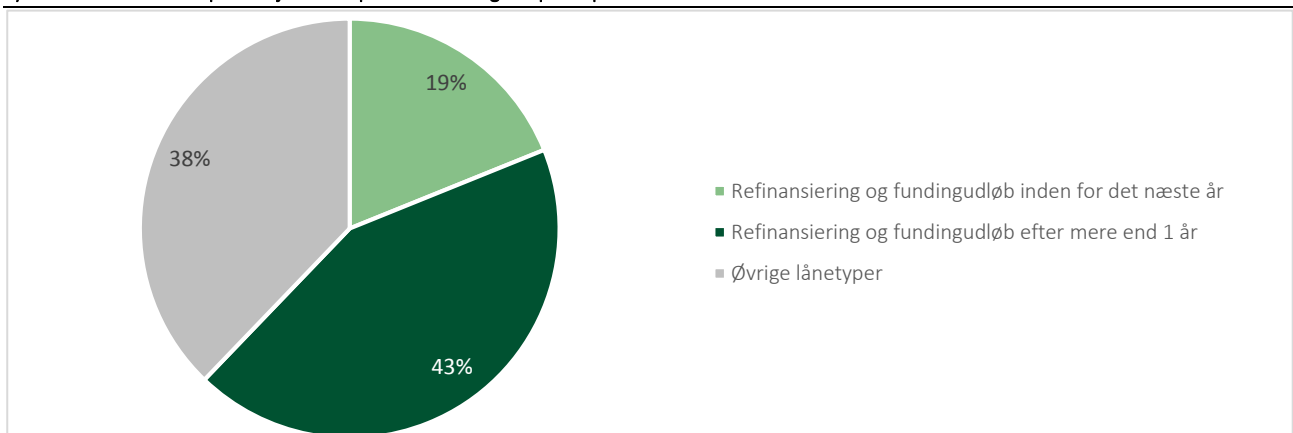


Kilde: Bloomberg

Med de meget lave renter på de lange konverterbare obligationer vælger en større andel af Jyske Realkredits privatkunder at finansiere deres ejendom med et lån, der er fastforrentet i hele lånets løbetid. Dette er med til at minimere refinansieringsrisikoen, da de konverterbare obligationer ikke skal refinansieres, men løber hele lånets løbetid.

Jyske Realkredit vil i resten af 2020 fortsætte bestræbelserne på at nedbringe refinansieringsrisikoen. Dette sker under hensynstagen til, at de enkelte serier skal være af en sådan størrelse, at de opfylder LCR-krav (Liquidity Coverage Ratio) i forhold til likviditetsbufferen hos investorerne.

Jyske Realkredits udlånsportefølje fordelt på refinansieringstidspunkt pr. 31. marts 2020



Oplysningerne i henhold til CRR artikel 129 stk. 7 vedrørende Særligt Dækkede Obligationer (blandt andet oplysninger om værdien af sikkerhedspuljen og udstedte SDO, geografisk fordeling og typen af dækkede aktiver, forfaldsstruktur og

lån der har været i restance over 90 dage), offentliggøres kvartalsvis samtidig med delårs- og årsrapporter i en ECBC-label template. Der henvises til jyskerealkredit.dk.

Rating

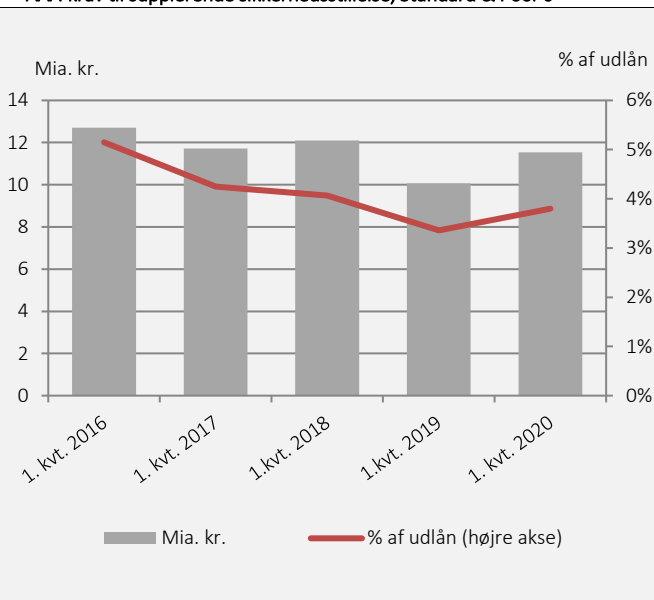
Jyske Banks og Jyske Realkredits fælles udstederrating fra Standard and Poor's (S&P) er A (stable outlook). Udstederratingens outlook Jyske Realkredits obligationer udstedt fra henholdsvis Kapitalcenter E, Kapitalcenter B samt Instituttet i Øvrigt er tildelt en rating på AAA (stable).

