



(Tidligere BRFkredit)

Årsrapport 2018

Årsrapport 2018

Ledelsesberetning

- 2 Hovedtal
- 3 Sammendrag
- 4 Ledelsen udtaler
- 4 Forventninger til fremtiden
- 5 Året 2018
- 6 Kommentarer til regnskabet
- 11 Kapitalstyring, funding og likviditet
- 16 Governance
- 18 Øvrig information
- 18 Realkreditmarkedet 2018
- 20 Forretningsområder

Årsregnskab 2018

- 21 Resultatopgørelse og opgørelse af totalindkomst
- 22 Balance
- 23 Egenkapitalopgørelse
- 23 Kapitalopgørelse
- 24 Noter
- 56 Serieregnskaber i sammendrag

57 Påtegninger

63 Ledelseshverv

Hovedtal

Basisresultat og årets resultat, mio. kr.

	2018	2017	Indeks 18/17	2016	2015	2014
Bidragsindtægter mv.	1.896	1.881	101	1.785	1.687	1.494
Øvrige netto renteindtægter ¹	77	-60	-	-53	-80	-63
Netto gebyr- og provisionsindtægter mv.	256	262	98	207	244	151
Kursreguleringer mv. ¹	-84	28	-	39	-22	-190
Øvrige indtægter	216	24	900	50	45	35
Basisindtægter	2.361	2.135	111	2.028	1.872	1.427
Basisomkostninger	730	851	86	840	873	876
Basisresultat før nedskrivninger på udlån mv.	1.631	1.284	127	1.188	999	1.194
Nedskrivninger på udlån mv. (- = en indtægt)	-38	202	-	-32	186	843
Basisresultat	1.669	1.082	154	1.220	813	-351
Beholdningsresultat ¹	-	49	-	80	89	-30
Resultat før IFRS 9-implementering	1.669	1.131	148	1.299	902	-321
IFRS 9 afledt regulering af nedskrivninger primo 2018	407	-	-	-	-	-
Resultat før skat	1.262	1.131	112	1.299	902	-321
Skat (- = en indtægt)	263	245	107	284	218	-34
Årets resultat	999	886	113	1.015	685	-287

¹ Afkastet af Jyske Realkredits fondsbeholdning (beholdningsresultatet) medtages fra 2018 som basisindtægter, henholdsvis under 'Øvrige netto renteindtægter' og 'Kursreguleringer mv.', da fondsbeholdningens formål er at understøtte realkreditdriften, herunder overholdelse af LCR regler mv. Sammenhænge fra resultatposter i Jyske Realkredit i hovedtal og til resultatopgørelsen side 21 fremgår af note 2.

Balance i sammendrag, ultimo, mio. kr.

Realkreditudlån, dagsværdi	327.403	308.121	106	278.407	250.892	220.340
Obligationer og aktier mv.	18.593	18.397	101	16.307	8.127	25.792
Aktiver i alt	353.280	337.732	105	307.027	269.975	256.145
Udstedte obligationer, dagsværdi	332.955	316.305	105	285.676	249.772	223.925
Egenkapital	17.744	15.731	113	12.812	11.781	11.084

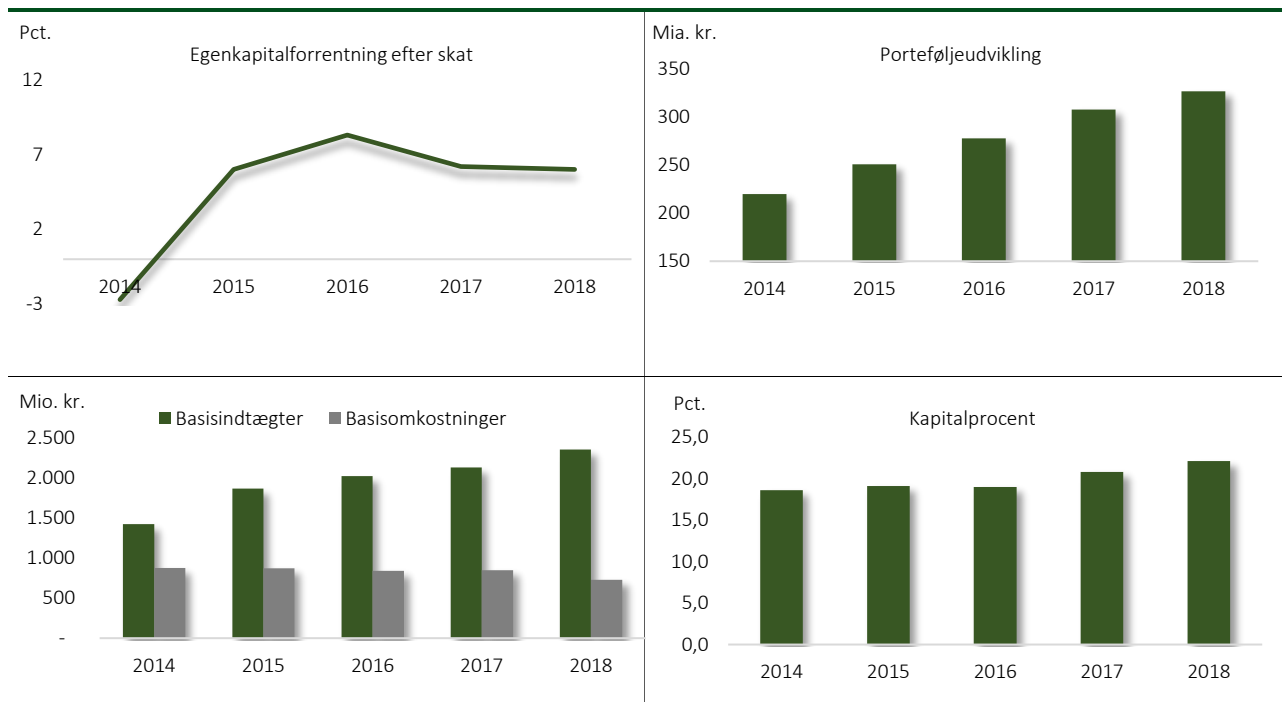
Nøgletal

Resultat før skat i pct. af gns. egenkapital ¹⁾	7,5	7,9	-	10,6	7,9	-3,0
Årets resultat i pct. af gns. egenkapital ¹⁾	6,0	6,2	-	8,3	6,0	-2,7
Omkostninger i pct. af indtægter	31,0	39,9	-	41,4	46,6	61,4
Kapitalprocent	22,1	20,8	-	19,0	19,1	18,6
Egentlig kernekapitalprocent (CET1 %)	22,1	20,8	-	19,0	18,8	18,5
Individuelt solvensbehov (%)	9,7	9,3	-	9,3	9,6	10,6
Kapitalgrundlag (mio. kr.)	17.687	15.529	-	12.593	11.820	11.043
Vægtet risikoeksponering (mio. kr.)	79.976	74.686	-	66.426	62.033	59.329
Antal heltidsmedarbejdere ultimo perioden	28	212	-	694	706	749
Antal splitansatte medarbejdere ultimo perioden	358	272	-	-	-	-

¹⁾ Jyske Realkredit fik i november 2018 tilført 1 mia. kr. i aktiekapital. Såfremt kapitaltilførslen ikke var blevet foretaget, ville egenkapitalforrentningen udgøre henholdsvis 7,8 pct. før skat og 6,2 pct. efter skat.

Sammendrag

- Resultat før skat og eksklusiv afledte effekter af IFRS 9 udgjorde 1.669 mio. kr. og forrentede den gennemsnitlige egenkapital med 10,0 %.
- Resultat efter skat og eksklusiv afledte effekter af IFRS 9 udgjorde 1.317 mio. kr. og forrentede den gennemsnitlige egenkapital med 7,9 %.
- Resultat før skat udgjorde 1.262 mio. kr. (2017: 1.131 mio. kr.) og forrentede den gennemsnitlige egenkapital med 7,5 % (2017: 7,9 %)
- Årets resultat udgjorde 999 mio. kr. (2017: 886 mio. kr.) og forrentede den gennemsnitlige egenkapital med 6,0 % (2017: 6,2 %)
- Basisresultat udgjorde 1.262 mio. kr. (2017: 1.082 mio. kr.)
- Basisomkostninger udgjorde 730 mio. kr. og falder med 14 % i forhold til 2017
- Ordinære nedskrivninger påvirker basisresultatet med en indtægt på 38 mio. kr. (2017: en udgift på 202 mio. kr.)
- Implementering af IFRS 9 og tilpasninger hertil påvirkede med 407 mio. kr. før skat primo 2018
- Egenkapitalindsud på 1 mia. kr. fra moderselskabet Jyske Bank A/S
- Kapital- og kernekapitalprocenten udgjorde 22,1 (ultimo 2017: 20,8) ved udgangen af 2018.



Ledelsen udtaler

I forbindelse med offentliggørelsen af årsrapporten for 2018 udtaler administrerende direktør Lars Waalen Sandberg:

'Jyske Realkredit offentliggør i dag et resultat på 999 mio. kr., hvilket forrenter egenkapitalen med 6,0 pct. Resultatet er ekstraordinært påvirket af engangsregulering på nedskrivninger på udlån mv. primo 2018 som følge af IFRS 9 implementeringen. Korrigeret for denne post udgør resultatet 1.317 mio. kr. og forrenter den gennemsnitlige egenkapital med 7,9 %.

Basisresultatet er steget i forhold til 2017, blandt andet som følge af lavere nedskrivninger og lavere omkostninger. Basisresultatet er endvidere positivt påvirket af engangsindtægt ved salg af selskabets domicilejendom, samt lavere renteudgifter som følge af indfrielse af seniorlån i januar 2018. Kapitalgrundlaget er solidt med en kapitalprocent på 22,1.

Porteføljen af realkreditudlån er i 2018 steget med 19,3 mia. kr. '

Forventninger til fremtiden

For 2019 forventes en fortsat udlånsvækst, dog i et mere moderat tempo end hidtil.

I 2019 indføres en ny koncernintern afregningsmodel vedrørende formidling af realkreditlån fra Jyske Bank. Aftalen medfører, at Jyske Realkredit vil betale et højere formidlingshonorar end hidtil, til gengæld får Jyske Realkredit en modregningsret for konstaterede tab på udlån. De med aftalen højere nettoomkostninger for Jyske Realkredit kan relateres til afdækningen af kreditrisikoen. Den endelige effekt af aftalen er afhængig af udviklingen i tab og nedskrivninger.

Under forudsætning af uændrede nedskrivninger og fondsafkast forventes et årsresultat (eksklusive engangseffekter), der er lidt under niveauet for 2018.

Året 2018

Jyske Realkredit har i 2018 forøget udlånet med 19,3 mia. kr. Siden fusionen med Jyske Bank er Jyske Realkredits udlånsportefølje vokset med ca. 120 mia. kr., hvilket vidner om, at koncernen produkt- og prismæssigt står stærkt på markedet.

Selskabsforhold

Som konsekvens af Jyske Bank-koncernens beslutning om fremover kun at anvende ét brand ændrede selskabet navn til Jyske Realkredit A/S den 21. juni 2018 med BRFKredit a/s som binavn. Pr 3. december 2018 fik selskabet to nye hjemmesider: jyskerealkredit.dk og jyskerealkredit.com, ligesom selskabets realkredit-obligationer - såvel nye som eksisterende – fremover benævnes 'Jyske Realkredit'.

Carsten Tirsbæk Madsen udtrådte af selskabets direktion den 30. juni 2018. Bestyrelsen har udnævnt Lars Waalen Sandberg til administrerende direktør pr. 1. juli 2018, og Torben Hansen til direktør pr. 1. oktober 2018. Carsten Tirsbæk Madsen fortsætter i koncernen som direktør for Jyske Bank Privat.

Anders Dam og Laila Busted udtrådte af selskabets bestyrelse pr. 30. juni 2018 og Carsten Tirsbæk Madsen, Peter Schleidt og Anette Lykke Poulsen indtrådte pr. 1. juli 2018. Anette Lykke Poulsen udtrådte af bestyrelsen den 30. november 2018. Bestyrelsen består herefter af Carsten Tirsbæk Madsen, Niels Erik Jakobsen, Per Skovhus, Peter Schleidt, Kim Henriksen, sidstnævnte valgt af medarbejderne. Bestyrelsen har konstitueret sig med Carsten Tirsbæk Madsen som formand og Niels Erik Jakobsen som næstformand.

