



Delårsrapport 1. halvår 2019

Delårsrapport 1. halvår 2019

Ledelsesberetning

- 3 Hovedtal
- 4 Sammendrag
- 4 Ledelsen udtaler
- 5 Regnskabsberetning
- 10 Kapitalforhold
- 13 Øvrig information

Perioderegnskab

- 15 Resultatopgørelse og opgørelse af totalindkomst
- 16 Balance
- 17 Egenkapitalopgørelse
- 17 Kapitalopgørelse
- 18 Noter

- 25 **Påtegninger**

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. halvår 2019	1. halvår 2018	Indeks 19/18	2. kvrt 2019	1. kvrt 2019	4. kvrt. 2018	3. kvrt. 2018	2. kvrt. 2018	Året 2018
Bidragsindtægter mv.	1.158	937	124	582	576	483	475	472	1.896
Øvrige netto renteindtægter ¹	33	48	71	21	12	16	13	29	77
Netto gebyr- og provisionsindtægter mv.	-298	91	-	-166	-132	74	91	25	256
Kursreguleringer mv. ¹	50	-49	-	24	26	-23	-12	-22	-84
Øvrige indtægter	1	194	1	1	-	21	2	191	216
Basisindtægter	944	1.221	77	462	482	571	569	694	2.361
Basisomkostninger	157	375	42	78	79	178	178	192	730
Basisresultat før nedskrivninger	787	846	93	384	403	394	391	502	1.631
Nedskrivninger på udlån mv.	17	62	27	43	-26	-81	-18	40	-38
Basisresultat/Resultat før IFRS 9- implementering	770	784	98	341	429	475	409	462	1.669
IFRS 9 afledt regulering af nedskrivninger primo 2018	-	407	-	-	-	-	-	-	407
Resultat før skat	770	378	204	341	429	475	409	462	1.262
Skat	169	65	260	76	93	109	88	84	263
Periodens resultat	601	312	193	265	336	366	321	378	999

Balance i sammendrag, ultimo, mio. kr.

Realkreditlån, dagsværdi	338.067	315.717	107	338.067	334.379	327.403	319.932	315.717	327.403
Obligationer og aktier	28.418	18.081	157	28.418	19.963	18.593	16.329	18.081	18.593
Aktiver i alt	380.237	339.696	112	380.237	363.847	353.280	344.921	339.696	353.280
Udstedte obligationer, dagsværdi	358.435	319.064	112	358.435	342.341	332.955	324.604	319.064	332.955
Egenkapital	18.345	16.057	114	18.345	18.079	17.744	16.378	16.057	17.744

Nøgletal

Resultat før skat p.a. i pct. af gns. egenkapital	8,5	4,8	-	7,5	9,6	11,1	10,1	11,6	7,5
Periodens resultat p.a. i pct. af gns. egenkapital	6,7	3,9	-	5,8	7,5	8,6	7,9	9,5	6,0
Omkostninger i pct. af indtægter	16,6	30,7	-	16,9	16,4	31,2	31,3	27,7	31,0
Kapitalprocent	21,9	21,4	-	21,9	22,4	22,1	21,3	21,4	22,1
Egentlig kernekapitalprocent (CET1 %)	21,9	21,3	-	21,9	22,4	22,1	21,3	21,3	22,1
Individuelt solvensbehov (%)	9,8	9,3	-	9,8	9,9	9,7	9,2	9,3	9,7
Kapitalgrundlag (mio. kr.)	18.274	16.080	-	18.274	18.014	17.687	16.357	16.080	17.687
Vægtet risikoeksponering (mio. kr.)	83.409	75.097	-	83.409	80.314	79.976	76.640	75.097	79.976
Antal heltidsmedarbejdere ultimo perioden	28	30	-	28	28	28	27	30	28
Antal splitansatte medarbejdere ultimo perioden ²	375	349	-	375	362	358	382	349	358

¹ Nye koncerninterne aftaler om formidlingsprovision samt koncerninterne omkostninger til Jyske Bank påvirker regnskabsposterne Bidragsindtægter mv., Netto gebyr- og provisionsindtægter mv. samt Basisomkostningerne fra og med 2019.

² 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

- Resultat før skat udgør 770 mio. kr. i 1. halvår 2019 (1. halvår 2018: 378 mio. kr.) og forrenter den gennemsnitlige egenkapital med 8,5 pct. p.a. (1. halvår 2018: 4,8 pct. p.a.).
- Periodens resultat udgør 601 mio. kr. i 1. halvår 2019 (1. halvår 2018: 312 mio. kr.) og forrenter den gennemsnitlige egenkapital med 6,7 pct. p.a. (1. halvår 2018: 3,9 pct. p.a.).
- Basisresultatet udgør 770 mio. kr. (1. halvår 2018: 784 mio. kr.).
- Basisomkostninger udgør 157 mio. kr. og falder med 218 mio. kr. i forhold til 1. halvår 2018, hvilket væsentligst kan henføres til den koncerninterne afregningsmodel.
- Ordinære nedskrivninger påvirker basisresultatet negativt med 17 mio. kr. (1. halvår 2018: 62 mio. kr.).
- Kapital- og kernekapitalprocenten udgør 21,9 ved udgangen af 1. halvår 2019 (ultimo 2018: 22,1).

Ledelsen udtaler

I forbindelse med offentliggørelsen af delårsrapporten for 1. halvår 2019 udtaler administrerende direktør Lars Waalen Sandberg:

'Jyske Realkredit offentliggør i dag et resultat på 601 mio. kr., svarende til en forrentning af egenkapitalen på 6,7 pct. p.a. Danske boligejere og erhvervskunder har i de senere år tilvalgt Jyske Realkredits produkter i stort omfang, og trenden er fortsat i første halvår af 2019, hvor udlånsporteføljen nominelt er steget med 5 mia. kr. Det forventes, at den positive tilgang af kunder og lån fortsætter i 2019, omend i et mere moderat tempo end i 2018.

Kunderne ønsker i øjeblikket at udnytte mulighederne for at fastlåse renten på deres realkreditlån til det historisk lave renteniveau, hvilket har medført, at konverteringsaktiviteten har været høj specielt i 2. kvartal 2019. Udviklingen forventes at fortsætte ind i 3. kvartal 2019. De mange konverteringer giver kunderne lån med lavere ydelser og gennemsnitligt lavere bidragssatser. Aktiviteten forøger Jyske Realkredits gebyrindtægter på kort sigt, men fremadrettet vil omlægningerne reducere de gennemsnitlige udlånsmarginale gennem lavere bidragssatser og færre kursskæringsindtægter på lån med længere rentebinding.