Rating

Pr. 31. marts 2020	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 Instituttet i øvrigt	AAA	27/12 2013
Udstederrating (long term rating)	A ¹	23/10 2019
Udstederrating (short term rating)	A-1 ¹	23/10 2019

¹ S&P upgradede den 23. oktober 2019 Jyske Bank og Jyske Realkredits udstederrating til A/stable/A-1

AAA-krav til supplerende sikkerhedsstillelse, Standard & Poor's

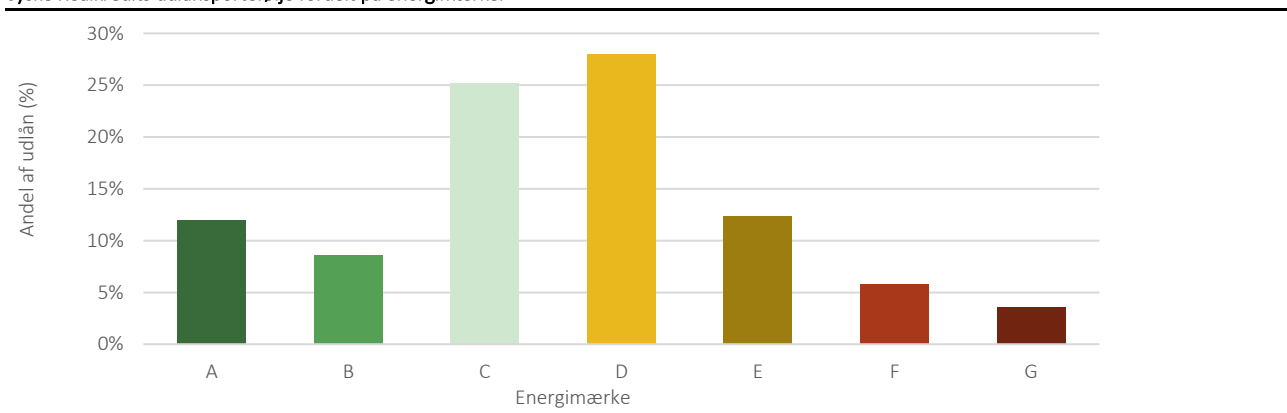


Standard & Poor's krav til supplerende sikkerhedsstillelse for at bibeholde karakteren AAA steg i løbet af de sidste år. Stigningen i det gennemsnitlige krav til supplerende sikkerhedsstillelse skyldes mindre ændringer i sammensætningen af porteføljen.

Sustainable Transparency Template

Som det første finansielle institut har Jyske Realkredit lanceret Sustainable Transparency Template. Templatens 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. Fra 1. kvartal 2020 indeholder templatens nu også beregnet CO₂-udledning for udlån finansieret i Jyske Realkredits kapitalcenter E. Templatens kan findes på jyskerealkredit.dk.

Jyske Realkredits udlånsportefølje fordelt på energimærker



Tilsynsdiamanten for realkreditinstitutter

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

Tilsynsdiamanten – pejlemærker, pct.

	31. marts 2020	31. december 2019
Koncentrationsrisiko <100 %	49,8	47,9
Udlånsvækst <15 % om året i segment:		
- Ejerboliger og fritidshuse	0,8	2,4
- Boligudlejningsejendomme ¹⁾	1,8	0,2
- Andet erhverv	6,7	6,1
Låntagers renterisiko <25 %		
- Ejendomme med boligformål	17,8	17,8
Afdragsfrihed <10 %		
- Ejerboliger og fritidshuse	6,1	6,4
Lån med kort rente:		
- Refinansiering (årlig) <25 %	14,0	15,0
- Refinansiering (kvartal) <12,5 %	5,2	1,7

Ultimo 1. kvartal 2020 opfylder Jyske Realkredit alle pejlemærkerne i Tilsynsdiamanten. Jyske Realkredit forholder sig løbende til selskabets positioner i forhold til de opstillede pejlemærker.