Fælles processer og systemer

I 2017 samlede Jyske Bank-koncernen de kundevendte dele af organisationen i Jyske Bank for at gøre det mere enkelt at være kunde i Jyske Bank. I 2018 har Jyske Bank-koncernen arbejdet på optimerede boligprocesser til privatkunder. Boligprocesserne understøtter beslutningen om, at det skal være nemt og enkelt at være kunde i koncernen – uanset hvilket produkt eller service, som vores kunder har behov for. Processerne til privatkunder er ved årets udgang stort set ens, og der arbejdes i 2019 videre med de tilsvarende processer i koncernen på erhvervsområdet.

Tilpasning af produktpalette

Jyske Realkredit har via Jyske Bank konsolideret udbuddet af nye boliglån til privatkunder (0-80% belåning) med henblik på proceseffektivisering og forenkling over for kunderne. Fremadrettet tilbyder Jyske Bank-koncernen kun én af hver produktvariant, der alle markedsføres under "Jyske"-brandet. Jyske F1 tilbydes med mulighed for indfrielse til kurs 100 med fem dages varsel. Herudover er realkreditprodukterne uændrede.

Implementering af nye nedskrivningsregler, IFRS 9

IFRS 9 trådte i kraft 1. januar 2018 og er indarbejdet i de danske regnskabsregler. De nye regler betyder, at nedskrivninger beregnes som det forventede tab på alle udlån og garantier.

Selskabets implementering af og tilpasning til IFRS 9 afledte effekter indebærer, at nedskrivningssaldoen 1. januar 2018 blev øget med 407 mio. kr. (317 mio. kr. efter skat), som påvirker resultatet primo 2018. Den samlede effekt blev regnskabs- og solvensmæssigt fuldt indregnet i 1. kvartal 2018.

Kapitaltilførsel

Den 20. november 2018 blev der afholdt ekstraordinær generalforsamling i Jyske Realkredit, hvor generalforsamlingen godkendte bestyrelsens forslag om at udvide aktiekapitalen med 1 mia. kr. til kurs pari.

Salg af domicilejendom

Jyske Realkredits domicilejendom, Klampenborgvej 205, blev solgt ultimo juni 2018. Salget påvirker 'Øvrige indtægter' med 185 mio. kr. I forbindelse med salget har Jyske Bank indgået en 11-årig lejeaftale med køber af ejendommen.

Kommentarer til regnskabet

Basisresultat og årets resultat, mio. kr.

	2018	2017	Indeks 18/17	4. kv. 2018	3. kv. 2018	2. kv. 2018	1. kv. 2018	4. kv. 2017
Bidragsindtægter mv.	1.896	1.881	101	483	475	472	465	482
Øvrige netto renteindtægter ¹	77	-60	-	16	13	29	19	5
Netto gebyr- og provisionsindtægter mv.	256	262	98	74	91	25	67	77
Kursreguleringer mv. ¹	-84	28	-	-23	-12	-22	-27	20
Øvrige indtægter	216	24	900	21	2	191	2	3
Basisindtægter	2.361	2.135	111	571	569	694	527	586
Basisomkostninger	730	851	86	178	178	192	182	200
Basisresultat før nedskrivninger på udlån mv.	1.631	1.284	127	394	391	502	344	386
Nedskrivninger på udlån mv. (- = en indtægt)	-38	202	-	-81	-18	40	21	102
Basisresultat	1.669	1.082	154	475	409	462	323	285
Beholdningsresultat ¹	-	49	-	-	-	-	-	-14
Resultat før IFRS 9-implementering	1.669	1.131	148	475	409	462	323	271
IFRS 9 afledt regulering af nedskrivninger primo 2018	407	-	-	-	-	-	407	-
Resultat før skat	1.262	1.131	112	475	409	462	-84	271
Skat (- = en indtægt)	263	245	107	109	88	84	-19	58
Årets resultat	999	886	113	366	321	378	-65	213

¹ Afkastet af Jyske Realkredits fondsbeholdning (beholdningsresultatet) medtages fra 2018 som basisindtægter, henholdsvis under 'Øvrige netto renteindtægter' og 'Kursreguleringer mv.', da fondsbeholdningens formål er at understøtte realkreditdriften, herunder overholdelse af LCR regler mv.

Årets resultat

Jyske Realkredit opnåede et resultat før skat på 1.262 mio. kr. Beregnet skat udgjorde 263 mio. kr. og årets resultat udgjorde herefter 999 mio. kr. Årets resultat forrenter den gennemsnitlige egenkapital med 6,0 % mod 6,2 % i 2017.

Resultat før skat er negativt påvirket af IFRS 9 implementeringen, der har medført en engangsregulering i nedskrivninger på udlån mv. på 407 mio. kr. primo 2018 (317 mio. kr. efter skat). Reguleringen er præsenteret som en særlig post, hvorved sammenligneligheden i de enkelte regnskabsposter bevares. Derudover har salget af domicilejendommen Klampenborgvej 205 medført en regnskabsmæssig gevinst på 185 mio. kr. (153 mio. kr. efter skat).

Basisresultat

Basisresultat før nedskrivninger på udlån mv. udgjorde 1.631 mio. kr. i 2018, mod 1.284 mio. kr. i 2017.

Basisresultatet udgjorde 1.669 mio. kr. i 2018 mod 1.082 mio. kr. i 2017.

Basisindtægter

Basisindtægter består primært af bidragsindtægter mv. samt kurtag- og gebyrindtægter fra realkreditvirksomheden og udgjorde 2.361 mio. kr. i 2018 mod 2.135 mio. kr. i 2017.

Bidragsindtægter mv. udgjorde 1.896 mio. kr. i 2018 mod 1.881 mio. kr. for samme periode af 2017. Bidragsindtægterne er positivt påvirket af stigende portefølje både for Privat- og Erhvervsområdet, men negativt påvirket af kundernes faldende gennemsnitlige bidragssatser.

Privatområdets porteføljevækst udgjorde 7,5 mia. kr. i 2018. Kundernes skift mod produkter med fast rente mv. og / eller med afdrag, hvor bidraget/risikoen er lavere, er fortsat i 2018 og fører til et mindre fald i kundernes gennemsnitlige bidragssatser.

Inden for Erhvervsområdet er porteføljen i 2018 steget med 12,0 mia. kr. og er væsentligst sket inden for ejendoms-kategorien Private beboelsejendomme til udlejning. På erhvervsområdet er porteføljen af svage udlån med høje bidragssatser faldet som følge af indfrielse og genforhandlinger på engagementer, hvis kreditbonitet er forbedret, hvilket er en medvirkende årsag til et mindre fald i den gennemsnitlige bidragssats.

Øvrige nettorenteindtægter består blandt andet af renter af fondsbeholdningen, renteudgifter til seniorgæld i forbindelse med opfyldelse af SDO- og ratingkrav samt diverse renteindtægter og udgjorde en indtægt på 77 mio. kr. i 2018 mod en udgift på 60 mio. kr. i 2017. Forbedringen skyldes dels re-klassifikation af fondsbeholdningen, dels at Jyske Realkredit har indfriet seniorgæld i januar 2018, hvilket har resulteret i en rentebesparelse på 97 mio. kr. i 2018.

Netto gebyr- og provisionsindtægter mv. er faldet med 6 mio. kr. og udgjorde 256 mio. kr. i 2018 mod 262 mio. kr. i 2017. Lånesagsgebyrer er steget med 17 mio. kr., idet boliglån fra august 2018 hovedsageligt formidles direkte til Jyske Realkredit. Modsat har der været et fald på 12 mio. kr. i gebyrindtægter fra refinansiering, hvor volumen af udlån, der er blevet refinansieret i 2018, er lavere end i 2017. Herudover har der været stigende udgifter til market-maker-ordningen vedrørende prisstillelse og handel med Jyske Realkredits obligationer samt garantiprovision til staten vedrørende 100 % statsgaranterede udlån til almene ejendomme.

Kursreguleringer mv. udgjorde en udgift på 84 mio. kr. i 2018 mod en indtægt på 28 mio. kr. i 2017. Forskellen på 112 mio. kr. kan blandt andet henføres til negativ kursregulering på fondsbeholdningen, som tidligere var en del af beholdningsafkastet. Fondsbeholdningen er typisk placeret i obligationer med kort løbetid, der opkøbes til over kurs pari og holdes til udløb, hvilket medfører et positivt renteafkast og en negativ kursregulering.

Øvrige indtægter udgjorde 216 mio. kr. i 2018 mod 24 mio. kr. i 2017. Stigningen skyldes primært en gevinst på 185 mio. kr. ved salg af Jyske Realkredits domicil-ejendom, Klampenborgvej 205, ultimo juni 2018. I forbindelse med salget har Jyske Bank indgået en 11-årig lejekontrakt med køber af ejendommen.

Basisomkostninger

Basisomkostninger udgjorde 730 mio. kr. i 2018 mod 851 mio. kr. i 2017. Faldet på 121 mio. kr. skyldes dels en løbende tilpasning i medarbejderstaben, dels besparelser ved, at en række arbejdsfunktioner/områder er blevet outsourcet til Jyske Bank. Jyske Realkredit betaler Jyske Bank for udførelsen af disse opgaver i henhold til koncerninterne serviceaftaler.

Nedskrivninger på udlån mv.

Implementeringen af IFRS 9 afledte effekter, der er trådt i kraft 1. januar 2018, har resulteret i en engangsregulering på nedskrivninger på udlån mv. på 407 mio. kr. primo 2018. Nedskrivninger på udlån mv. eksklusiv IFRS 9 afledte effekter udgjorde en indtægt på 38 mio. kr. i 2018 mod en udgift på 202 mio. kr. i 2017.

De øgede IFRS 9 nedskrivninger er ikke udtryk for forringet kredit-bonitet, men alene at der fra 1. januar 2018 skal nedskrives på alle udlån, fra det øjeblik lånet udbetales.

I forhold til det samlede udlån udgjorde driftsvirkningen af nedskrivningerne eksklusiv IFRS 9 afledte regulering - 0,01 pct. for 2018 (0,11 pct. inklusiv IFRS 9 afledte regulering) mod 0,07 pct. i 2017.

Driftsvirkningen er i 2018 fordelt med en udgift på 449 mio. kr. (2017: udgift på 192 mio. kr.) på privatkunder og en indtægt på 80 mio. kr. (2017: udgift på 10 mio. kr.) på erhvervs kunder.

Den samlede nedskrivningssaldo udgjorde i alt 1.380 mio. kr. ultimo 2018 (Ultimo 2017: 1.219 mio. kr.), svarende til 0,4 pct. af det samlede udlån (0,4 pct. ultimo 2017). Stigningen skyldes udelukkende IFRS 9 implementeringen.

Jyske Realkredits beholdning af midlertidigt overtagne aktiver udgjorde 376 mio. kr. ultimo 2018 mod 435 mio. kr. ultimo 2017. Faldet skyldes primært værdiregulering af eksisterende overtagne ejendomme.

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

Stigende ejendomspriser i de større byområder har en positiv effekt på Jyske Realkredits pantsikkerhed. Antallet af observerede kredithændelser falder fortsat både på privat- og erhvervssegmentet.

Udlån og garantier, mio. kr.

	2018	2017	Indeks 18/17	4. kv. 2018	3. kv. 2018	2. kv. 2018	1. kv. 2018	4. kv. 2017
Non-performing udlån og garantier:								
Udlån og garantier før nedskrivninger	4.485	8.377	54	4.485	4.463	4.391	4.944	8.377
Nedskrivninger	508	928	55	508	640	602	714	928
Udlån og garantier efter nedskrivninger	3.977	7.449	53	3.977	3.823	3.789	4.230	7.449
NPL ratio (pct.)	1,2	2,4	-	1,2	1,2	1,2	1,4	2,4
NPL dækningsgrad (pct.)	11,3	11,1	-	11,3	14,3	13,7	14,4	11,1
Udlån i 90 dages restance	406	534	76	406	406	460	463	534
Driftsmæssige nedskrivninger på udlån mv. (- = en indtægt)	-38	202	-	82	-18	41	428	101
IFRS 9 afledt regulering af nedskrivninger primo 2018	407	-	-	-	-	-	407	-
Driftsmæssige tab	280	294	95	53	21	94	112	89

Non-performing udlån og garantier falder markant fra 4. kvartal 2017 til 1. kvartal 2018, hvilket væsentligst kan henføres til ændrede definitioner som konsekvens af implementering af IFRS 9.