Det lave renteniveau har foreløbig givet negative lånerenter på rentetilpasningslån. Dermed får kunderne altså betalt af på deres lån af de investorer, som reelt finansierer lånet. Primo august 2019 blev det også muligt at optage et boliglån med minusrente i hele lånets løbetid, idet Jyske Realkredit åbnede en 10-årig obligation med en kuponrente på minus 0,5% pa.

Kapitalgrundlaget i Jyske Realkredit er solidt med en kernekapitalprocent på 21,9'.

Regnskabsberetning

Væsentlige forhold

Ændret afregningsmodel mellem Jyske Bank og Jyske Realkredit

Primo 2019 er der indgået aftale om en ny koncernintern afregningsmodel vedrørende formidling af realkreditlån mv. fra Jyske Bank til Jyske Realkredit. Aftalen omfatter alle realkreditlån hos Jyske Realkredit, inklusiv fælles finansierede boliglån fra Jyske Bank. Aftalen medfører, at Jyske Realkredit fra og med 2019 skal betale formidlingsprovision til Jyske Bank, som beregnes med udgangspunkt i indtjeningen fra de udlånsrelaterede aktiviteter. Som en del af aftalen får Jyske Realkredit en modregningsret for konstaterede tab på udlån.

Aftalen indebærer, at renteindtægter for fælles finansierede lån medtages brutto i posten Bidragsindtægter mv. Tidligere blev kun Jyske Realkredits indtjening for disse lån medtaget, idet den del af renten, der vedrørte Jyske Banks andel af indtjeningen, blev modregnet. Fremadrettet modtager Jyske Bank en formidlingsprovision for disse lån, som er beregnet på tilsvarende vilkår som tidligere og på lige fod med øvrige realkreditlån i Jyske Realkredit.

Samtidig er der indgået en ny koncernintern serviceaftale vedrørende afregning af koncerninterne omkostninger. Fra 2019 omfatter denne aftale medarbejderes direkte arbejdsydelser for Jyske Realkredit.

Sammenligningstal

Sammenligningstallene for 2018 er påvirket af implementeringen af IFRS 9 afledte effekter, der medførte en engangsregulering på nedskrivninger på udlån mv. på 407 mio. kr. i 1. halvår 2018. Reguleringen er præsenteret som en særlig post, hvorved sammenligneligheden i de enkelte regnskabsposter bevarer.

Periodens resultat

Jyske Realkredit opnåede et resultat før skat på 770 mio. kr. i 1. halvår 2019 mod 378 mio. kr. i 1. halvår 2018. Beregnet skat udgjorde en udgift på 169 mio. kr. (1. halvår 2018: 65 mio. kr.), og periodens resultat blev herefter 601 mio. kr. (1. halvår 2018: 312 mio. kr.), svarende til en forrentning af den gennemsnitlige egenkapital på 6,7 % p.a. (1. halvår 2018: 3,9 % p.a.).

Basisresultat og periodens resultat, mio. kr.

	1. halvår 2019	1. halvår 2018	Indeks 19/18	2. kv. 2019	1. kv. 2019	4. kv. 2018	3. kv. 2018	2. kv. 2018	Året 2018
Bidragsindtægter mv.	1.158	937	124	582	576	483	475	472	1.896
Øvrige netto renteindtægter	33	48	71	21	12	16	13	29	77
Netto gebyr- og provisionsindtægter mv.	-298	91	-	-166	-132	74	91	25	256
Kursreguleringer mv.	50	-49	-	24	26	-23	-12	-22	-84
Øvrige indtægter	1	194	1	1	-	21	2	191	216
Basisindtægter	944	1.221	77	462	482	571	569	694	2.361
Basisomkostninger	157	375	42	78	79	178	178	192	730
Basisresultat før nedskrivninger	787	846	93	384	403	394	391	502	1.631
Nedskrivninger på udlån mv.	17	62	27	43	-26	-81	-18	40	-38
Basisresultat/Resultat før IFRS 9- implementering	770	784	98	341	429	475	409	462	1.669
IFRS 9 afledt regulering af nedskrivninger primo 2018	-	407	-	-	-	-	-	-	407
Resultat før skat	770	378	204	341	429	475	409	462	1.262
Skat	169	65	260	76	93	109	88	84	263
Periodens resultat	601	312	193	265	336	366	321	378	999

Basisindtægter

Basisindtægter, som primært består af bidragsindtægter mv. samt kurtage- og gebyrindtægter fra realkredit-virksomheden, udgjorde 944 mio. kr. i 1. halvår 2019 mod 1.221 mio. kr. i 1. halvår 2018. Forskellen skyldes primært den koncerninterne afregningsmodel, der trådte i kraft primo 2019, og som er udgiftsført under Netto gebyr- og provisionsindtægter mv.

Bidragsindtægter mv. udgjorde 1.158 mio. kr. i 1. halvår 2019 mod 937 mio. kr. for samme periode af 2018. En væsentlig årsag til stigningen kan henføres til den nye afregningsmodel, hvor renter af fælles finansierede boliglån medtages brutto i Jyske Realkredits regnskab. Såfremt dette princip også havde været benyttet i 2018, ville en proforma opgørelse af Bidragsindtægter mv. til sammenligning have været således:

Proforma opgørelse af Bidragsindtægter mv., mio. kr.

	1. halvår 2019	1. halvår 2018	Indeks 19/18	2. kv. 2019	1. kv. 2019	4. kv. 2018	3. kv. 2018	2. kv. 2018	Året 2018
Bidragsindtægter mv. iht. ny afregningsmodel	1.158	1.112	104	582	576	576	568	558	2.256

Bidragsindtægter mv. udgjorde 1.158 mio. kr. i 1. halvår 2019 mod proforma 1.112 mio. kr. for 1. halvår 2018, svarende til en stigning på 4%. Det skal dog sammenlignes med stigningen i udlånet på 7%. Bidragsindtægterne (sammenholdt med proforma opgørelse/brutto) var således positivt påvirket af stigende portefølje både for Privat- og Erhvervsområdet, men negativt påvirket af kundernes faldende gennemsnitlige bidragssatser. Nettotilgangen af udlån på Privatområdet sker typisk i produkter med fast rente, hvor bidraget/risikoen er lavere, hvilket fører til et mindre fald i den gennemsnitlige bidragssats.

Øvrige nettorenteindtægter består af renter af fondsbeholdningen samt diverse renteindtægter og udgjorde en indtægt på 33 mio. kr. i 1. halvår 2019 mod en indtægt på 48 mio. kr. i 1. halvår 2018. Faldet på 15 mio. kr. skyldes hovedsagelig færre renteindtægter fra fondsbeholdningen.