Øvrig information

Bestyrelsesbeslutninger

Der er i 1. kvartal 2020 ikke vedtaget beslutninger af bestyrelsen, der er omfattet af oplysningspligten i 'Regler for udstedere på NASDAQ Copenhagen A/S'.

Yderligere information

For yderligere information henvises til jyskerealkredit.dk, hvor der findes detaljerede finansielle informationer om Jyske Realkredit. På jyskerealkredit.dk kan Jyske Realkredits delårsrapport for 1. kvartal 2020 downloades.

Kontaktperson

Administrerende direktør Carsten Tirsbæk Madsen,

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

Resultatopgørelse og opgørelse af totalindkomst

Mio. kr.

Note	1. kvartal 2020	1. kvartal 2019
Resultatopgørelse		
5 Renteindtægter	1.408	1.579
6 Renteudgifter	818	991
Netto renteindtægter	590	587
7 Gebyrer og provisionsindtægter	171	108
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	290	240
Netto rente- og gebyrindtægter	471	455
8 Kursreguleringer	7	27
9 Udgifter til personale og administration	86	74
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	0	1
Andre driftsudgifter	1	5
10 Nedskrivninger på udlån mv. (- er en indtægt)	485	-26
Resultat før skat	-95	429
11 Skat (- er en indtægt)	-21	93
Periodens resultat	-74	336
Fordeles således:		
Aktionærer i Jyske Realkredit A/S	-74	336
I alt	-74	336
Opgørelse af totalindkomst		
Periodens resultat	-74	336
Anden totalindkomst efter skat	-	-
Periodens totalindkomst	-74	336
Fordeles således:		
Aktionærer i Jyske Realkredit A/S	-74	336
I alt	-74	336

Balance

Note	Mio. kr.		
	31. marts 2020	31. dec. 2019	31. marts 2019
Aktiver			
	26	41	48
	20.091	26.435	8.194
12 Udlån til dagsværdi	337.693	338.666	334.379
	17.220	18.373	19.746
	193	192	217
	-	-	0
	0	1	2
	25	4	4
13 Aktiver i midlertidlig besiddelse	93	107	386
14 Andre aktiver	1.335	1.075	869
	8	6	1
Aktiver i alt	376.685	384.899	363.847
Passiver			
Forpligtelser			
	1.479	1.102	465
15 Udstedte obligationer til dagsværdi	352.402	361.388	342.341
	750	750	-
	315	315	356
16 Andre passiver	2.930	2.471	2.590
	19	10	14
Forpligtelser i alt	357.896	366.036	345.765
Hensatte forpligtelser			
	2	2	2
Hensatte forpligtelser i alt	2	2	2
Egenkapital			
	4.306	4.306	4.306
	102	102	102
	14.379	14.453	13.671
Egenkapital i alt	18.787	18.861	18.079
Passiver i alt	376.685	384.899	363.847
Ikke balanceførte poster			
	0	0	0
	12.936	14.449	14.633
Garantier og andre eventualforpligtelser i alt	12.936	14.449	14.633

Egenkapitalopgørelse

Mio. kr.

	Aktie- kapital	Overkurs ved emission	Overført overskud	I alt
Egenkapital 1. januar 2020	4.306	102	14.453	18.861
Periodens resultat	-	-	-74	-74
Anden totalindkomst	-	-	-	-
Periodens totalindkomst	-	-	-74	-74
Egenkapital 31. marts 2020	4.306	102	14.379	18.787
Egenkapital 1. januar 2019	4.306	102	13.335	17.744
Periodens resultat	-	-	336	336
Anden totalindkomst	-	-	-	-
Periodens totalindkomst	-	-	336	336
Egenkapital 31. marts 2019	4.306	102	13.671	18.079

Kapitalopgørelse

Mio. kr.