Restanceprocenter

Restanceprocenten efter 90 dage for september-terminen udgjorde 0,2 pct., hvilket er uændret i forhold til samme termin i 2017. 15-dages restancen udgjorde 0,7 pct. efter december-terminen 2018 mod 0,8 pct. i samme periode af 2017.

Restanceprocenter

	Dec. 2018	Sept. 2018	Juni 2018	Marts 2018	Dec. 2017	Sept. 2017
Efter 90 dage	-	0,2	0,2	0,2	0,1	0,2
Efter 15 dage ¹⁾	0,7	1,6	0,9	0,7	0,8	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 udgjorde 15 dages-restancen 1,1 pct. for september 2018.

4. kvartal 2018 mod 3. kvartal 2018

Resultat før skat for 4. kvartal 2018 udgjorde 475 mio. kr. mod 409 mio. kr. for 3. kvartal 2018. Den primære årsag til stigningen skyldes kvartalsvis tilbageførsel af nedskrivninger på 81 mio. kr. (18 mio. kr. i 3. kvartal)

Bidragsindtægter mv. er steget fra 475 mio. kr. i 3. kvartal 2018 til 483 mio. kr. i 4. kvartal, hvilket skyldes udlånsporteføljens positive udvikling. Endvidere har den faldende gennemsnitlige bidragssats været begrænset i 4. kvartal.

Øvrige renteindtægter steg med 3 mio. kr. fra sidste kvartal.

Netto gebyr- og provisionsindtægter er faldet fra 91 mio. kr. i 3. kvartal til 74 mio. kr. i 4. kvartal. Faldet skyldes, at der i 3. kvartal var øgede gebyrindtægter i forbindelse med overflytning af en del af den almene låneportefølje til et nyt statsgaranteret kapitalcenter.

Kursreguleringer udgjorde en udgift på 23 mio. kr. i 4. kvartal mod en udgift på 12 mio. kr. i 3. kvartal og skyldes negative kursreguleringer af Jyske Realkredits fondsbeholdning.

Øvrige indtægter mv. er steget fra 2 mio. kr. i 3. kvartal til 21 mio. kr. i 4. kvartal 2018, hvilket hovedsageligt er ekstraordinært aktieudbytte. Jyske Realkredit har en begrænset mængde noterede aktier på 212 mio. kr. ultimo 2018.

Basisomkostninger udgjorde uændret 178 mio. kr. i 4. kvartal, i forhold til 3. kvartal.

Tab og nedskrivninger udgjorde en indtægt på 81 mio. kr. i 4. kvartal mod en indtægt på 18 mio. kr. i 3. kvartal. Indtægten i 4. kvartal 2018 vedrører primært tilbageførsel af nedskrivninger inden for erhvervskundesegmentet.

Årets resultat i forhold til forventningerne

I årsrapporten for 2017 forventedes et resultat før skat i 2018 på uændret niveau i forhold til 2017 eksklusiv IFRS 9 implementeringen, som forventedes at udgøre 300-400 mio. kr.

Resultatet før IFRS 9 implementeringen blev 1.669 mio. kr. i 2018, hvilket var 538 mio. kr. bedre end for 2017. Afvigelsen skyldes gevinst ved salg af domicilejendom med 185 mio. kr., rentebesparelse ved indfrielse af seniorlån med 97 mio. kr., fald i omkostningerne med 121 mio. kr., mindre tab og nedskrivninger (eksklusiv IFRS 9 regulering) med 240 mio. kr. samt et mindre afkast af fondsbeholdning på 125 mio. kr.

IFRS 9 implementeringen blev på 407 mio. kr. mod forventede 300-400 mio. kr.

Markedsrisiko

Markedsrisiko er risikoen for tab som følge af bevægelser på de finansielle markeder (rente-, aktiekurs- og valutakursrisiko). Jyske Realkredits markedsrisici knytter sig til fondsbeholdningen, hvor renterisikoen og spreadrisikoen på obligationsbeholdningen er de væsentligste. Jyske Realkredits valutarisici er begrænsede og den funding, der er optaget i EUR, er afdækket med valuta-swaps. Markedsrisici, som stammer fra den øvrige del af balancen, er beskedne som følge af balanceprincippet og den tætte sammenhæng mellem udlån og funding. Til opgørelse af markedsrisiko i relation til solvens er Jyske Realkredits fondsbeholdning i 2018 blevet klassificeret som værende uden for handelsbeholdningen, hvorfor der beregnes kreditrisiko på beholdningen.

Renterisikoen udtrykker risikoen for tab som følge af renteændringer svarende til en parallelforskydning af rentestrukturen med 1 procentpoint og opgøres på daglig basis. Jyske Realkredits renteinstrumenter mv. er fortrinsvis placeret i obligationer med kort løbetid med en begrænset rentefølsomhed. Ved udgangen af 2017 var Jyske Realkredits renterisiko, efter Finanstilsynets standardmetode, opgjort til 43 mio. kr. (2017: 61 mio. kr.), hvilket er væsentligt under såvel den grænse, som bestyrelsen har fastsat samt den lovgivningsmæssige grænse.

Jyske Realkredits aktiebeholdning består udelukkende af infrastrukturaktier og strategiske aktier uden for handelsbeholdningen. Hvis aktiekurserne generelt falder med 10 pct., vil Jyske Realkredit få et kurstab på 21 mio. kr. (2017: 22 mio. kr.).

Valutapositionerne er meget beskedne i Jyske Realkredits balance og udgjorde 0,8 pct. af kapitalgrundlaget (2017: 1,4 pct.).

Balance

Ultimo 2018 udgjorde Jyske Realkredits balance 353 mia. kr. (338 mia. kr. ultimo 2017).

Den positive vækst i forretningsomfanget er fortsat i 2018 og udviser en vækst fra 308 mia. kr. ultimo 2017 til 327 mia. kr. ultimo 2018 svarende til 6,2%. Stigningen vedrører 7,5 mia. kr. på privatområdet og 12,0 mia. kr.

på erhvervsområdet, hvoraf 7,0 mia. kr. er i ejendoms-kategorien Private Beboelsesejendomme til udlejning og 2,9 mia. kr. til Alment Byggeri til beboelse.

I november 2018 modtog Jyske Realkredit 1,0 mia. kr. i ny aktiekapital. Egenkapitalen er herudover påvirket af årets resultat med 999 mio. kr. samt anden totalindkomst med 13 mio. kr. og udgjorde herefter 17.744 mio. kr. ultimo 2018 (15.731 mio. kr. ultimo 2017).

Balance i sammendrag, ultimo, mio. kr.

	2018	2017	Indeks 18/17	4. kv. 2018	3. kv. 2018	2. kv. 2018	1. kv. 2018	4. kv. 2017
Aktiver/passiver	353.280	337.732	105	353.280	344.921	339.696	335.592	337.732
Realkredit udlån, nominel værdi	319.454	299.516	107	319.454	312.892	307.837	303.534	299.516
Udlån dagsværdi	327.403	308.121	106	327.403	319.932	315.717	310.730	308.121
Udstedte obligationer, dagsværdi	332.955	316.305	105	332.955	324.604	319.064	315.379	316.305
Egenkapital	17.744	15.731	113	17.744	16.378	16.057	15.679	15.731

Egenkapitalen i jyske Realkredit er i årene 2014 – 2018 steget fra 10.362 mio. kr. til 17.744 mio. kr. Stigningen skyldes henholdsvis kapitaltilførsel fra moderselskabet Jyske Bank på 4.000 mio. kr., de enkelte års resultater

på 3.294 mio. kr. samt anden totalindkomst på 88 mio. kr. Der er ikke udbetalt udbytte i perioden.

Udvikling i egenkapitalen, ultimo, mio. kr.

	2018	2017	2016	2015	2014	2014 -2018
Primo	15.731	12.812	11.781	11.084	10.362	10.362
Kapitaltilførsel	1.000	2.000		-	1.000	4.000
Årets resultat	999	886	1.011	685	-287	3.294
Anden totalindkomst	13	33	20	12	10	88
Udbytte	-	-	-	-	-	-
Ultimo	17.744	15.731	12.812	11.781	11.084	17.744

Kapitalstyring, funding og likviditet

Kapitalmålsætning og -planlægning

Jyske Realkredits kapitalmålsætning og ønskede risiko-profil 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

	2018	2017	Indeks 18/17
Kapitalprocent	22,1	20,8	106
Kernekapitalprocent inkl. hybrid kapital	22,1	20,8	106
Egentlig kernekapitalprocent	22,1	20,8	106

Kapital- og kernekapitalprocenten er ved udgangen af 2018 højere end tilsvarende procentsatser ultimo 2017 og udgør dermed et solidt grundlag i forhold til Jyske Realkredits langsigtede kapitalmålsætning, som udgør 17,5 pct. Stigningen i procentsatserne skyldes indregning af årets overskud samt forhøjelsen af aktiekapitalen med 1 mia. kr. i november 2018. Den samlede risikoeksponering er i samme periode steget med knap 5,3 mia. kr.

Kapitalgrundlag

Ultimo 2018 er den egentlige kernekapital identisk med kapitalgrundlaget, akkurat som tilfældet var ultimo 2017. 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.	2018	2017
Egenkapital	17.744	15.731
Immaterielle aktiver	0	-1
Forsigtig værdiansættelse	-23	-20
Udskudte skatteaktiver	-4	-
Forskel mellem forventede tab og nedskrivninger (fradrag)	-29	-181
Kernekapital/Egentlig kernekapital	17.687	15.529
Kapitalgrundlag	17.687	15.529
Samlet risikoeksponering	79.976	74.686

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.	2018	2017
Kreditrisiko	6.112	5.569
Markedsrisiko	2	152
Operationel risiko	284	253
Minimumskapital, søjle I	6.398	5.975
Kapitalkrav fra overgangsregler	-	3.726
Minimumskapitalkrav i alt	6.398	9.701

Kapitalkrav for overgangsregler efter Basel I ophørte ved udgangen af 2017.

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 individuelle solvensbehov. Vurderingen bygger på en opgørelse af det aktuelle forhold mellem selskabets risikoprofil og kapitalforhold samt på fremadrettede betragtninger, der kan påvirke dette.

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 kapital-

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

En komplet oversigt over tillæg findes i bilag til 'Jyske Bank Risiko- og kapitalstyring 2018'.

Individuelt solvensbehov og kapitalbuffer

Jyske Realkredit har ultimo 2018 fastlagt et individuelt solvensbehov på 9,7 pct. (2017: 9,3 pct.).

I nedenstående tabel er de enkelte risikotypers bidrag til det tilstrækkelige kapitalgrundlag og det individuelle solvensbehov opgjort.

Individuelt solvensbehov				
Mio. kr.	2018	% af REA	2017	% af REA
Kreditrisiko	7.352	9,2	6.328	8,5
Markedsrisiko	90	0,1	298	0,4
Operationel risiko	334	0,4	303	0,4
I alt	7.776	9,7	6.929	9,3

De lovpligtige buffere udgøres aktuelt af SIFI-buffere på 1,2 pct. af den samlede risikoeksponering samt kapitalbevaringsbufferen på 1,875 pct. af den samlede risikoeksponering. Det individuelle solvensbehov tillagt lovpligtige buffere udgør således 12,8 pct. af den samlede risikoeksponering. Erhvervsministeren har valgt at følge anbefalingen fra Det systemiske risikoråd om at aktivere den kontracykliske buffersats med 0,5 procentpoint med virkning fra 1. kvartal 2019 og yderligere 0,5 procentpoint med virkning fra 3. kvartal 2019, og effekten kan fuldt ud 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.	2018	% af REA	2017	% af REA
Kapitalgrundlag	17.687	22,1	15.529	20,8
a) Kernekapital	17.687	22,1	15.529	20,8
b) Supplerende kapital efter fradrag	-	-	-	-
Individuelt solvensbehov	7.776	9,7	6.929	9,3
Individuelt solvensbehov tillagt buffere	10.236	12,8	8.535	11,4
Kapitalkrav fra overgangsregler	-	-	9.701	13,0
Kapitalbuffer	7.451	9,3	5.828	7,8

Kapitalbufferen dækker tillige gældsbufferkravet, der ved fuld indfasning i 2020 vil udgøre 2 pct. af det samlede udlån. Kapitalbufferen er steget som følge af bortfaldet af overgangsreglen ultimo 2017.