Netto gebyr- og provisionsindtægter mv. udgjorde en udgift på 298 mio. kr. i 1. halvår 2019 mod en indtægt på 91 mio. kr. i 1. halvår 2018. Forskellen kan dels henføres til formidlingsprovision vedrørende realkreditlån mv. til Jyske Bank, der

efter modregning af konstaterede tab er opgjort til 512 mio. kr. for 1. halvår 2019. Øvrige netto gebyr- og provisionsindtægter er steget fra 91 mio. kr. i 1. halvår 2018 til 215 mio. kr. i 1. halvår 2019, hvilket væsentligst kan henføres til den store konverteringsaktivitet – specielt i 2. kvartal 2019.

Kursreguleringer mv. udgjorde en indtægt på 50 mio. kr. i 1. halvår 2019 mod en udgift på 49 mio. kr. i 1. halvår 2018. Forskellen skyldes væsentligst et bedre afkast af den faste fondsbeholdning samt positive kursreguleringer på obligationer vedrørende basisdriften.

Basisomkostninger

Basisomkostninger udgjorde 157 mio. kr. i 1. halvår 2019 mod 375 mio. kr. i 1. halvår 2018. Af faldet på 218 mio. kr. skyldes 177 mio. kr. indførelsen af ny koncernintern serviceaftale, hvor der fra og med 2019 alene afregnes for medarbejderes direkte arbejdsydelser for Jyske Realkredit. Den resterende besparelse vedrører primært omkostninger tilknyttet en række arbejdsfunktioner, der udføres af Jyske Bank, og afregnes som en del af formidlingsprovisionen.

Basisresultat før nedskrivninger på udlån mv. udgjorde 787 mio. kr. i 1. halvår 2019, mod 846 mio. kr. i 1. halvår 2018.

Nedskrivninger

Nedskrivninger på udlån mv. udgjorde en udgift på 17 mio. kr. i 1. halvår 2019 mod en udgift på 62 mio. kr. (eksklusiv IFRS 9 afledte effekter) i 1. halvår 2018.

I forhold til det samlede udlån udgjorde driftsvirkningen af nedskrivningerne 0,01 pct. i 1. halvår 2019 mod 0,02 pct. (eksklusiv IFRS 9 afledte effekter) i 1. halvår 2018 (0,15 pct. inklusiv IFRS 9 afledte effekter).

Jyske Realkredits beholdning af midlertidigt overtagne aktiver udgjorde 382 mio. kr. pr. 30. juni 2019 mod 376 mio. kr. ultimo 2018.

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

Den samlede nedskrivningssaldo udgjorde i alt 1.324 mio. kr. ultimo juni 2019 (ultimo 2018: 1.380 mio. kr.) svarende til 0,4 pct. af det samlede udlån, hvilket er uændret i forhold til ultimo 2018.

Udlån og garantier, mio. kr.

	1. halvår 2019	1. halvår 2018	Indeks 19/18	2. kv. 2019	1. kv. 2019	4. kv. 2018	3. kv. 2018	2. kv. 2018	Året 2018
Non-performing udlån og garantier:									
Udlån og garantier før nedskrivninger	4.028	4.391	92	4.028	3.945	4.485	4.463	4.391	4.485
Nedskrivninger	463	602	77	463	413	508	640	602	508
Udlån og garantier efter nedskrivninger	3.565	3.789	94	3.565	3.532	3.977	3.823	3.789	3.977
NPL ratio (pct.)	1,1	1,2	88	1,1	1,1	1,2	1,2	1,2	1,2
NPL dækningsgrad (pct.)	11,5	13,7	84	11,5	10,5	11,3	14,3	13,7	11,3
Udlån i 90 dages restance	571	460	124	571	428	406	406	460	406
Driftsmæssige nedskrivninger på udlån mv.	17	469	-	43	-26	-82	-18	41	-38
IFRS 9 afledt regulering af nedskrivninger primo 2018	-	-	-	-	-	-	-	-	407
Driftsmæssige tab	97	206	47	40	57	53	21	94	280

Restanceprocenter

Restanceprocenten efter 90 dage for marts-terminen 2019 udgjorde 0,3 pct. mod 0,2 pct. i samme termin året før. 15-dages restancen udgjorde 0,9 pct. efter juni-terminen 2019, hvilket er uændret fra juni-terminen 2018.

Restanceprocenter

	Juni 2019	Marts 2019	December 2018	September 2018	Juni 2018	Marts 2018
Efter 90 dage	-	0,3	0,2	0,2	0,2	0,2
Efter 15 dage ¹⁾	0,9	1,0	0,7	1,6	0,9	0,9

¹⁾ 15 dages-restancen for september 2018 er steget til 1,6 pct. Stigningen vedrører primært en ejendom, hvor hele lånets restgæld er forfaldet.

Eksklusiv denne ejendom udgør 15 dages-restancen 1,1 pct. for september 2018.

2. kvartal 2019 mod 1. kvartal 2019

Resultat før skat for 2. kvartal udgjorde 341 mio. kr. mod 429 mio. kr. for 1. kvartal.

Bidragsindtægter mv. er steget fra 576 mio. kr. i 1. kvartal til 582 mio. kr. i 2. kvartal. Stigningen vedrører primært Privatområdet.

Øvrige netto renteindtægter udgjorde 21 mio. kr. i 2. kvartal mod 12 mio. kr. i 1. kvartal. Stigningen skyldes hovedsageligt renteindtægter i forbindelse med den øgede konverteringsaktivitet i 2. kvartal.

Netto gebyr- og provisionsindtægter mv. udgjorde en udgift på 166 mio. kr. i 2. kvartal mod en udgift på 132 mio. kr. i 1. kvartal. Formidlingsprovisionen overfor Jyske Bank udgjorde 295 mio. kr. i 2. kvartal imod 217 mio. kr. i 1. kvartal. Stigningen i den betalte formidlingsprovision til Jyske Bank kan hovedsageligt henføres til højere gebyrindtægter fra konverteringsaktiviteten i 2. kvartal. Øvrige netto gebyr- og provisionsindtægter steg fra en indtægt på 85 mio. kr. i 1. kvartal til en indtægt på 130 mio. kr. i 2. kvartal, som ligeledes vedrører den øgede konverterings-aktivitet.

Kursreguleringer udgjorde en indtægt på 24 mio. kr. i 2. kvartal mod en gevinst på 26 mio. kr. i 1. kvartal. Kursreguleringer vedrører hovedsageligt Jyske Realkredits faste fondsbeholdning samt kursreguleringer af obligationer vedrørende basisdriften.

Øvrige indtægter mv. udgjorde 1 mio. kr. i 2. kvartal. Der var ingen øvrige indtægter i 1. kvartal.

Basisomkostninger udgjorde 78 mio. kr. i 2. kvartal mod 79 mio. kr. i 1. kvartal.

Tab og nedskrivninger udgjorde en udgift på 43 mio. kr. i 2. kvartal mod en indtægt på 26 mio. kr. i 1. kvartal. Udgiften i 2. kvartal kan hovedsageligt henføres til regulering af nedskrivninger på enkelte erhvervskunder.