	31. marts 2020	31. dec. 2019	31. marts 2019
Egenkapital	18.787	18.861	18.079
Immaterielle aktiver	-	-	-0
Udskudte skatteaktiver	-25	-4	-4
Forskel mellem forventet tab og regnskabsmæssige nedskrivninger	-	-23	-37
Forsigtig værdiansættelse	-43	-23	-23
Egentlig kernekapital / Kernekapital	18.720	18.811	18.014
Kapitalgrundlag	18.720	18.811	18.014
Vægtet risikoeksponering med kreditrisiko mv.	76.909	77.665	76.651
Vægtet risikoeksponering med markedsrisiko	20	20	27
Vægtet risikoeksponering med operationel risiko	3.464	3.636	3.636
Vægtet risikoeksponering i alt	80.393	81.321	80.314
Kapitalkrav fra Søjle I	6.431	6.506	6.425
Kapitalkrav i alt	6.431	6.506	6.425
Kapitalprocent	23,3	23,1	22,4
Kernekapitalprocent	23,3	23,1	22,4
Egentlig kernekapitalprocent	23,3	23,1	22,4

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

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis

Delårsrapporten for perioden 1. januar – 31. marts 2020 for Jyske Realkredit A/S er aflagt i overensstemmelse med Lov om finansiel virksomhed samt de tilhørende regnskabsregler, som er IFRS forenelig. Delårsrapporten er herudover aflagt i overensstemmelse med yderligere danske oplysningskrav til delårsrapporter for børsnoterede finansielle selskaber.

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til årsrapporten 2019, som indeholder den fulde beskrivelse af anvendt regnskabspraksis.

2 Væsentlige regnskabsmæssige skøn

Målingen af visse aktiver og forpligtelser kræver ledelsesmæssige skøn over, hvorledes fremtidige begivenheder påvirker værdien af disse aktiver og forpligtelser. Skøn, der er væsentlige for regnskabsaflæggelsen, foretages blandt andet ved opgørelse af nedskrivninger på værdiforringede udlån samt aktiver i midlertidig besiddelse, jf. nærmere redegørelse i årsrapporten 2019. De anvendte skøn er baseret på forudsætninger, som ledelsen vurderer er forsvarlige, men som i sagens natur er usikre. Endvidere er selskabet underlagt risici og usikkerheder, som kan føre til, at de faktiske resultater vil afvige fra disse skøn.

COVID-19 udbruddet i 1. kvartal 2020 har væsentlig negativ effekt på den økonomiske vækst. Der er imidlertid betydelig usikkerhed om størrelsen af den negative effekt, hvilket øger usikkerheden ved opgørelsen af nedskrivninger på udlån mv.

Regnskabet afspejler regulerende begivenheder frem til 5. maj 2020.

	31. marts 2020	31. dec. 2019	31. marts 2019
3 Nøgletal			
Kapitalprocent	23,3	23,1	22,4
Kernekapitalprocent	23,3	23,1	22,4
Periodens egenkapitalforrentning (gennemsnit) før skat (pct.)	-0,5	7,8	2,4
Periodens egenkapitalforrentning (gennemsnit) efter skat (pct.)	-0,4	6,1	1,9
Indtjening pr. omkostningskrone	0,8	5,2	9,1
Valutaposition (pct.)	0,5	0,5	0,8
Akkumuleret nedskrivningsprocent	0,5	0,4	0,4
Periodens nedskrivningsprocent	0,14	0,01	-0,01
Periodens udlånsvækst (pct.)	1,0	3,0	1,1
Udlån i forhold til egenkapital	18,0	18,0	18,5
Afkastningsgrad	-0,02	0,29	0,09

4 Alternative resultatmål

	1. kvartal 2020			1. kvartal 2019		
	Basisresul- tat	Reclassi- ficering	I alt	Basisresul- tat	Reclassi- ficering	I alt
Bidragindtægter mv.	586	-	586	576	-	576
Øvrige netto renteindtægter mv.	6	-3	4	12	-1	12
Netto renteindtægter	592	-3	590	588	-1	587
Netto gebyr- og provisionsindtægter	-119	-	-119	-132	-	-132
Netto rente- og gebyrindtægter	473	-3	471	456	-1	455
Kursreguleringer	4	3	7	26	1	27
Indtægter	477	-	477	482	-	482
Omkostninger	87	-	87	79	-	79
Resultat før nedskrivninger på udlån mv.	390	-	390	403	-	403
Nedskrivninger på udlån mv. (- er en indtægt)	485	-	485	-26	-	-26
Resultat før skat	-95	-	-95	429	-	429

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

Tabellen ovenfor viser sammenhænge fra resultatposter i Jyske Realkredit i hovedtal side 2 og til resultatposter i henhold til regnskabsbekendtgørelsen på side 15. Omkostninger i ovenstående tabel vedrører Udgifter til personale og administration, Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver samt Andre driftsudgifter i resultatopgørelsen i henhold til regnskabsbekendtgørelsen.