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

Liquidity coverage ratio (LCR)

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 4. kvartal 2018 svarer til knap 8,2 mia. kr. Jyske Realkredit har ubehæftede likvide aktiver for knap 9,9 mia. kr. og har dermed en betydelig likviditetsoverdækning i forhold til LCR-gulvkravet.

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.

I Jyske Realkredit udgøres HQLA (high-quality liquid assets) primært af obligationsbeholdningen. LCR-brøken udgjorde 315% ultimo 2018 (518% ultimo 2017). Finanstilsynet har ændret fortolkning af, hvad der kan medregnes i HQLA til LCR-kravet. Hvis obligationerne afdækker kravet til supplerende sikkerhedsstillelse, må de ikke medregnes til HQLA for LCR-kravet, hvilket reelt er en markant skærpelse af kravet.

Net stable funding ratio (NSFR)

I EU forhandles Kommissionens forslag til revision af CRR/CRD IV, der bl.a. indeholder krav til en strukturel Net Stable Funding Ratio (NSFR) med det formål at sikre, at institutternes fundingprofil er tilstrækkelig lang og stabil på 1-års sigt.

I forslaget anerkendes danske realkreditinstitutters udlån som stabilt finansieret, da lånene enten er matchfunderede i hele lånets løbetid eller er finansieret med korte obligationer med mulighed for løbetidsforlængelse ved en fejlet refinansiering (refinansieringstrigger).

Gearingsgrad

Gearingsgraden defineres som forholdet mellem Jyske Realkredits kernekapital og samlede uvægtede eksponeringer (inkl. ikke-balanceførte poster) og skal udgøre mindst 3 pct. I henhold til EU-Kommissionens forslag skal gearingsgraden som kapitalkrav træde i kraft fra 1. januar 2019.

Ultimo 2018 var gearingsgraden for Jyske Realkredit 4,95 pct., hvilket er en stigning på 0,4 procentpoint i forhold til ultimo 2017. Forøgelsen af gearingsgraden skyldes hovedsageligt kapitaltilførslen i november 2018. Gearingsgraden, der ikke vurderer risiko, kan være en væsentlig begrænsning for et institut med en stor andel af udlån med lav risikovægt.

Gearingsgrad

Mio. kr./pct.	2018	2017
Kernekapital	17.687	15.529
Samlet eksponeringsværdi	356.954	342.132
Gearingsgrad	4,95	4,54

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 samt til supplerende sikkerhedsstillelse for særligt dækkede obligationer (SDO).

For at opretholde AAA ratingen på samtlige af Jyske Realkredits ratede kapitalcentre (B, E og Institutttet 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 2018 udgør kravet 10,8 mia. kr. (2017: 11,3 mia. kr.), som 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 2018 opgøres kravet til den supplerende sikkerhed til 6,6 mia. kr. mod 7,4 mia. kr. ultimo 2017.

Gældsbuffer

Gældsbufferen blev indført i 2016 for danske realkreditinstitutter. Ultimo 2018 udgør kravet 1,6 pct. af instituttets udlån stigende til 2 pct. i 2020. Opfyldelse af gældsbufferkravet kan ske med kernekapital og supplerende kapital, der ikke i forvejen anvendes til dækning af lovpligtige kapitalkrav, samt seniorgæld. Aktuelt er Jyske Realkredits overdækning til de lovpligtige kapitalkrav tilstrækkelig til at opfylde kravet til gældsbufferen.

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 præsenteres nedenfor.

Tilsynsdiamanten – pejlemærker, pct.

	2018	2017
Koncentrationsrisiko <100 %	46,2	47,5
Udlånsvækst <15 % om året i segment:		
- Ejerboliger og fritidshuse	6,3	13,3
- Boligudlejningsejendomme	2,6	7,1
- Andet erhverv	4,0	5,5
Låntagers renterisiko <25 %		
- Ejendomme med boligformål	19,7	20,8
Afdragsfrihed <10 %		
- Ejerboliger og fritidshuse	7,3	7,9
Lån med kort rente:		
- Refinansiering (årlig) <25 %	14,7	19,9
- Refinansiering (kvartal) <12,5 %	3,1	4,7

Sammenligningstallene er ændret i forbindelse med revidering af Tilsynsdiamanten

Ultimo 2018 opfylder Jyske Realkredit alle pejlemærkerne i tilsynsdiamanten.

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

Basel III/IV

Den endelige version af Basel reglerne for beregning af risikovægte både på standard metode og IRB blev offentliggjort ultimo 2017 og indeholder krav om et nedre niveau for de samlede risikovægte, samt højere minimums gulve for estimerne i de avancerede modeller. Basel anbefalingerne vil få fuld gyldighed, når de er implementeret i kapitaldækningsdirektivet

Det nedre niveau i de kommende kapitalregler indføres fra 2022 til 2027. Den aktuelle forventning er fortsat, at kapitalkravene i forhold til i dag stiger, men også til et niveau som instituttet vil honorere i 2022.

Koncerngenopretningsplan

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

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

Genopretningsplanen har til hensigt at sikre, at de kritiske forretningsprocesser kan fortsætte i en situation med væsentlig finansiell uro. Samtidig indeholder genopretningsplanen en række genopretningsmuligheder,

der kan iværksættes med henblik på forbedring af solvens mv. Koncerngenopretningsplanen revideres årligt og indsendes til Finanstilsynet i oktober måned.

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

Risiko- og kapitalstyring 2018

Yderligere information om Jyske Realkredits interne risiko- og kapitalstyring samt regulatoriske forhold fremgår af 'Jyske Bank Risiko- og kapitalstyring 2018', der kan findes via links på jyskerealkredit.dk.

Funding og obligationsudstedelser

Jyske Realkredit har i 2018 foretaget flere tiltag for at leve op til national og international regulering, og samtidig fortsat kunne tilbyde kunderne de produkter, de efterspørger.

Fordeling af udstedelser fra kapitalcentre

Jyske Realkredit har i 2018 åbnet kapitalcenter S til finansiering af støttede lån til almene boliger. For obligationer udstedt fra kapitalcenter S gælder, at den danske stat dækker alle eventuelle tab på lån over for realkreditinstituttet og på obligationer over for investor. Nationalbanken har indtil videre valgt at opkøbe alle obligationer udstedt fra kapitalcenter S. Lånene fra kapitalcenter S, kommer hovedsageligt fra Jyske Realkredits øvrige kapitalcentre.

Ud over obligationer udstedt fra kapitalcenter S, har Jyske Realkredit, for at skabe så store serier som muligt, valgt at udstede alle øvrige nye obligationer i 2018 som særligt dækkede obligationer (SDO) fra kapitalcenter E. Endvidere har Jyske Realkredit, så vidt det var muligt, flyttet finansieringen af RO-lån fra kapitalcenter B til kapitalcenter E ved refinansiering af lånene.

Langt størstedelen af obligationer udstedt fra Jyske Realkredit er udstedt som SDO'er fra kapitalcenter E og S (95 %).

Ændring i fundingstrukturen

I 2018 har Jyske Realkredit og Jyske Bank tilpasset produktpaletten, hvilket har medført ændringer i fundingprocesserne. Tidligere blev private bankboliglån på realkreditlignende vilkår først ydet og registreret i Jyske Bank, hvorefter lånene kvartalsvist blev overført til Jyske Realkredit og finansieret i realkreditobligationer via fælles funding-aftalen. Denne struktur er ændret i 2018, således at rentetilpasningslån og konverterbare lån på realkreditvilkår, fremover hovedsageligt finansieres direkte af Jyske Realkredit.

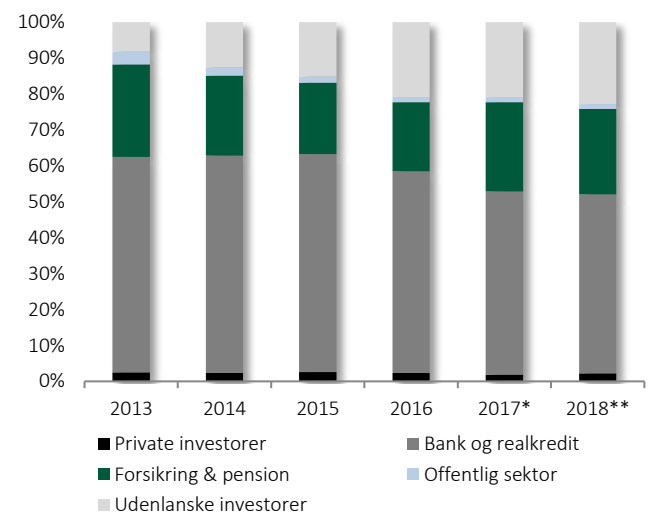
Udstedelser i Euro

Som det første danske realkreditinstitut udstedte Jyske Realkredit i 2016 obligationer denomineret i euro til brug for funding af etårige rentetilpasningslån i danske kroner. Udstedelserne er lavet i faste benchmark-størrelser på minimum 500 mio. euro og med løbetider fra 5 til 10 år. Jyske Realkredit vil i 2019 undersøge mulighederne for at udstede endnu en obligation i benchmarkstørrelse i euro.

Fordeling af ejerandel

I 2018 har specielt udenlandske investorer øget deres ejerandel af realkreditobligationer fra Jyske Realkredit.

Investorfordeling for Jyske Realkredits obligationsudstedelser



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

** November 2018

Kilde: Nationalbanken.dk og egne beregninger

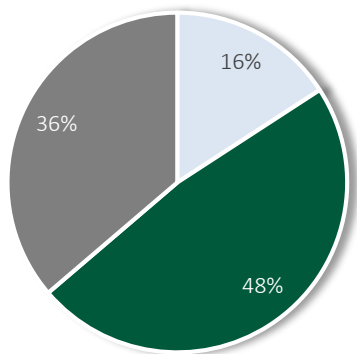
Jyske Realkredits realkreditobligationer er overvejende ejet af danske institutionelle investorer – banker, investeringsforeninger, pensionskasser og forsikringselskaber m.fl. Over de seneste par år er der kommet en større andel af udenlandske investorer i Jyske Realkredits obligationer - denne tendens er fortsat i 2018. Udenlandske investorer har vist særlig interesse for de konverterbare obligationer. Hvor Jyske Realkredit tidligere havde en lavere andel af udenlandske investorer end de øvrige danske realkreditselskaber, ligger denne nogenlunde på samme niveau ved udgangen af november 2018.

Funding af boliglån med renteloft

Jyske Realkredit har i 2018 udstedt obligationer til at finansiere lån, hvor låntager har et renteloft på lånet. Lånene fundes enten i længere løbende cibor-obligationer, hvor Jyske Realkredit tilkøber rente-caps til afdækning af låntagers renteloft eller ved udstedelse af capfloater obligationer. Ved at finansiere lån med obligationer med caps minimerer Jyske Realkredit refinansieringsrisikoen ved at udstede obligationer med længere

løbetid, samtidig med, at Jyske Realkredit får udlån med lavere rente- og ydelsesrisiko.

Jyske realkredits udlånportefølje fordelt på refinansieringstidspunkt



- Refinansiering og fundingudløb inden for det næste år
- Refinansiering og fundingudløb efter mere end 1 år
- Øvrige lånetyper

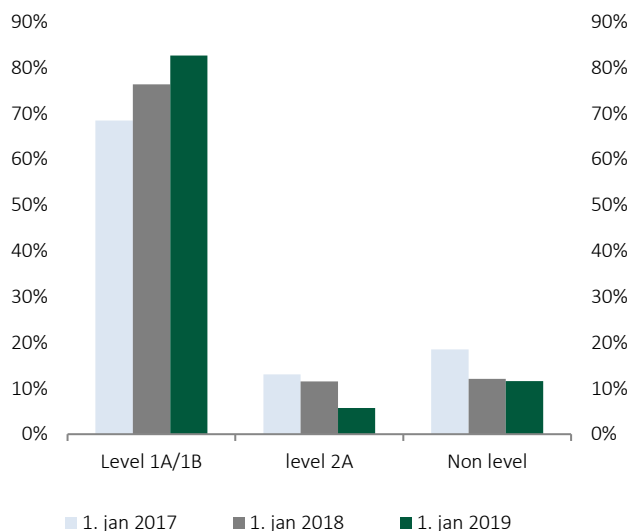
Seriestørrelser under LCR

For at sikre, at de udstedte obligationsserier bliver tilstrækkeligt store til at blive kategoriseret som High Quality Liquid Assets (HQLA) i LCR-opgørelsen, har Jyske Realkredit valgt at samle refinansieringerne af F2-F10 lån i april, F1-lånene i januar og oktober samt lån fundet i cibor-obligationer i juli.