Balance

Ultimo 1. halvår 2019 udgjorde Jyske Realkredits balance 380 mia. kr. (353 mia. kr. ultimo 2018).

Den positive vækst i forretningsomfanget fortsatte i 1. halvår 2019 og udviste en vækst i udlån til dagsværdi fra 327 mia. kr. ultimo 2018 til 338 mia. kr. ultimo 1. halvår 2019 svarende til 3,4%. En del af væksten kan henføres til stigende obligationskurser, hvorfor væksten i det nominelle realkreditudlån således har været 5 mia. kr. svarende til 1,6%. Af væksten i det nominelle realkreditudlån kan 2,4 mia. kr. henføres til Privatområdet og 2,6 mia. kr. kan henføres til Erhvervsområdet.

Egenkapitalen er påvirket af periodens resultat med 601 mio. kr. og udgjorde 18.345 mio. kr. ultimo 1. halvår 2019 (17.744 mio. kr. ultimo 2018).

Balance i sammendrag, ultimo, mio. kr.

	1. halvår 2019	1. halvår 2018	Indeks 19/18	2. kv. 2019	1. kv. 2019	4. kv. 2018	3. kv. 2018	2.kvt. 2018	Året 2018
Aktiver/passiver	380.237	339.696	112	380.237	363.847	353.280	344.921	339.696	353.280
Realkredit udlån, nominel værdi	324.513	307.837	105	324.513	322.971	319.454	312.892	307.837	319.454
Udlån dagsværdi	338.067	315.717	107	338.067	334.379	327.403	319.932	315.717	327.403
Udstedte obligationer, dagsværdi	358.435	319.064	112	358.435	342.341	332.955	324.604	319.064	332.955
Egenkapital	18.345	16.057	114	18.345	18.079	17.744	16.378	16.057	17.744

Kapitalstyring, funding og likviditet

Kapitalmålsætning og -planlægning

Jyske Realkredits kapitalmålsætning og 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.

Jyske Realkredits kapitalplanlægning tilrettelægges ud fra en langsigtet målsætning om at kunne understøtte og sikre realkreditaktiviteterne.

Kapitalforhold

Udviklingen i Jyske Realkredits kapital- og kernekapitalprocent fremgår af nedenstående tabel.

Kapitalforhold

	30. juni 2019	31. december 2018	Ændring
Kapitalprocent	21,9	22,1	-0,2
Kernekapitalprocent	21,9	22,1	-0,2
Egentlig kernekapitalprocent	21,9	22,1	-0,2

Kapital- og kernekapitalprocenten var 0,2 procentpoint lavere ved udgangen af 1. halvår 2019 end tilsvarende procentsatser ultimo 2018, men udgjorde fortsat et solidt grundlag i forhold til Jyske Realkredits langsigtede kapitalmålsætning på 17,5 pct. Reduktionen i kapitalprocenterne skyldtes primært indregning af overskuddet for 1. halvår 2019 samt en forholdsmeæssig større stigning i den samlede risikoeksponering for samme periode.

Kapitalgrundlag

Ultimo 1. halvår 2019 var den egentlige kernekapital identisk med kapitalgrundlaget, akkurat som tilfældet var ultimo 2018. Den høje andel af egentlig kernekapital er i overensstemmelse med Jyske Realkredits ønske om at have en høj kvalitet i kapitalgrundlaget.

Kapitalgrundlag og samlet risikoeksponering

Mio. kr.	30. juni 2019	31. december 2018	Ændring
Egenkapital	18.345	17.744	601
Immaterielle aktiver	0	0	0
Forsigtig værdiansættelse	-23	-23	0
Udskudte skatteaktiver	-4	-4	0
Forskel mellem forventede tab og nedskrivninger (fradrag)	-43	-29	-14
Kernekapital/Egentlig kernekapital	18.274	17.687	587
Kapitalgrundlag	18.274	17.687	587
Samlet risikoeksponering	83.409	79.976	3.433

Minimumskapital

Minimumskapitalopgørelsen udtrykker det regulatoriske kapitalkrav og bygger på risikotyperne kredit-, markeds- og operationel risiko. Til opgørelsen af kreditrisiko har Jyske Realkredit godkendelse til at anvende den interne rating baserede metode (AIRB). Godkendelsen omfatter anvendelse af avancerede metoder til beregning af minimumskapitalen på hovedparten af Jyske Realkredits kreditportefølje.

Minimumskapitalen for henholdsvis markeds- og operationel risiko opgøres efter standardmetoden.

Minimumskapital fordelt på risikotyper

Mio. kr.	30. juni 2019	31. december 2018
Kreditrisiko	6.380	6.112
Markedsrisiko	2	2
Operationel risiko	291	284
Minimumskapitalkrav i alt	6.673	6.398

Tilstrækkelig kapitalgrundlag efter 8+ metoden

Det tilstrækkelige kapitalgrundlag er Jyske Realkredits egen vurdering af kapitalbehovet som følge af de risici, som Jyske Realkredit har påtaget sig.

Opgørelsen af det tilstrækkelige kapitalgrundlag 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, og for de betydende forhold kvantificeres størrelsen af tillægget, bl.a. ud fra retningslinjerne i vejledningen om tilstrækkeligt kapitalgrundlag og solvensbehov.

Individuelt solvensbehov og kapitalbuffer

Jyske Realkredit har ultimo 1. halvår 2019 fastlagt et individuelt solvensbehov på 9,8 pct. (ultimo 2018: 9,7 pct.). De enkelte risikotypers bidrag til det tilstrækkelige kapitalgrundlag og det individuelle solvensbehov er anført i tabellen nedenfor.

Individuelt solvensbehov

Mio. kr.	30. juni 2019	% af REA	31. december 2018	% af REA
Kreditrisiko	7.703	9,2	7.352	9,2
Markedsrisiko	119	0,1	90	0,1
Operationel risiko	341	0,4	334	0,4
I alt	8.163	9,8	7.776	9,7

De lovpligtige buffere udgøres af SIFI-bufferen på 1,5 pct. af den samlede risikoeksponering, kapitalbevaringsbufferen på 2,5 pct. af den samlede risikoeksponering samt den kontracykliske buffer på aktuelt 0,5 pct. af den samlede risikoeksponering. Det individuelle solvensbehov tillagt lovpligtige buffere udgjorde således 14,3 pct. af den samlede risikoeksponering. Den kontracykliske buffersats vil stige med yderligere 1,0 procentpoint med virkning fra 3. kvartal 2019 (0,5 procentpoint) og 2. kvartal 2020 (0,5 procentpoint), hvilket fuldt ud kan indeholdes i Jyske Realkredits kapitalgrundlag.