	1. kvartal 2020	1. kvartal 2019
5 Renteindtægter		
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker ¹	-21	-1
Udlån	862	1.095
Bidrag	461	436
Obligationer	29	62
Afledte finansielle instrumenter, rente- og valutakontrakter	43	12
Øvrige renteindtægter	0	0
Renteindtægter før modregning af renter af egne obligationer	1.373	1.604
Rente af egne obligationer modregnet i rente af udstedte obligationer	31	50
I alt efter modregning af negative renteindtægter	1.343	1.554
Negative renteindtægter modregnet i renteindtægter	31	7
Negative renteudgifter modregnet i renteudgifter	34	17
I alt før modregning af negative renter	1.408	1.579
¹ Heraf udgør renteindtægter af ægte købs- og tilbagesalgssforretninger ført under "Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker"	-16	-0

Noter - fortsat

Mio. kr.

	1. kvartal 2020	1. kvartal 2019
6 Renteudgifter		
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker ¹	2	3
Udstedte obligationer	802	1.003
Øvrige renteudgifter	-20	10
Renteudgifter før modregning af renter af egne obligationer	784	1.016
Rente af egne obligationer modregnet i rente af udstedte obligationer	31	50
I alt efter modregning af negative renteudgifter	753	967
Negative renteudgifter modregnet i renteudgifter	34	17
Negative renteindtægter modregnet i renteindtægter	31	7
I alt før modregning af negative renter	818	991
¹ Heraf udgør renteudgifter af ægte salgs- og tilbagekøbsforretninger ført under "Gæld til kreditinstitutter og centralbanker"	-1	-2
Under "Øvrige renteudgifter" medtages fra ultimo 2019 renter til swaps mv. indgået i forbindelse med finansieringen af realkreditudlån, hvor renten på nogle af de udstedte obligationer swappes til en rente, der svarer til renten på realkreditudlånet. Herved medtages den samlede renteudgift til finansieringen af realkreditudlån samlet under Renteudgifter. I 1. kvartal 2020 er der i denne forbindelse under "Øvrige renteudgifter" medtaget renteindtægter fra swaps med 47 mio. kr. (1. kvartal 2019: 22 mio. kr.). Sammenligningstal for 1. kvartal 2019 er tilrettet.		
7 Gebyrer og provisionsindtægter		
Værdipapirhandel og depoter	108	67
Lånesagsgebyrer	63	40
Øvrige gebyrer og provisioner	0	0
I alt	171	108
8 Kursreguleringer		
Realkreditudlån	-3.672	3.373
Andre udlån og tilgodehavender til dagsværdi	0	0
Obligationer	-125	119
Aktier mv.	1	5
Valuta	-0	-3
Valuta-, rente- og andre kontrakter samt andre afledte finansielle instrumenter	150	175
Udstedte obligationer	3.653	-3.643
I alt	7	27
Kursreguleringer af balanceprincippet udgør i alt en indtægt på 0 mio. kr. (2019: +3 mio. kr.) og fremkommer som nettokursregulering af følgende poster: Realkreditudlån med -3.672 mio. kr. (+3.373 mio. kr.), Udstedte realkreditobligationer med +3.653 mio. kr. (-3.643 mio. kr.), der er indregnet under "Udstedte obligationer", samt afledte finansielle instrumenter med +20 mio. kr. (+274 mio. kr.), der er indregnet under "Valuta-, rente- og andre kontrakter samt andre afledte finansielle instrumenter".		
9 Udgifter til personale og administration		
Personaleudgifter		
Lønninger mv.	6	6
Pensioner	1	1
Lønsumsafgift	1	0
I alt	7	6
Lønninger og vederlag til direktion og bestyrelse		
Direktion	1	1
Bestyrelse	0	0
I alt	2	1
Øvrige administrationsudgifter		
IT-udgifter	6	5
Øvrige administrationsudgifter	71	60
I alt	77	66
I alt	86	74

Noter - fortsat

Mio. kr.