Ved at refinansieringerne samles og der udstedes i bechmark størrelse for Euro-udstedelser, samtidig med at der er en generel stigning i porteføljen, er andelen af obligationer, der lever op til seriestørrelseskravene til likvide obligationer i LCR steget i løbet af 2018.

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

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



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.

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 Institutttet i Øvrigt er tildelt en rating på AAA (stable).

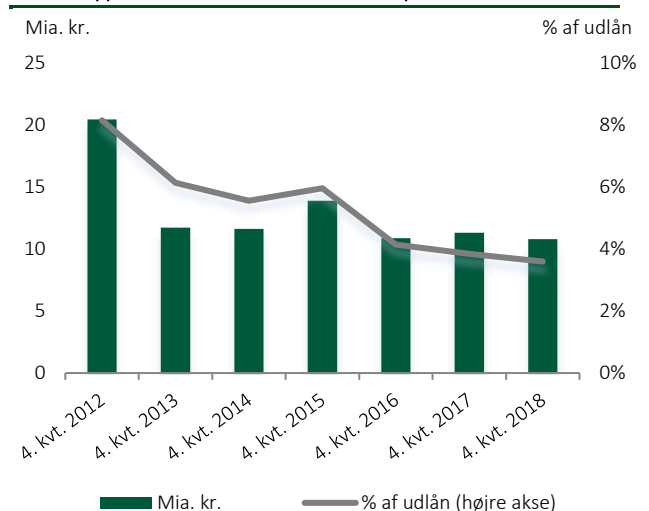
Ratings

Pr. 31. december 2018	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 Institutttet 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 procentvise krav til supplerende sikkerhedsstillelse for at opnå AAA på Jyske Realkredits obligationer er faldet i 2018, og udgjorde i gennemsnit 3,6 % af det samlede udlån. Det procentvise krav for at opnå AAA har ikke været lavere end ultimo 2018 siden S&P begyndte at rate Jyske Realkredits obligationer i 2011. Dette skyldes blandt andet den forbedrede kreditkvalitet i Jyske Realkredits udlånportefølje.

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



S&P's krav til overkollateral i kapitalcentrene er dækket af midler fra Jyske Realkredits egenkapital. Overdækning til S&P's AAA ratingkrav, er tilstrækkelig til, at Jyske Realkredits udstederrating kan blive downgraded med to notches, uden at det påvirker ratingen på Jyske Realkredits obligationer. Jyske Realkredit forventer stabile krav til overkollateral i 2019 og vil forventeligt med det nuværende niveau af egenkapital, kunne dække AAA-kravet.

Governance

Jyske Realkredit er 100 pct. ejet af Jyske Bank. Retningslinjerne for god selskabsledelse fremgår som følge heraf af Jyske Bank-koncernens årsrapport for 2018, hvortil der henvises.

Information for så vidt angår forhold som samfundsansvar, medarbejderforhold, koncernrevisions- og risikoudvalg, mangfoldighed og kønssammensætning henvises ligeledes til årsrapporten for Jyske Bank-koncernen 2018.

Interne kontrol- og risikostyringssystemer vedrørende regnskabsaflæggelsen

Bestyrelsen og direktionen har det overordnede ansvar for Jyske Realkredits regnskabsaflæggelse. Regnskabsaflæggelsen tager udgangspunkt i, at alle relevante økonomiske transaktioner er korrekt registreret i økonomisystemet. Til sikring af, at alle økonomiske transaktioner er korrekt registreret i økonomisystemet, og med det formål at forhindre, opdage og korrigere fejl udføres der daglige, månedlige og kvartalsvise interne kontroller, der er beskrevet i forretningsgange. Kontrollerne består af både systemkontroller og manuelle kontroller. De interne kontroller foretages løbende ved afstemning og sandsynliggørelse af alle regnskabskonti, ligesom der foretages kontrol i økonomifunktionen af de foretagne afstemninger. Omfanget af afstemning og kontrol tager udgangspunkt i en vurdering af risikoen for fejl i de økonomiske transaktioner henholdsvis regnskabsposter. Der er særlig fokus på de økonomiske transaktioner og regnskabsposter, hvor skøn og vurderinger kan have en væsentlig indflydelse på værdien af aktiver og passiver. Der henvises til note nr. 50 i regnskabet for en yderligere beskrivelse heraf.

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

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

Al rapportering tager udgangspunkt i et fælles datagrundlag. Jyske Realkredit foretager løbende overvågning af udviklingen i relevant lovgivning og forskrifter med henblik på at sikre overholdelse heraf. I forbindelse med regnskabsaflæggelsen udfyldes tillige detaljerede

kontrollister til sikring af, at alle krav er overholdt. Intern Revision gennemgår og rapporterer løbende væsentlige områder vedrørende interne kontroller, risikostyring og rapportering. Koncernrevisionsudvalget i Jyske Bank-koncernen, som Jyske Realkredit hører ind under, gennemgår endvidere regnskabs-, revisions- og sikkerhedsmæssige forhold.

Risikostyringsfunktion

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

For en nærmere beskrivelse af Jyske Realkredits styring af risici henvises til 'Jyske Bank Risiko- og kapitalstyring 2018', der kan findes, via link, på jyskerealkredit.dk.¹

Compliance-funktion

Jyske Realkredit har i overensstemmelse med lovgivningen en Compliance-funktion, der har til opgave at bistå ledelsen med at sikre, at Jyske Realkredit overholder gældende love og regler, samt etiske standarder for derved at minimere risikoen for økonomiske tab og tab af tillid fra kunder, myndigheder og omverdenen i øvrigt. Compliance-aktiviteterne består primært af at gennemføre undersøgelser af udvalgte områder. Undersøgelserne sker i et tæt samarbejde med de afdelinger i Jyske Realkredit, som har ansvaret for det område, der undersøges. Arbejdet afsluttes med en rapport til direktionen og en årlig rapport til Jyske Realkredits bestyrelse.

Intern kontrol

Bestyrelsen fastlægger rammer og politikker for virksomhedens forretningsudøvelse, og bestyrelsen og direktionen fastlægger og godkender overordnede krav til forretningsgange og interne kontroller på væsentlige virksomhedsområder. Det interne kontrolsystem bygger på funktionsadskillelse mellem kundevedtatte funktioner, bevilling og kontrol. Kontrol foretages på flere niveauer og begynder med egenkontrol i forretningsområder og fondsområdet samt løbende kontrol, der udføres af kreditfunktionen, compliancefunktionen og økonomifunktionen. Hertil kommer den interne revision, der løbende reviderer udvalgte områder efter den revisionsplan, koncernrevisionsudvalget har godkendt. Økonomifunktionen samler, kontrollerer og rapporterer hver måned finansielle data til Jyske Realkredits direktion.

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

Revision

På den årlige generalforsamling vælges en ekstern revisor efter indstilling fra bestyrelsen.

Forud for valget har koncernrevisionsudvalget vurderet den indstillede revisors kompetencer, uafhængighed m.v. Jyske Realkredit er endvidere omfattet af Jyske Bank-koncernens interne revision, som har reference til bestyrelsen. Intern Revision reviderer årsregnskabet i samarbejde med de generalforsamlingsvalgte revisorer. Herudover udfører Intern Revision revision af udvalgte områder efter en revisionsplan, som er godkendt af ekstern revision og forelagt for koncernrevisionsudvalget og bestyrelsen. Som led i revisionen rapporterer revisorerne om eventuelle svagheder i forretningsgange og interne kontroller m.v. til direktion og bestyrelse, ligesom Intern Revision løbende følger op på status på afgivne anbefalinger. Chefen for Intern Revision deltager på møder i koncernrevisionsudvalget.

Whistleblower-ordning

Jyske Realkredit er omfattet af en fælles whistleblower-ordning i Jyske Bank-koncernen.

¹ <https://jyskerealkredit.dk/Regnskaber>

Øvrig information

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

Udbytte

Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at udbytteprocenten for 2018 bliver 0.

Finanskalender

Jyske Realkredit forventer at offentliggøre regnskabsmeddelelser på følgende dage i 2019:

8. maj	Delårsrapporten for 1. kvartal 2019
20. august	Delårsrapporten for 1. halvår 2019
30. oktober	Delårsrapporten for 1.- 3. kvartal 2019

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

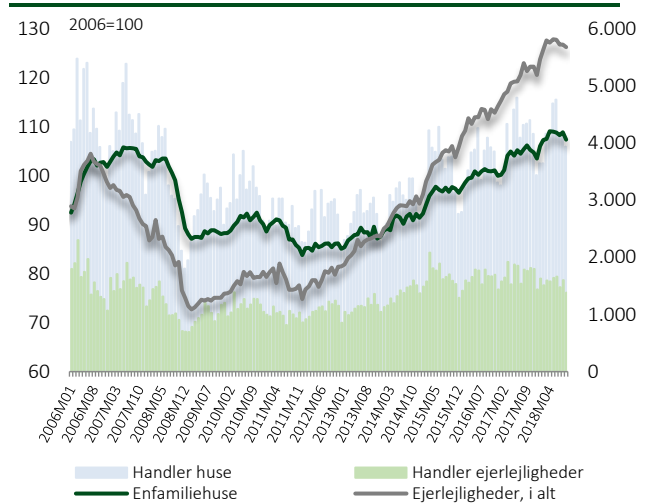
Der er ikke indtruffet begivenheder efter balancedagen, der ændrer ved årsregnskabet resultat eller balance.

Realkreditmarkedet 2018

Boligmarkedet 2018

Priserne på boligmarkedet udviklede sig positivt og førte til stigninger på tværs af alle kategorier over det meste af landet. Parcelhuspriserne steg med 3,6 pct., lejlighedspriserne med 3,1 pct. og sommerhuspriserne med 6,4 pct. Priserne på lejligheder faldt sidst på året efter at have mistet tempo gennem året. Årsagen var, dels at priserne havde nået et meget højt niveau, dels strammere kreditregler som følge af reguleringen fra 2017 om God skik-bekendtgørelsen, der fik stor effekt på lejlighedsmarkedet. En udvikling der også på landsplan har forplantet sig til parcelhusmarkedet.

Prisudviklingen på boligmarkedet



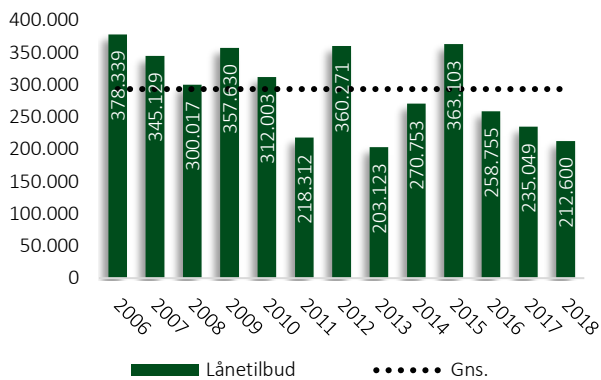
Kilde: Finans Danmark

De strammere kreditregler, som hele sektoren blev underlagt som følge af God skik-bekendtgørelsen, medførte også til færre bolighandler i 2018.

Realkreditmarkedet 2018

Året bød på mindre aktivitet på realkreditmarkedet, hvilket kunne ses i form af færre lånetilbud. I 2018 gav realkreditinstitutterne godt 212.000 lånetilbud, mens det historiske gennemsnit er på cirka 300.000. Forklaringen findes delvist i strammere regulering. Derudover er låntagerne på grund af det attraktive lave renteniveau gennem en længere periode blevet præsenteret for attraktive omlægningsmuligheder. Der skal dermed en større rentebevægelse til at sætte gang i en fornyet konverteringsaktivitet, som vi senest så i 2015.

Udviklingen i antal lånetilbud

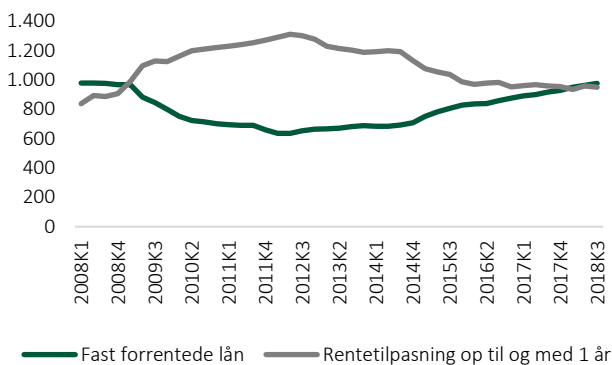


Kilde: Finans Danmark.