Kapitalbufferen plus den løbende indtjening angiver den kritiske grænse for det maksimale tab, der kan forekomme uden behov for tilførsel af ekstra kapital. Jyske Realkredits store andel af kernekapital underbygger kvaliteten af den samlede kapital.

Kapitalbuffer

Mio. kr.	30. juni 2019	% af REA	31. december 2018	% af REA
Kapitalgrundlag	18.274	21,9	17.687	22,1
a) Kernekapital	18.274	21,9	17.687	22,1
b) Supplerende kapital efter fradrag	-	-	-	-
Individuelt solvensbehov	8.163	9,8	7.776	9,7
Individuelt solvensbehov tillagt buffere	11.916	14,3	10.236	12,8
Kapitalbuffer	6.358	7,6	7.451	9,3

Kapitalbufferen dækker tillige gældsbufferkravet, der ved fuld indfasning i 2020 vil udgøre 2 pct. af det samlede udlån.

Jyske Realkredit vurderer løbende kapitalbehovet i forhold til risikoappetit og fremtidige kapitalkrav.

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. halvår 2019 svarede til knap 8,4 mia. kr. Jyske Realkredit havde ubehæftede likvide aktiver for knap 13,4 mia. kr. 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 udgjorde 3.324 pct. ultimo 1. halvår 2019 (uberegnelig ultimo 1. halvår 2018).

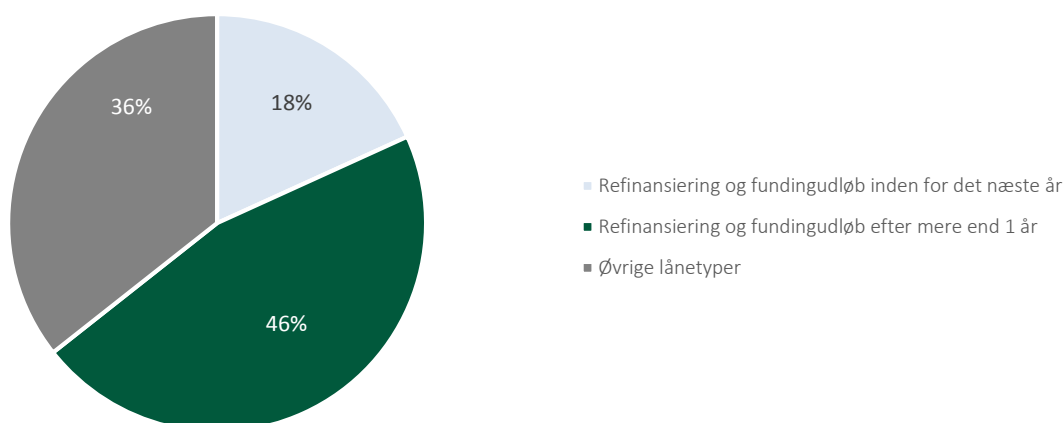
Refinansiering

Over det seneste kvartal er der blevet udstedt store beløb af især lange konverterbare realkreditobligationer fra Jyske Realkredit. Stigende obligationskurser har betydet at Jyske Realkredit i 2. kvartal 2019 har kunnet åbne 30-årige konverterbare obligationer, med og uden afdragsfrihed, med en kupon på 1,0 %. Mange låntagere, der allerede har finansieret deres lån i en konverterbar obligation, har benyttet denne mulighed til at konvertere eksisterende fastforrentede lån til et lån med lavere rente. Det er forventet at denne tendens vil fortsætte i resten af 2019.

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 2019 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



CRR artikel 129 stk. 7

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.

Øvrig information

Rating

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

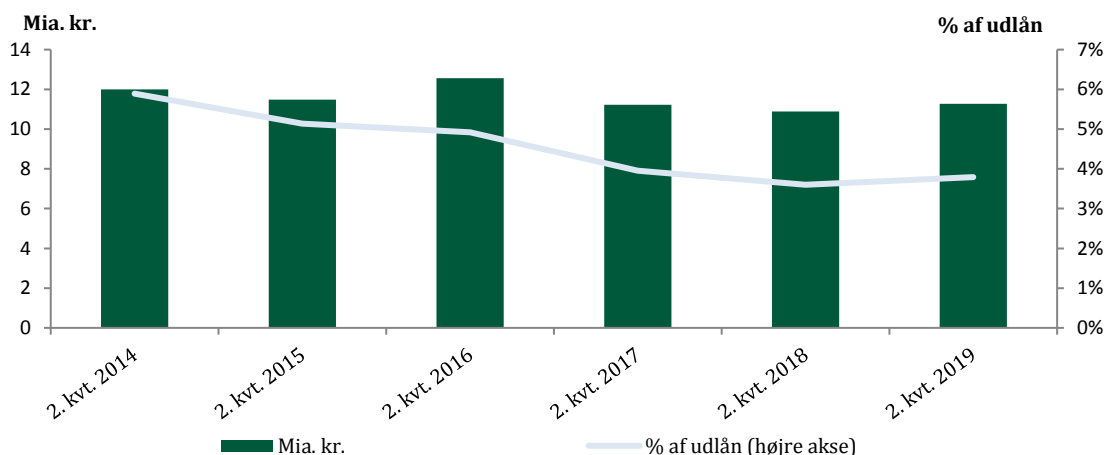
Ratings

Pr. 30. juni 2019	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⁾	12-10-2011
Udstederrating (short term rating)	A-2 ¹⁾	12-10-2011

¹⁾ S&P bekræftede den 5. april 2018 Jyske Realkredits senior udstederrating på A-/positiv/A-2

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.

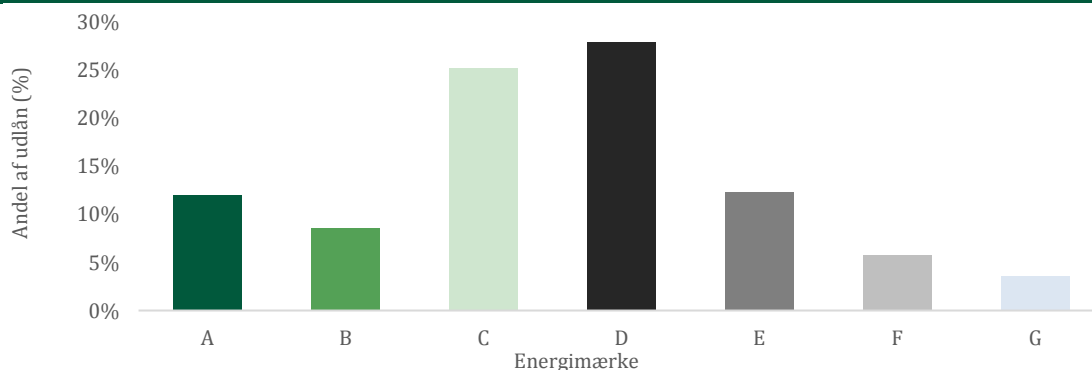
Krav til supplerende sikkerhedsstillelse for at opnå AAA fra S&P



Sustainable Transparency Template

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. Herunder kan investorer se, hvor stor en del af det samlede energiforbrug, der stammer fra vedvarende energi. Templateen 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.