	1. kvartal 2020	1. kvartal 2019
10 Nedskrivninger på udlån mv. (- er en indtægt)		
Nedskrivninger i perioden	439	-52
Tabsogført ej dækket af nedskrivninger	51	42
Indgået på tidligere afskrevne fordringer	-5	-16
I alt	485	-26
Nedskrivningssaldo		
Nedskrivningssaldo primo	1.330	1.380
Nedskrivninger i perioden	447	-52
Tabsogført dækket af nedskrivninger	-7	-15
Nedskrivningssaldo ultimo	1.769	1.313
Nedskrivninger på realkreditudlån	1.730	1.256
Nedskrivninger på øvrige udlån og tilgodehavender mv.	39	58
Nedskrivninger på Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker mv.	0	0
Nedskrivningssaldo ultimo	1.769	1.313

Fordeling af nedskrivningssaldo i stadier - 1. kvartal 2020

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

Ovennævnte vedrører primært Udlån til dagsværdi gennem resultatopgørelsen.

Størrelsen på genberegningen vedrører hovedsageligt ledelsesmæssigt skøn på 400 mio. kr. som følge af Covid-19 forhold. En stor del af udviklingen på nye udlån og indfrie udlån på stadie 2 og 3 tilskrives konverteringer af udlån.

Fordeling af nedskrivningssaldo i stadier - 1. kvartal 2019

	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	I alt
Saldo primo	248	705	427	1.380
Overførsel af primonedskrivning til stadie 1	64	-47	-17	-
Overførsel af primonedskrivning til stadie 2	-7	88	-82	-
Overførsel af primonedskrivning til stadie 3	0	-21	21	-
Nedskrivning på nye udlån	65	35	4	105
Fald i nedskrivningssaldo pga. indfrie udlån	-34	-25	-46	-105
Effekt af genberegning	-94	23	19	-52
Tidligere nedskrevet nu tabt	0	-1	-14	-15
Nedskrivningssaldo ultimo	244	758	312	1.313

Størrelsen på genberegningen er et udtryk for, at der har været en del migration mellem stadierne i perioden. Derudover har der været nogle mindre modeltilpasninger, som ligeledes rammer genberegningen. En generel forbedring af kundernes bonitet medfører, at der i perioden har været en større migration fra stadie 3 til stadie 1 og 2 end omvendt. En stor del af udviklingen på nye udlån og indfrie udlån på stadie 2 og 3 tilskrives konverteringer af udlån.

11 Skat
Effektiv skatteprocent

Selskabsskatteprocent i Danmark	22,0	22,0
Ikke-skattepligtige indtægter og ikke-fradragsberettigede udgifter mv.	0,1	-0,3
I alt	22,1	21,7

Noter - fortsat

Mio. kr.

	31. marts 2020	31. dec. 2019	31. marts 2019
12 Udlån til dagsværdi			
Realkreditudlån nominel værdi	332.233	329.043	322.971
Regulering for renterisiko mv.	6.738	10.410	12.137
Regulering for kreditrisiko	-1.730	-1.286	-1.256
Realkreditudlån til dagsværdi	337.241	338.167	333.853
Restancer og udlæg	105	148	125
Øvrige udlån og tilgodehavender	346	351	402
I alt	337.693	338.666	334.379
Realkreditudlån til dagsværdi fordelt på ejendoms kategorier			
Ejeboliger	166.052	168.479	167.169
Fritidshuse	8.195	8.285	8.265
Alment byggeri	53.707	53.989	54.684
Andelsboliger	14.153	14.820	16.191
Private beboelsesejendomme til udlejning	51.320	49.366	45.624
Industri- og håndværksejendomme	3.000	2.630	1.800
Kontor- og forretnings ejendomme	34.935	34.982	35.207
Landbrugsejendomme mv.	63	63	77
Ejendomme til sociale, kulturelle og undervisningsmæssige formål	5.681	5.415	4.683
Andre ejendomme	134	137	152
I alt	337.241	338.167	333.853
13 Aktiver i midlertidig besiddelse			
Midlertidigt overtagne ejendomme	93	107	186
Datterselskaber i besiddelse med henblik på salg	-	-	200
I alt	93	107	386
14 Andre aktiver			
Positiv dagsværdi af afledte finansielle instrumenter	875	595	394
Tilgodehavende renter og provision	84	23	127
Lånesager under ekspedition	278	345	314
Øvrige aktiver	98	112	35
I alt	1.335	1.075	869
15 Udstedte obligationer til dagsværdi			
Udstedte realkreditobligationer, nominel værdi	372.766	365.563	358.509
Regulering til dagsværdi	7.616	11.003	13.171
Egne realkreditobligationer, dagsværdi	-27.979	-15.177	-29.339
I alt	352.402	361.388	342.341
16 Andre passiver			
Negativ dagsværdi af afledte finansielle instrumenter	284	247	342
Skyldige renter og provision	1.612	1.489	1.819
Øvrige passiver	1.034	734	428
I alt	2.930	2.471	2.590