Den lavere efterspørgsel efter lånetilbud manifesterer sig i udviklingen i realkreditudlånet, som steg med godt 60 mia. kr. i gennem 2018. Ca. 40 mia. kr. kommer fra ejerboliger og fritidshuse. Væksten i realkreditudlånet har således været noget mere beskedent på branche niveau, end vi så for år tilbage. Det skyldes større fokus på konsolidering blandt låntagerne.

Låntagerne fokuserede i 2018 på sikkerhed for ydelsen og på at nedbringe gæld, idet den mest populære lånetype blandt ny-udlånet havde fast rente og afdrag, hvilket kan henføres til de meget attraktive lave renteniveauer.

Låntagernes valg af lån, mia. kr.



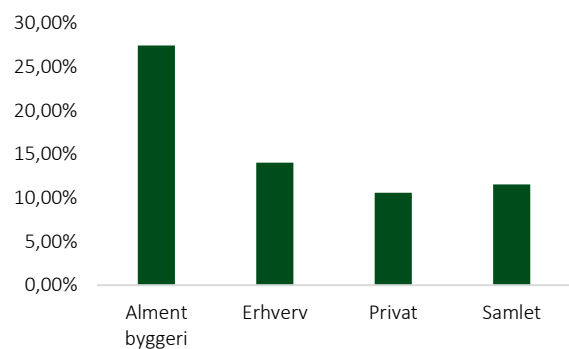
Jyske Realkredits markedsandele

Jyske Realkredit har i 2018 øget udlånsporteføljen med ca. 20 mia. kr., til godt 319 mia. kr. (nominelt) ved årets udgang til trods for, at markedet for realkredit lån er blevet mindre i 2018. Jyske Realkredit opnåede en samlet markedsandel af det samlede realkreditudlån på 11,5 pct., svarende til, at nettoudlånet voksede i alle forretningsområder med knap 30 pct. i 2018.

Af det samlede udlån på godt 319 mia. kr. blev knap 170 mia. kr. udlånt til private boligejere, hvor Jyske Realkredit alene til udlån til ejerboliger og fritidshuse opnåede en samlet markedsandel på 10,6 pct. Målt på nyudlån fik Privat en markedsandel på 20,1 pct. svarende til, at hver femte krone, der blev lånt ud til boligejerne i 2018, endte i Jyske Realkredit.

Erhvervssegmentet havde også vækst i udlånsporteføljen i 2018, og opnåede en markedsandel af det samlede realkreditudlån på 14 pct. Målt på nyudlån opnåede Erhverv en markedsandel på 31,2 pct. i 2018. Alment byggeri opnåede en markedsandel på godt 27 pct. af det samlede udlån i perioden.

Markedsandele i pct. af det samlede realkreditudlån



Forretningsområder

Jyske Realkredit tilbyder lån og finansielle services til private kunder, erhvervs-kunder og til kunder inden for det almene byggeri. Udgangspunktet for lånet er kundens ejendom. Med henblik på at sikre det bedst mulige tilbud i forhold til kundens individuelle behov er Jyske Realkredit opdelt i et Privatkundeområde og et område for kunder inden for Erhverv og Alment Byggeri.

Det er Jyske Realkredits ambition at gøre ejendomsfinansiering enklere for nuværende og kommende bolig-ejere, og der er i 2018 udviklet flere digitale løsninger til understøttelse heraf.

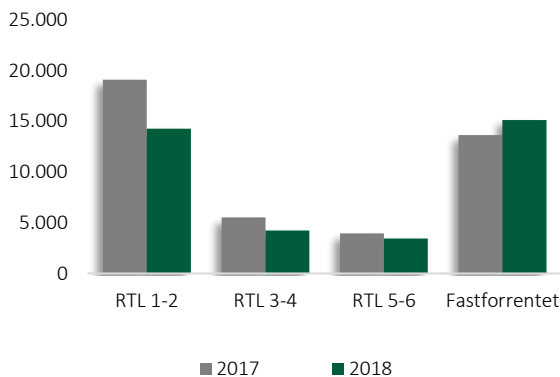
Privat

Privatområdet omfatter udlån til ejerboliger og fritidshuse i Danmark.

Aktiviteten har været høj igennem 2018, hvor Jyske Realkredit har haft mange dialoger med nye og eksisterende kunder i et marked med et fortsat lavt renteniveau. Det har resulteret i lånetilbud for 20,8 mia. kr. fordelt på knap 11.800 tilbud.

Hovedparten af de danske boligejere har i 2018 fortsat valgt boliglån med fast rente. Der er imidlertid stadig stor efterspørgsel efter de korte variabelt forrentede lån, som Jyske Realkredit tilbyder, trods det, at der i 2018 er sket et fald i forhold til 2017.

Boligejernes valg af lån



Jyske Realkredits udlån til private distribueres gennem Jyske Bank. Jyske Bank samarbejder også med en række uafhængige ejendomsmæglere og andre aktører på ejendomsmarkedet om henvisning af kunder.

Erhverv

Inden for Erhvervsområdet serviceres kunderne fra henholdsvis Storkunder Erhvervsjendomme og fra Jyske Banks øvrige erhvervsafdelinger.

På Erhvervsområdet samarbejdes der med de største aktører på det professionelle ejendomsmarked. Der er primært fokus på boligudlejningsejendomme samt kontor- og forretningsejendomme. Året har været præget af et antal større ejendomstransaktioner.

Markedet for Andelsboligforeninger har været positivt påvirket af det lave renteniveau, som har resulteret i en gunstig mulighed for fordelagtig finansiering. Markedet for stiftelse af nye andelsboligforeninger har imidlertid været negativt påvirket af ny offentlig regulering.

I det Almene Byggeri, har der i hele sektoren været fokus på at implementere den nye statsgarantimodel der blev besluttet ultimo 2017, hvorefter Staten garanterer 100% for realkreditudlånene baseret på den særligt sektorfokuserede realkreditobligation. Markedet har i 2018 fortsat været præget af konverteringer af den eksisterende portefølje, hvor afdelingen har bidraget med finansielle løsninger til nybyggeri, renoveringer mv.

Aktivitetsniveauet i 2018

2018 har fortsat været præget af et højt niveau for investeringer i boligudlejningsejendomme over det meste af landet. Også på de øvrige ejendomstyper ses et højt aktivitetsniveau.

Den meget tilfredsstillende udlånsaktivitet betød i 2018, at porteføljen inden for Erhverv og andelsboligforeninger passerede milepælen 100 mia. kr. pr. 31. december 2018.

Resultatopgørelse og opgørelse af totalindkomst

Mio. kr.

Note		2018	2017
Resultatopgørelse			
4	Renteindtægter	6.182	6.511
5	Renteudgifter	4.222	4.565
	Netto renteindtægter	1.960	1.946
	Udbytte af aktier mv.	27	4
6	Gebyrer og provisionsindtægter	317	314
	Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	60	52
	Netto rente- og gebyrindtægter	2.243	2.212
7	Kursreguleringer (- er en udgift)	-81	-67
	Andre driftsindtægter	189	20
8,9	Udgifter til personale og administration	707	823
19,20	Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	4	7
	Andre driftsudgifter	18	21
10	Nedskrivninger på udlån mv.	369	202
	Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	10	19
	Resultat før skat	1.262	1.131
11	Skat	263	245
	Årets resultat	999	886
	Fordeles således:		
	Aktionærer i Jyske Realkredit A/S	999	886
	I alt	999	886
Opgørelse af totalindkomst			
	Årets resultat	999	886
	Anden totalindkomst:		
	Poster der ikke kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen:		
	Værdiregulering af domicilejendomme	17	24
	Værdiregulering af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	-	12
	Skat af anden totalindkomst	-4	-2
	Anden totalindkomst efter skat	13	33
	Årets totalindkomst	1.013	919
	Fordeles således:		
	Aktionærer i Jyske Realkredit a/s	1.013	919
	I alt	1.013	919

Balance

Mio. kr.

Note	2018	2017
Aktiver		
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	49	49
13 Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	6.438	9.762
14,15 Udlån til dagsværdi	327.403	308.121
17 Obligationer til dagsværdi	18.381	18.182
Aktier mv.	212	215
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	-	122
Immaterielle aktiver	0	1
Grunde og bygninger i alt	-	434
18 heraf investeringsejendomme	-	1
19 heraf domicilejendomme	-	434
20 Øvrige materielle aktiver	3	5
21 Udskudte skatteaktiver	4	-
22 Aktiver i midlertidlig besiddelse	376	435
23 Andre aktiver	414	394
Periodeafgrænsningsposter	1	13
Aktiver i alt	353.280	337.732
Passiver		
Forpligtelser		
24 Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	76	741
25 Udstedte obligationer til dagsværdi	332.955	316.305
Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	-	1.871
Aktuelle skatteforpligtelser	262	252
Forpligtelser vedr. aktiver i midlertidig besiddelse	7	7
26 Andre passiver	2.228	2.807
Periodeafgrænsningsposter	4	11
Forpligtelser i alt	335.533	321.995
Hensatte forpligtelser		
21 Hensættelser til udskudt skat	-	0
27 Andre hensatte forpligtelser	3	5
Hensatte forpligtelser i alt	3	6
Egenkapital		
Aktiekapital	4.306	3.306
Overkurs ved emission	102	102
Opskrivningshenslæggelser	-	73
Reserve efter indre værdis metode	-	74
Overført overskud	13.335	12.176
Egenkapital i alt	17.744	15.731
Passiver i alt	353.280	337.732
Ikke balanceførte poster		
28 Garantier mv.	0	8
Andre eventualforpligtelser mv. (lånetilbud mv.)	15.434	19.152
Garantier og andre eventualforpligtelser i alt	15.434	19.160

Egenkapitalopgørelse

Mio. kr.

	Aktie- kapital ¹⁾	Overkurs ved emission	Opskriv- ningsshen- læggelser	Reserve efter indre værdis metode	Overført overskud	Egenkapital i alt ²⁾
Egenkapital 1. januar 2018	3.306	102	73	74	12.176	15.731
Primoregulering i henhold til ny regnskabsregulering ³⁾	-	-	-	-	-0	-0
Egenkapital efter primoregulering	3.306	102	73	74	12.176	15.731
Årets resultat	-	-	-	-	999	999
Overført til Overført overskud	-	-	-87	-74	160	-
Anden totalindkomst	-	-	13	-	-	13
Årets totalindkomst	-	-	-73	-74	1.160	1.013
Kapitaltilførsel	1.000	-	-	-	-	1.000
Egenkapital 31. december 2018	4.306	102	-	-	13.335	17.744
Egenkapital 1. januar 2017	1.306	102	49	-	11.354	12.812
Årets resultat	-	-	-	-	886	886
Overført fra Overført overskud	-	-	-	74	-74	-
Anden totalindkomst	-	-	24	-	9	33
Årets totalindkomst	-	-	24	74	822	919
Kapitaltilførsel	2.000	-	-	-	-	2.000
Egenkapital 31. december 2017	3.306	102	73	74	12.176	15.731

¹⁾ Aktiekapital: Alle aktier ejes af Jyske Bank A/S, og aktiekapitalen består af 43.064.800 aktier à 100 kr.

²⁾ Af egenkapitalen er 16.942 mio. kr. (2017: 14.465 mio. kr.) afsat til opfyldelse af kapitalkravet i Kapitalcenter E, Kapitalcenter B, Kapitalcenter S, Jyske Realkredits serier med solidarisk hæftelse og Husejernes Kreditkasse. Den resterende egenkapital på 802 mio. kr. (1.266 mio. kr.) er afsat til opfyldelse af kapitalkravet i Institutet i øvrigt. Der henvises i øvrigt til note 52, Serieregnskab i sammendrag.

³⁾ Primoregulering i henhold til ny regnskabsregulering vedrører nedskrivninger på Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker mv. med 72 tkr.