	30. juni 2019	31. december 2018
Koncentrationsrisiko <100 %	45,4	46,2
Udlånsvækst <15 % om året i segment:		
- Ejerboliger og fritidshuse	5,9	6,3
- Boligudlejningsejendomme ¹⁾	-3,0	2,6
- Andet erhverv	4,7	4,0
Låntagers renterisiko <25 %		
- Ejendomme med boligformål	19,2	19,7
Afdragsfrihed <10 %		
- Ejerboliger og fritidshuse	6,7	7,3
Lån med kort rente:		
- Refinansiering (årlig) <25 %	17,6	14,7
- Refinansiering (kvartal) <12,5 %	1,9	3,1

Sammenligningstillene er ændret i forbindelse med revidering af Tilsynsdiamanten.

¹⁾ Omlægning af porteføljen på Alment Byggeri med støtte til udlån med 100 pct. statsgaranti er den primære årsag til, at nøgletallet er faldet pr. 30. juni 2019, hvilket er en følge af, at væksten måles efter garantier. Væksten før garantier er opgjort til 5 pct.

Ultimo 1. halvår 2019 opfyldte Jyske Realkredit alle pejlemærkerne i Tilsynsdiamanten. Jyske Realkredit forholder sig løbende til instituttets positioner i forhold til de opstillede pejlemærker.

Bestyrelsesbeslutninger

Der er i 2. kvartal 2019 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. halvår 2019 downloades.

Kontaktperson

Administrerende direktør Lars Waalen Sandberg,

☎ +45 89 89 79 79 eller 📠 20 24 88 63.

Resultatopgørelse og opgørelse af totalindkomst

Note	Mio. kr.	
	1. halvår 2019	1. halvår 2018
Resultatopgørelse		
4 Renteindtægter	3.252	3.131
5 Renteudgifter	2.047	2.156
Netto renteindtægter	1.204	975
Udbytte af aktier mv.	1	5
6 Gebyrer og provisionsindtægter	258	119
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	555	28
Netto rente- og gebyrindtægter	907	1.071
7 Kursreguleringer (- er en udgift)	36	-48
Andre driftsindtægter	-	188
8 Udgifter til personale og administration	144	363
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	1	3
Andre driftsudgifter	12	9
9 Nedskrivninger på udlån mv.	17	469
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	-	10
Resultat før skat	770	378
10 Skat	169	65
Periodens resultat	601	312
Fordeles således:		
Aktionærer i Jyske Realkredit A/S	601	312
I alt	601	312
Opgørelse af totalindkomst		
Periodens resultat	601	312
Anden totalindkomst:		
Poster der ikke kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen:		
Værdiregulering af domicilejendomme	-	17
Skat af anden totalindkomst	-	-4
Anden totalindkomst efter skat	-	13
Periodens totalindkomst	601	326
Fordeles således:		
Aktionærer i Jyske Realkredit A/S	601	326
I alt	601	326

Balance

		Mio. kr.		
Note		30. juni 2019	31. dec. 2018	30. juni 2018
Aktiver				
	Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	48	49	47
	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	12.188	6.438	5.190
11	Udlån til dagsværdi	338.067	327.403	315.717
	Obligationer til dagsværdi	28.201	18.381	17.864
	Aktier mv.	217	212	217
	Immaterielle aktiver	0	0	0
	Øvrige materielle aktiver	1	3	4
	Udskudte skatteaktiver	4	4	5
12	Aktiver i midlertidlig besiddelse	382	376	379
13	Andre aktiver	1.114	414	261
	Periodeafgrænsningsposter	15	1	11
	Aktiver i alt	380.237	353.280	339.696
Passiver				
Forpligtelser				
	Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	853	76	1.685
14	Udstedte obligationer til dagsværdi	358.435	332.955	319.064
	Aktuelle skatteforpligtelser	431	262	326
15	Andre passiver	2.131	2.236	2.551
	Periodeafgrænsningsposter	40	4	8
	Forpligtelser i alt	361.890	335.533	323.634
Hensatte forpligtelser				
	Andre hensatte forpligtelser	2	3	5
	Hensatte forpligtelser i alt	2	3	5
Egenkapital				
	Aktiekapital	4.306	4.306	3.306
	Overkurs ved emission	102	102	102
	Overført overskud	13.936	13.335	12.648
	Egenkapital i alt	18.345	17.744	16.057
	Passiver i alt	380.237	353.280	339.696
Ikke balanceførte poster				
16	Garantier mv.	0	0	3
	Andre eventualforpligtelser mv. (lånetilbud)	15.213	15.434	19.181
	Garantier og andre eventualforpligtelser i alt	15.213	15.434	19.183

Egenkapitalopgørelse

Mio. kr.

	Aktie- kapital	Overkurs ved emission	Opskriv- ningshen- læggelser	Reserve efter indre værdis metode	Overført overskud	I alt
Egenkapital 1. januar 2019	4.306	102	-	-	13.335	17.744
Periodens resultat	-	-	-	-	601	601
Periodens totalindkomst	-	-	-	-	601	601
Egenkapital 30. juni 2019	4.306	102	-	-	13.936	18.345
Egenkapital 1. januar 2018	3.306	102	73	74	12.176	15.731
Primoregulering i henhold til ny regnskabsregulering	-	-	-	-	-0	-0
Egenkapital efter primoregulering	3.306	102	73	74	12.176	15.731
Periodens resultat	-	-	-	-	312	312
Overført fra Overført overskud			-87	-74	160	-
Anden totalindkomst	-	-	13	-	-	13
Periodens totalindkomst	-	-	-73	-74	473	326
Egenkapital 30. juni 2018	3.306	102	-	-	12.648	16.057

Kapitalopgørelse

Mio. kr.

	30. juni 2019	31. dec. 2018	30. juni 2018
Egenkapital	18.345	17.744	16.057
Immaterielle aktiver	-0	-0	-0
Udskudte skatteaktiver	-4	-4	-5
Forskel mellem forventet tab og regnskabsmæssige nedskrivninger	-43	-29	-
Forsigtig værdiansættelse	-23	-23	-22
Egentlig kernekapital / Kernekapital	18.274	17.687	16.029
Forskel mellem forventet tab og regnskabsmæssige nedskrivninger	-	-	50
Kapitalgrundlag	18.274	17.687	16.080
Vægtet risikoeksponering med kreditrisiko mv.	79.746	76.396	71.514
Vægtet risikoeksponering med markedsrisiko	27	29	32
Vægtet risikoeksponering med operationel risiko	3.636	3.551	3.551
Vægtet risikoeksponering i alt	83.409	79.976	75.097
Kapitalkrav fra Søjle I	6.673	6.398	6.008
Kapitalkrav i alt	6.673	6.398	6.008
Kapitalprocent	21,9	22,1	21,4
Kernekapitalprocent	21,9	22,1	21,3
Egentlig kernekapitalprocent	21,9	22,1	21,3

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

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis

Delårsrapporten for perioden 1. januar – 30. juni 2019 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.