Noter - fortsat

Mio. kr.

	31. marts 2020	31. dec. 2019	31. marts 2019
17 Ikke balanceførte poster			
Garantier mv.			
Øvrige garantier	0	0	0
I alt	0	0	0
Andre eventualforpligtelser mv.			
Uigenkaldelige kredittilsagn	12.914	14.427	14.606
Øvrige eventualforpligtelser	21	22	27
I alt	12.936	14.449	14.633

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

18 Nærtstående parter

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

Der har i perioden 1. januar til 31. marts 2020 ikke været usædvanlige transaktioner med nærtstående parter. Der henvises til Jyske Realkredits årsrapport 2019 for en nærmere beskrivelse af transaktioner med nærtstående parter.

Noter - fortsat

Mio. kr.

31. marts 2020	31. dec. 2019	31. marts 2019
-------------------	------------------	-------------------

19 Kontraktuel restløbetid

Aktiver
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker

På anfordring	788	705	765
Til og med 3 måneder	19.303	25.730	7.429
Over 3 måneder og til og med 1 år	-	-	-
Over 1 år og til og med 5 år	-	-	-
Over 5 år	-	-	-

I alt	20.091	26.435	8.194
--------------	---------------	---------------	--------------

Udlån til dagsværdi¹

Til og med 3 måneder	2.304	2.076	2.313
Over 3 måneder og til og med 1 år	6.844	7.019	6.416
Over 1 år og til og med 5 år	41.290	40.670	38.393
Over 5 år	287.255	288.901	287.257

I alt	337.693	338.666	334.379
--------------	----------------	----------------	----------------

Obligationer til dagsværdi

Til og med 3 måneder	2.077	1.314	2.954
Over 3 måneder og til og med 1 år	7.700	10.014	9.431
Over 1 år og til og med 5 år	7.414	7.014	7.315
Over 5 år	29	30	46

I alt	17.220	18.373	19.746
--------------	---------------	---------------	---------------

Forpligtelser
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker

På anfordring	763	89	156
Til og med 3 måneder	716	1.013	309
Over 3 måneder og til og med 1 år	-	-	-
Over 1 år og til og med 5 år	-	-	-
Over 5 år	-	-	-

I alt	1.479	1.102	465
--------------	--------------	--------------	------------

Udstedte obligationer til dagsværdi¹

Til og med 3 måneder	14.970	24.709	4.715
Over 3 måneder og til og med 1 år	43.081	55.175	35.804
Over 1 år og til og med 5 år	142.948	134.398	154.615
Over 5 år	151.403	147.106	147.206

I alt	352.402	361.388	342.341
--------------	----------------	----------------	----------------

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 fundes med obligationer med en løbetid på 1 - 10 år.

Ledelsespåtegning

Vi har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar til 31. marts 2020 for Jyske Realkredit A/S.

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

Delårsrapporten har ikke været genstand for revision eller review.

Det er vores opfattelse, at delårsrapporten giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. marts 2020 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for perioden 1. januar til 31. marts 2020.

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

Kgs. Lyngby, den 5. maj 2020.

Direktion

Carsten Tirsbæk Madsen
Adm. direktør

Torben Hansen
Direktør

Bestyrelse

Niels Erik Jakobsen
Formand

Lars Waalen Sandberg
Næstformand

Per Skovhus

Peter Schleidt

Kim Henriksen
Medarbejdervalgt

Steen Brastrup Clasen
Medarbejdervalgt