Kapitalopgørelse

	2018	2017
Egenkapital	17.744	15.731
Immaterielle aktiver	-0	-1
Forskel mellem forventet tab og regnskabsmæssige nedskrivninger	-29	-181
Forsigtig værdiansættelse	-23	-20
Udsbudte skatteaktiver	-4	-
Egentlig kernekapital/kernekapital	17.687	15.529
Kapitalgrundlag	17.687	15.529
Vægtet risikoeksponering med kreditrisiko mv.	76.396	69.615
Vægtet risikoeksponering med markedsrisiko	29	1.906
Vægtet risikoeksponering med operationel risiko	3.551	3.165
Vægtet risikoeksponering i alt	79.976	74.686
Kapitalkrav fra Søjle I	6.398	5.975
Kapitalkrav fra overgangsregler	-	3.726
Kapitalkrav i alt	6.398	9.701
Kapitalprocent	22,1	20,8
Kernekapitalprocent	22,1	20,8
Egentlig kernekapitalprocent	22,1	20,8

Kapitalkrav for overgangsregler efter Basel I ophørte med udgangen af 2017.

For yderligere oplysninger om det individuelle solvensbehov henvises til ledelsesberetningens afsnit "Kapitalstyring, funding og likviditet".

Det individuelle solvensbehov er ikke revideret.

Noter

Noteoversigt

Nr. Note

- 1 Hoved- og nøgletal
- 2 Segmentregnskab
- 3 Segmenter - omsætning, geografi og offentlige tilskud
- 4 Renteindtægter
- 5 Renteudgifter
- 6 Gebyrer og provisionsindtægter
- 7 Kursreguleringer
- 8 Udgifter til personale og administration
- 9 Antal beskæftigede
- 10 Nedskrivninger på udlån mv.
- 11 Skat
- 12 Kontraktuel restløbetid
- 13 Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker
- 14 Udlån til dagsværdi
- 15 Realkreditudlån til dagsværdi fordelt på ejendoms kategorier
- 16 Sikkerheder fordelt på typer
- 17 Obligationer til dagsværdi
- 18 Investeringsejendomme
- 19 Domicilejendomme
- 20 Øvrige materielle aktiver
- 21 Udskudte skatteaktiver/Hensættelser til udskudt skat
- 22 Aktiver i midlertidig besiddelse
- 23 Andre aktiver
- 24 Gæld til kreditinstitutter og centralbanker
- 25 Udstedte obligationer til dagsværdi
- 26 Andre passiver
- 27 Andre hensatte forpligtelser
- 28 Ikke balanceførte poster
- 29 Sikkerhedsstillelser
- 30 Sikkerhedsstillelser for finansielle aktiver og forpligtelser
- 31 Noter vedrørende dagsværdi
- 32 Indregnede finansielle instrumenter
- 33 Dagsværdihierarki
- 34 Dagsværdi af ikke-finansielle aktiver og forpligtelser
- 35 Dagsværdi af finansielle aktiver og forpligtelser indregnet til amortiseret kostpris
- 36 Risikoeksponering
- 37 Kreditrisiko
- 38 Krediteksponeringer fordelt på ratingklasser
- 39 Maksimal krediteksponering
- 40 Finansielle aktiver der er kreditforringet på balancedagen
- 41 Markedsrisiko
- 42 Renterisiko
- 43 Valutarisiko
- 44 Aktierisiko
- 45 Likviditetsrisiko
- 46 Operationel risiko
- 47 Afledte finansielle instrumenter
- 48 Transaktioner med nærtstående parter
- 49 Koncernoversigt
- 50 Anvendt regnskabspraksis
- 51 Nøgletalsdefinitioner
- 52 Serieregnskab i sammendrag

Noter

1 Hoved- og nøgletal

	2018	2017	2016	2015	2014
Netto rente- og gebyrindtægter	2.243	2.212	2.128	2.196	2.127
Kursreguleringer (- er en udgift)	-81	-67	-67	-270	-598
Udgifter til personale og administration	707	823	815	848	857
Nedskrivninger på udlån mv. (- er en indtægt)	369	202	-32	186	843
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	10	19	4	0	-168
Årets resultat	999	886	1.015	685	-287
Udlån	327.403	308.121	278.407	250.892	220.340
Egenkapital	17.744	15.731	12.812	11.781	11.084
Aktiver i alt	353.280	337.732	307.027	269.975	256.145
Kapitalprocent	22,1	20,8	19,0	19,1	18,6
Kernekapitalprocent	22,1	20,8	19,0	18,8	18,5
Egentlig kernekapitalprocent	22,1	20,8	19,0	18,8	18,5
Resultat før skat i pct. af gns. egenkapital	7,5	7,9	10,6	7,9	-3,0
Årets resultat i pct. af gns. egenkapital	6,0	6,2	8,3	6,0	-2,7
Indtjening pr. omkostningskrone	2,1	2,1	2,6	1,9	0,8
Valutaposition (pct.)	0,8	1,4	1,1	1,2	1,2
Akkumuleret nedskrivningsprocent	0,4	0,4	0,4	0,6	0,7
Årets nedskrivningsprocent	0,11	0,07	-0,01	0,07	0,38
Årets udlånsvækst (pct.)	6,7	9,8	10,0	16,5	6,1
Udlån i forhold til egenkapital	18,5	19,6	21,7	21,3	19,9
Afkastningsgrad	0,28	0,26	0,33	0,25	-0,11

Der henvises til nøgletsdefinitioner i note 51.

2 Segmentregnskab

Basisresultat (realkredit)

Basisresultatet er defineret som resultat før skat eksklusiv beholdningsresultatet. Regnskabsopstillingen er herudover tilpasset for at opnå et bedre udtryk for kundeindtjeningen end resultatopgørelsen efter regnskabsbekendtgørelsen.

Beholdningsresultat

Beholdningsresultatet omfattede indtil 2017 afkastet af Jyske Realkredits fondsbeholdning. Fra 2018 medtages afkastet af fondsbeholdningen som basisindtægter henholdsvis under Øvrige netto renteindtægter mv. og Kursreguleringer, da formålet med fondsbeholdningen nu primært er at understøtte realkreditdriften, herunder overholdelse af LCR regler mv.

	2018			2017			I alt
	Basisresultat (Realkredit)	Reklassificering	I alt	Basisresultat (Realkredit)	Beholdningsresultat	Reklassificering	
Bidragsindtægter mv.	1.896	-	1.896	1.881	-	-	1.881
Øvrige netto renteindtægter mv.	77	-13	64	-60	115	10	65
Netto renteindtægter	1.973	-13	1.960	1.821	115	10	1.946
Udbytte af aktier mv.	-	27	27	-	-	4	4
Netto gebyr- og provisionsindtægter	256	-	256	262	-	-	262
Netto rente- og gebyrindtægter	2.229	14	2.243	2.083	115	14	2.212
Kursreguleringer	-84	3	-81	28	-66	-29	-67
Resultat af kapitalandele	-	10	10	-	-	19	19
Øvrige indtægter	216	-27	189	24	-	-4	20
Indtægter	2.361	-	2.361	2.135	49	-	2.184
Omkostninger	730	-	730	851	-	-	851
Resultat før nedskrivninger på udlån mv.	1.631	-	1.631	1.284	49	-	1.333
Nedskrivninger på udlån mv. (- = en indtægt)	-38	407	369	202	-	-	202
IFRS 9 afledt regulering af nedskrivninger primo 2018	407	-407	-	-	-	-	-
Resultat før skat	1.262	-	1.262	1.082	49	-	1.131

Alternative resultatmål

De i ledelsesberetningen anvendte alternative resultatmål udgør værdifuld information for regnskabslæseren, da de giver et mere ensartet grundlag for at sammenligne regnskabsperioder.

Der foretages ingen korrigerende posteringer, hvilket betyder, at årets resultat før skat er det samme i ledelsesberetningens alternative resultatmål og resultatet i henhold til regnskabsbekendtgørelsen.

Tabellen ovenfor viser sammenhænge fra resultatposter i Jyske Realkredit i hovedtal side 2 og til resultatposter i henhold til regnskabsbekendtgørelsen side 21. 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.

Reklassifikationer vedrører følgende forhold:

- Indtægter på 13 mio. kr. (2017: udgift på 10 mio. kr.) fra kursreguleringer vedrørende balanceprincippet reklassificeres fra kursreguleringer til renteindtægter.
- Udbytte af aktier mv. på 27 mio. kr. (2017: 4 mio. kr.) medtages under Øvrige indtægter.
- Resultat af kapitalandele på 10 mio. kr. (2017: 19 mio. kr.) medtages under kursreguleringer.
- IFRS 9 afledt regulering af nedskrivninger primo 2018 på 407 mio. kr. (2017: - mio. kr.) vises på en særskilt linje.

3 Segmenter - omsætning, geografi og offentlige tilskud

Jyske Realkredits samlede omsætning udgør 6.687 mio. kr. i 2018 (2017: 6.845 mio. kr.).

Jyske Realkredits eneste aktivitet er realkreditudlån, som udelukkende foretages i Danmark.

Jyske Realkredit har i 2018 ikke modtaget særlige offentlige tilskud relateret til realkreditvirksomheden.

	2018	2017
4 Renteindtægter		
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker ¹⁾	-8	-4
Udlån	4.344	4.652
Bidrag	1.660	1.676
Obligationer	201	242
Afledte finansielle instrumenter	146	114
Øvrige renteindtægter	0	0
Renteindtægter før modregning af renter af egne obligationer	6.343	6.679
Rente af egne obligationer modregnet i rente af udstedte obligationer	162	168
I alt	6.182	6.511
¹⁾ Heraf udgør renteindtægter af ægte købs- og tilbagesalgsforretninger (reverse) ført under "Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker"	-5	-2

5 Renteudgifter

Gæld til kreditinstitutter og centralbanker ¹⁾	18	22
Udstedte obligationer	4.279	4.645
Øvrige renteudgifter	87	67
Renteudgifter før modregning af renter af egne obligationer	4.384	4.734
Rente af egne realkreditobligationer modregnet i rente af udstedte obligationer	162	168
I alt	4.222	4.565
¹⁾ Heraf udgør renteudgifter af ægte salgs- og tilbagekøbsforretninger (repo) ført under "Gæld til kreditinstitutter og centralbanker"	-4	-1

6 Gebyrer og provisionsindtægter

Værdipapirhandel og depoter	211	225
Lånesagsgebyrer	105	88
Øvrige gebyrer og provisioner	0	1
I alt	317	314

7 Kursreguleringer (- er en udgift)

Realkreditudlån ¹⁾	-434	3.005
Andre udlån og tilgodehavender til dagsværdi	-	2
Obligationer	-149	-24
Aktier mv.	-0	17
Investeringsjendomme	-	0
Valuta	-1	0
Valuta-, rente- og andre kontrakter samt andre afledte finansielle instrumenter ¹⁾	254	-162
Udstedte obligationer ¹⁾	251	-2.906
I alt	-81	-67

¹⁾ Kursreguleringer af balanceprincippet for Jyske Realkredit udgør i alt en udgift på 16 mio. kr. (2017: 0 mio. kr.) og fremkommer som nettokursregulering af følgende poster: Realkreditudlån med -434 mio. kr. (+3.005 mio. kr.), udstedte realkreditobligationer med +251 mio. kr. (-2.885 mio. kr.), samt afledte finansielle instrumenter med +167 mio. kr. (-120 mio. kr.), der er indregnet under "Valuta-, rente- og andre kontrakter samt andre afledte finansielle instrumenter".

	2018	2017
8 Udgifter til personale og administration		
Personaleudgifter		
Lønninger mv.	32	323
Pensioner	4	36
Lønsumsafgift	8	41
Udgifter til social sikring	0	1
I alt	44	401
Lønninger og vederlag til direktion og bestyrelse		
Direktion	6	7
Bestyrelse	0	0
I alt	6	7
Øvrige administrationsudgifter		
IT-udgifter	24	88
Husleje, lys og varme mv.	9	31
Øvrige administrationsudgifter herunder koncernintern serviceaftale	623	296
I alt	657	414
Udgifter til personale og administration i alt	707	823
Lønninger mv.		
Lønninger og kortfristede personaleydelse	32	323
I alt	32	323
Honorar til bestyrelsen (tkr.)		
Laila Busted (fratrådt 30. juni 2018)	15	60
Kim Henriksen	60	60
Anette Lykke Poulsen (Tiltrådt 1. juli 2018 - Fratrådt 30. november 2018)	25	-
Bestyrelseshonorar i alt	100	120

Bortset fra medarbejdervalgte bestyrelsesmedlemmer modtager bestyrelsesmedlemmer ansat i Jyske Bank ikke bestyrelseshonorar af Jyske Realkredit.