1. januar 2019 trådte nye regler i kraft i den danske regnskabsbekendtgørelse vedrørende leasingaftaler. Ændringerne til regnskabsbekendtgørelsen vedrører IFRS 16, som er en ny standard, der er godkendt til brug i EU, og som træder i kraft 1. januar 2019. Ændringen medfører, at stort set alle leasingaftaler skal indregnes i balancen i leasingtagers regnskab i form af en leasingforpligtelse og et aktiv, som repræsenterer leasingtagers ret til at bruge det underliggende aktiv. Der skelnes ikke længere mellem operationel og finansiel leasing. Den regnskabsmæssige behandling af leasing i leasinggivers regnskab er stort set uændret.

Ændringerne har ikke haft væsentlig betydning for Jyske Realkredits regnskab, da Jyske Realkredit kun har få uvæsentlige leasingaftaler.

Anvendt regnskabspraksis er herudover uændret i forhold til årsrapporten 2018, 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 2018. 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.

Regnskabet afspejler regulerende begivenheder frem til 20. august 2019.

Noter - fortsat

	30. juni 2019	31. dec. 2018	30. juni 2018
3 Nøgletal			
Kapitalprocent	21,9	22,1	21,4
Kernekapitalprocent	21,9	22,1	21,3
Periodens egenkapitalforrentning (gennemsnit) før skat (pct.)	4,3	7,5	2,4
Periodens egenkapitalforrentning (gennemsnit) efter skat (pct.)	3,3	6,0	2,0
Indtjening pr. omkostningskrone	5,4	2,1	1,4
Valutaposition (pct.)	0,7	0,8	1,0
Akkumuleret nedskrivningsprocent	0,4	0,4	0,5
Periodens nedskrivningsprocent	0,01	0,11	0,15
Periodens udlånsvækst (pct.)	1,6	6,7	2,8
Udlån i forhold til egenkapital	18,4	18,5	19,7
Afkastningsgrad	0,16	0,28	0,09

	1. halvår 2019	1. halvår 2018
4 Renteindtægter		
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker ¹⁾	-6	-5
Udlån	2.257	2.218
Bidrag	878	823
Obligationer	78	97
Afledte finansielle instrumenter, rente- og valutakontrakter	106	78
Øvrige renteindtægter	0	-
Renteindtægter før modregning af renter af egne obligationer	3.313	3.211
Rente af egne obligationer modregnet i rente af udstedte obligationer	61	80
I alt	3.252	3.131
¹⁾ Heraf udgør renteindtægter af ægte købs- og tilbagesalgsforretninger ført under "Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker"	-3	-4

5 Renteudgifter		
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker ¹⁾	8	8
Udstedte obligationer	2.062	2.188
Øvrige renteudgifter	38	40
Renteudgifter før modregning af renter af egne obligationer	2.108	2.236
Rente af egne obligationer modregnet i rente af udstedte obligationer	61	80
I alt	2.047	2.156
¹⁾ Heraf udgør renteudgifter af ægte salgs- og tilbagekøbsforretninger ført under "Gæld til kreditinstitutter og centralbanker"	-2	-3

Noter - fortsat

Mio. kr.

	1. halvår 2019	1. halvår 2018
6 Gebyrer og provisionsindtægter		
Værdipapirhandel og depoter	159	76
Lånesagsgebyrer	98	43
Øvrige gebyrer og provisioner	0	0
I alt	258	119
7 Kursreguleringer (- er en udgift)		
Realkreditudlån	5.566	-374
Andre udlån og tilgodehavender til dagsværdi	0	0
Obligationer	148	12
Aktier mv.	5	5
Valuta	-3	-1
Valuta-, rente- og andre kontrakter samt andre afledte finansielle instrumenter	482	76
Udstedte obligationer	-6.161	235
I alt	36	-48
Kursreguleringer af balanceprincippet udgør i alt en udgift på 2 mio. kr. (2018: - 13 mio. kr.) og fremkommer som nettokursregulering af følgende poster: Realkreditudlån med +5.566 mio. kr. (- 374 mio. kr.), Udstedte realkreditobligationer med - 6.161 mio. kr. (+ 235 mio. kr.), der er indregnet under "Udstedte obligationer", samt afledte finansielle instrumenter med + 593 mio. kr. (+ 126 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.	12	24
Pensioner	1	3
Lønsumsafgift	1	4
Udgifter til social sikring	0	0
I alt	14	31
Lønninger og vederlag til direktion og bestyrelse		
Direktion	3	4
Bestyrelse	0	0
I alt	3	4
Øvrige administrationsudgifter		
IT-udgifter	9	19
Husleje, lys og varme mv.	-	9
Øvrige administrationsudgifter	118	300
I alt	127	328
I alt	144	363

Noter - fortsat

Mio. kr.

1. halvår
2019

1. halvår
2018

9 Nedskrivninger på udlån mv.

Nedskrivninger i perioden	-31	371
Tabsbøgført ej dækket af nedskrivninger	73	148
Indgået på tidligere afskrevne fordringer	-24	-51
I alt	17	469

Nedskrivningssaldo

Nedskrivningssaldo primo	1.380	1.219
Implementering af IFRS 9 (ændring regnskabsregler)	-	0
Nedskrivninger i perioden	-31	371
Tabsbøgført dækket af nedskrivninger	-24	-58
Nedskrivningssaldo ultimo	1.324	1.533

Nedskrivninger på realkreditudlån	1.266	1.465
Nedskrivninger på øvrige udlån og tilgodehavender mv.	58	67
Nedskrivninger på Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker mv.	0	0
Nedskrivningssaldo ultimo	1.324	1.533

Fordeling af nedskrivningssaldo i stadier

	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	I alt
Saldo primo	248	705	427	1.380
Overførsel af primonedskrivning til stadie 1	114	-88	-26	-
Overførsel af primonedskrivning til stadie 2	-7	83	-76	-
Overførsel af primonedskrivning til stadie 3	-1	-33	34	-
Nedskrivning på nye udlån	65	50	13	128
Fald i nedskrivningssaldo pga. indfrie udlån	-41	-38	-52	-131
Effekt af genberegning	-150	61	60	-29
Tidligere nedskrevet nu tabt	0	-2	-22	-24
Nedskrivningssaldo ultimo	229	738	357	1.324

Ovennævnte vedrører primært Udlån til dagsværdi gennem resultatopgørelsen. Af nedskrivningssaldoen pr. 30. juni 2019 vedrører 81 tkr. finansielle aktiver til amortiseret kostpris.

Jyske Realkredit har ikke i 2018 og 2019 givet lån, der var kreditforringet ved første indregning.

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 2 og 3 til stadie 1 end omvendt. En stor del af udviklingen på nye udlån og indfrie udlån på stadie 2 og 3 tilskrives konverteringer af udlån.

Af "Tabsbøgført ej dækket af nedskrivninger" udgør værdiregulering af ejendomme overtaget i tidligere regnskabsår en indtægt på 29 mio. kr. (2018: udgift på 58 mio. kr.), og driftsresultat af ejendomme, i den periode de er overtagne, udgør en udgift på 0 mio. kr. (udgift på 0 mio. kr.).

10 Skat

Effektiv skatteprocent

Selskabsskatteprocent i Danmark	22,0	22,0
Ikke-skattepligtige indtægter og ikke-fradragsberettigede udgifter mv.	-0,1	-4,7
I alt	21,9	17,3

Noter - fortsat

Mio. kr.

	30. juni 2019	31. dec. 2018	30. juni 2018
11 Udlån til dagsværdi			
Realkreditudlån nominel værdi	324.513	319.454	307.837
Regulering for renterisiko mv.	14.334	8.762	8.817
Regulering for kreditrisiko	-1.266	-1.317	-1.465
Realkreditudlån til dagsværdi	337.580	326.899	315.189
Restancer og udlæg	114	97	84
Øvrige udlån og tilgodehavender	372	406	444
I alt	338.067	327.403	315.717
Realkreditudlån til dagsværdi fordelt på ejendoms kategorier			
Ejeboliger	168.067	164.271	157.567
Fritidshuse	8.285	8.136	7.919
Alment byggeri	55.421	53.116	52.557
Andelsboliger	16.103	16.300	16.240
Private beboelsesejendomme til udlejning	46.939	44.219	40.403
Industri- og håndværksejendomme	1.832	1.783	1.728
Kontor- og forretningsejendomme	35.512	34.380	34.206
Landbrugsejendomme mv.	62	83	77
Ejendomme til sociale, kulturelle og undervisningsmæssige formål	5.214	4.508	4.389
Andre ejendomme	147	103	103
I alt	337.580	326.899	315.189
12 Aktiver i midlertidig besiddelse			
Midlertidigt overtagne ejendomme	180	181	194
Datterselskaber i besiddelse med henblik på salg ¹⁾	202	195	185
I alt	382	376	379
¹⁾ Posten består pr. 30. juni 2019 af et selskab, der er overtaget i forbindelse med et låneengagement.			
13 Andre aktiver			
Positiv dagsværdi af afledte finansielle instrumenter	721	165	174
Tilgodehavende renter og provision	47	58	28
Lånesager under ekspedition	298	154	27
Øvrige aktiver	47	36	32
I alt	1.114	414	261
14 Udstedte obligationer til dagsværdi			
Udstedte realkreditobligationer, nominel værdi	358.893	341.859	321.591
Regulering til dagsværdi	14.938	8.933	8.780
Egne realkreditobligationer, dagsværdi	-15.396	-17.837	-11.307
I alt	358.435	332.955	319.064
15 Andre passiver			
Negativ dagsværdi af afledte finansielle instrumenter	273	260	334
Skyldige renter og provision	1.349	1.767	1.366
Øvrige passiver	509	209	851
I alt	2.131	2.236	2.551

Noter - fortsat

Mio. kr.

	30. juni 2019	31. dec. 2018	30. juni 2018
16 Ikke balanceførte poster			
Garantier mv.			
Øvrige garantier	0	0	3
I alt	0	0	3
 Andre eventualforpligtelser mv.			
Uigenkaldelige kredittilsagn	15.189	15.406	19.141
Øvrige eventualforpligtelser	24	28	39
I alt	15.213	15.434	19.181

Uigenkaldelige kredittilsagn vedrører i alt væsentlighed forpligtelsen til at udbetale lån i henhold til realkreditlånstilbud 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.

17 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 30. juni 2019 ikke været usædvanlige transaktioner med nærtstående parter. Der henvises til Jyske Realkredits årsrapport 2018 for en nærmere beskrivelse af transaktioner med nærtstående parter.

Noter - fortsat

Mio. kr.

	30. juni 2019	31. dec. 2018	30. juni 2018
18 Kontraktuel restløbetid			
Aktiver			
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker			
På anfordring	907	754	1.163
Til og med 3 måneder	11.281	5.684	4.027
Over 3 måneder og til og med 1 år	-	-	-
Over 1 år og til og med 5 år	-	-	-
Over 5 år	-	-	-
I alt	12.188	6.438	5.190
Udlån til dagsværdi			
Til og med 3 måneder	2.051	2.082	1.987
Over 3 måneder og til og med 1 år	6.793	6.590	5.778
Over 1 år og til og med 5 år	39.172	37.740	33.827
Over 5 år	290.051	280.991	274.125
I alt	338.067	327.403	315.717
Obligationer til dagsværdi			
Til og med 3 måneder	7.062	1.474	3.910
Over 3 måneder og til og med 1 år	13.412	6.639	2.275
Over 1 år og til og med 5 år	7.684	10.221	11.630
Over 5 år	43	47	48
I alt	28.201	18.381	17.864
Forpligtelser			
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker			
På anfordring	91	57	103
Til og med 3 måneder	762	19	1.582
Over 3 måneder og til og med 1 år	-	-	-
Over 1 år og til og med 5 år	-	-	-
Over 5 år	-	-	-
I alt	853	76	1.685
Udstedte obligationer til dagsværdi ¹⁾			
Til og med 3 måneder	17.841	5.083	3.384
Over 3 måneder og til og med 1 år	48.625	45.544	49.213
Over 1 år og til og med 5 år	141.941	151.147	143.370
Over 5 år	150.028	131.181	123.097
I alt	358.435	332.955	319.064

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 30. juni 2019 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, men ekstern revision har foretaget verifikation af overskuddet omfattende arbejdshandlinger, som svarer til kravene for et review, og dermed påset, at betingelserne for løbende indregning af periodens overskud i kapitalgrundlaget er opfyldt.

Det er vores opfattelse, at delårsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for perioden 1. januar til 30. juni 2019.

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 20. august 2019

Direktion

Lars Waalen Sandberg
Adm. direktør

Torben Hansen
Direktør

Bestyrelse

Carsten Tirsbæk Madsen
Formand

Niels Erik Jakobsen
Næstformand

Per Skovhus

Peter Schleidt

Kim Henriksen
Medarbejdervalgt

Steen Brastrup Clasen
Medarbejdervalgt