Medlemmer af bestyrelsen modtager ikke aktier, optioner, warrants eller andre typer af incitamentsafløjning. Herudover modtager medlemmer af bestyrelsen ikke pension som led i deres bestyrelsehverv.

Følgende bestyrelsesmedlemmer i Jyske Realkredit har som medlem af bestyrelsen eller direktionen i andre selskaber i Jyske Bank koncernen optjent vederlag fra disse selskaber i 2018: Per Skovhus med 8,5 mio. kr. (2017: 9,2 mio. kr.), Niels Erik Jakobsen med 7,8 mio. kr. (8,0 mio. kr.), Peter Schleidt med 8,3 mio. kr. (indvalgt i bestyrelsen i 2018), Anders Dam med 9,9 mio. kr. (10,3 mio. kr.) (indvalgt i bestyrelsen i 2017 og udtrådt i 2018) og Sven A. Blomberg med - mio. kr. (10,6 mio. kr.) (udtrådt af bestyrelsen i 2017).

Vederlag til direktionen

Carsten Tirsbæk Madsen (fratrådt 30. juni 2018)	2,1	4,0
Lars Waalen Sandberg	3,8	3,4
Torben Hansen (tiltrådt 1. oktober 2018)	0,5	-
Vederlag til direktionen i alt	6,4	7,4

I ovennævnte er medtaget den skattemæssige værdi af naturalier som fri bil og telefon mv. Af ovennævnte vederlag udgør variabelt vederlag 0,1 mio. kr. for Lars Waalen Sandberg i 2018 (2017: - mio. kr.). Øvrige vederlag er faste vederlag. Direktionen deltager ikke i noget incitamentsprogram. Jyske Realkredit har ingen kontraktlige forpligtelser vedrørende årlige indbetalinger til direktionens pensionsordninger. Jyske Realkredit har ingen pensions- eller særlige fratrædelsesforpligtelser over for direktionen.

Aflønning til risikotagere

Antal medlemmer	10	20
Kontraktligt vederlag	9,8	16,4
Variabelt vederlag	-	0,3
Bidragbaseret pension	1,3	2,1

Gruppen omfatter ansatte (ekskl. direktionen) med særlig indflydelse på koncernens risikoprofil. For yderligere information om lønpolitikken i Jyske Bank koncernen henvises til:

<https://www.jyskebank.dk/wps/wcm/connect/24e6c342-e6d4-4899-99b3-1c1d2350bf6f/Lonpolitik-210317.pdf?MOD=AJPERES>

	2018	2017		
9 Antal beskæftigede				
Det gennemsnitlige antal beskæftigede personer i regnskabsåret omregnet til heltid	48	443		
Antal medarbejdere ultimo året	28	212		
10 Nedskrivninger på udlån mv.				
Nedskrivninger i perioden	220	124		
Tabsbogført ej dækket af nedskrivninger	221	206		
Indgået på tidligere afskrevne fordringer	-72	-128		
I alt	369	202		
Nedskrivningssaldo				
Nedskrivningssaldo primo	1.219	1.183		
Implementering af IFRS 9 (ændring regnskabsregler)	0	-		
Nedskrivninger i perioden	220	124		
Tabsbogført dækket af nedskrivninger	-59	-88		
Nedskrivningssaldo ultimo	1.380	1.219		
Nedskrivninger på realkreditudlån	1.317	1.139		
Nedskrivninger på øvrige udlån og tilgodehavender mv.	63	81		
Nedskrivninger på tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker mv.	0	-		
Nedskrivningssaldo ultimo	1.380	1.219		
Fordeling af nedskrivningssaldo i stadier	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	I alt
Saldo primo				1.219
Overgangseffekt IFRS 9 inkl. effekt på udlån til dagsværdi				407
Nedskrivningssaldo efter IFRS implementering	258	781	587	1.626
Overførsel af primonedskrivning til stadie 1	151	-73	-78	-
Overførsel af primonedskrivning til stadie 2	-5	96	-91	-
Overførsel af primonedskrivning til stadie 3	-1	-96	97	-
Nedskrivning på nye udlån	129	165	105	399
Fald i nedskrivningssaldo pga. indfrie udlån	-120	-166	-158	-444
Effekt af genberegning	-162	9	11	-142
Tidligere nedskrevet nu tabt	-2	-11	-47	-59
Nedskrivningssaldo ultimo	248	705	427	1.380
Ovennævnte vedrører primært Udlån til dagsværdi gennem resultatopgørelsen. Af nedskrivningssaldoen ultimo 2018 vedrører 41 tkr. finansielle aktiver til amortiseret kostpris.				
Jyske Realkredit har ikke i 2018 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 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				
Aktuel skat	267	253		
Ændring i udskudt skat	-8	-9		
Efterregulering af tidligere års skat	4	1		
I alt	263	245		
Effektiv skatteprocent:				
Aktuel skatteprocent	22,0	22,0		
Reguleringer vedrørende tidligere år	0,3	0,1		
Ikke-skattepligtige indtægter og ikke-fradragsberettigede udgifter mv.	-1,5	-0,4		
Effektiv skatteprocent	20,8	21,7		
Den effektive skatteprocent for 2018 er påvirket af salget af ejendommen Klampenborgvej 205, idet den regnskabsmæssige gevinst overstiger den skattemæssige gevinst.				

	2018	2017
12 Kontraktuel restløbetid		
Aktiver		
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker		
På anfordring	754	779
Til og med 3 måneder	5.684	8.982
Over 3 måneder og til og med 1 år	-	-
Over 1 år og til og med 5 år	-	-
Over 5 år	-	-
I alt	6.438	9.762
Udlån til dagsværdi ¹⁾		
Til og med 3 måneder	2.082	1.983
Over 3 måneder og til og med 1 år	6.590	6.451
Over 1 år og til og med 5 år	37.740	34.928
Over 5 år	280.991	264.760
I alt	327.403	308.121
Obligationer til dagsværdi		
Til og med 3 måneder	1.474	4.470
Over 3 måneder og til og med 1 år	6.639	8.044
Over 1 år og til og med 5 år	10.221	5.580
Over 5 år	47	87
I alt	18.381	18.182
Forpligtelser		
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker		
På anfordring	57	2
Til og med 3 måneder	19	739
Over 3 måneder og til og med 1 år	-	-
Over 1 år og til og med 5 år	-	-
Over 5 år	-	-
I alt	76	741
Udstedte obligationer til dagsværdi ¹⁾		
Til og med 3 måneder	5.083	8.527
Over 3 måneder og til og med 1 år	45.544	23.316
Over 1 år og til og med 5 år	151.147	162.270
Over 5 år	131.181	122.191
I alt	332.955	316.305
Udstedte obligationer til amortiseret kostpris		
Til og med 3 måneder	-	1.871
Over 3 måneder og til og med 1 år	-	-
Over 1 år og til og med 5 år	-	-
Over 5 år	-	-
I alt	-	1.871

Beløb ovenfor er ekskl. renter.

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

For nærmere omtale af Jyske Realkredits likviditetsrisiko henvises til note 45.

	2018	2017
13 Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker		
Tilgodehavender på opsigelse hos centralbanker	-	3.683
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	6.438	4.936
Reverseforretninger (ægte købs- og tilbagesalgsforretninger)	-	1.142
I alt	6.438	9.762

Størstedelen af Tilgodehavender hos kreditinstitutter er nedbragt i forbindelse med terminen, der forfalder 2. januar 2019. Likviditeten placeres i Nationalbanken samt danske pengeinstitutter med rating i niveauet A- til AA- (Standard & Poor's).

14 Udlån til dagsværdi		
Realkreditudlån nominel værdi	319.454	299.516
Regulering for renterisiko mv. ¹⁾	8.762	9.189
Regulering for kreditrisiko ²⁾	-1.317	-1.139
Realkreditudlån til dagsværdi	326.899	307.566
Restancer før nedskrivninger	97	85
Udlæg før nedskrivninger	-	71
Nedskrivninger på restancer og udlæg	-	-55
Restancer og udlæg i alt	97	101
Øvrige udlån og tilgodehavender	406	455
I alt	327.403	308.121

¹⁾ Regulering for renterisiko opgøres med baggrund i kursen på de obligationer, der finansierer realkreditudlånet. En del af denne kursregulering kan henføres til udviklingen i kreditrisikoen på realkreditobligationerne. Der henvises til note 25 omhandlende Udstedte obligationer til dagsværdi om opgørelsen af denne kreditrisiko.

²⁾ Regulering for kreditrisiko opgøres ud fra, om der er objektiv indikation på, at udlån er værdiforringet i forhold til ved lånets etablering.

15 Realkreditudlån til dagsværdi fordelt på ejendoms kategorier		
Ejeboliger	164.271	157.198
Fritidshuse	8.136	7.699
Alment byggeri til beboelse	53.116	50.167
Andelsboligere	16.300	15.893
Private beboelsesejendomme til udlejning	44.219	37.225
Industri- og håndværksejendomme	1.783	1.156
Kontor- og forretningsejendomme	34.380	34.077
Landbrugsejendomme mv.	83	56
Ejendomme til sociale, kulturelle og undervisningsmæssige formål	4.508	4.041
Andre ejendomme	103	55
I alt	326.899	307.566

16 Sikkerheder fordelt på typer		
Garantier	37.722	31.514
Fast ejendom, privat	169.020	157.544
Fast ejendom, erhverv	118.026	112.785
I alt	324.768	301.843

Beløbene er opgjort til dagsværdi.

Der har ikke været væsentlige ændringer i praksis for sikkerhedsstillelser.

Garantier vedrører hovedsagelig stats- og kommunegarantier, som er stillet i forbindelse med udlån til almene boligforeninger mv. samt byfornyelse.

Sikkerheden vedrørende fast ejendom er beregnet til Jyske Realkredits løbende vurdering af de pantsatte ejendomme, hvorfra der er trukket et haircut på 5%. Sikkerhedsværdien af pant i fast ejendom svarer således til udlån med op til 95 % LTV værdi.

	2018	2017
17 Obligationer til dagsværdi		
Egne realkreditobligationer	17.837	25.457
Andre realkreditobligationer	17.819	17.487
Statsobligationer	561	544
Andre obligationer	-	150
I alt før modregning af egne realkreditobligationer	36.218	43.638
Egne obligationer (modregnet i Udstedte obligationer)	-17.837	-25.457
I alt	18.381	18.182

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

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

18 Investeringsjendomme		
Dagsværdi primo	1	4
Afgang	1	4
Regulering til dagsværdi	-	0
Dagsværdi ultimo	-	1

19 Domicilejendomme		
Dagsværdi primo	434	408
Tilgang i årets løb	-	6
Afgang i årets løb	635	-
Afskrivninger	1	3
Værdiændringer, som i løbet af året er indregnet i anden totalindkomst	17	24
Værdiændringer, som i løbet af året er indregnet i resultatopgørelsen	185	-
Bogført værdi ultimo	-	434

Selskabets domicilejendom er solgt i 2018.

Domicilejendomme optages til dagsværdi. Dagsværdien opgøres efter afkastmetoden, hvor ejendommens driftsafkast sættes i forhold til ejendommens forrentningskrav. Vurderingen foretages af interne vurderingsfolk, der har vurdering af erhvervsjendomme som deres speciale.

	2018	2017
20 Øvrige materielle aktiver		
Samlet kostpris primo	30	27
Tilgang	1	3
Afgang	1	-
Samlet kostpris ultimo	30	30
Af- og nedskrivninger primo	25	22
Årets afskrivninger	3	3
Tilbageførte af- og nedskrivninger	1	-
Af- og nedskrivninger ultimo	27	25
Indregnet værdi ultimo	3	5

Øvrige materielle anlægsaktiver består primært af IT-hardware mv.

21 Udskudte skatteaktiver/Hensættelser til udskudt skat

	Immaterielle og materielle aktiver	Hensættelse til forpligtelser	Udstedte obligationer til amort. kostpris	Andet	I alt
Fordelt på følgende balanceposter:					
Bogført værdi primo 2017	3	7	-22	2	-9
Reguleringer i resultatopgørelsen	-4	-6	21	-2	9
Bogført værdi ultimo 2017	-1	1	-1	-	-0
Regulering i anden totalindkomst (over egenkapitalen)	-4	-	-	0	-4
Reguleringer i resultatopgørelsen	8	-1	1	-	8
Bogført værdi ultimo 2018	4	1	-	0	4

22 Aktiver i midlertidig besiddelse

Midlertidigt overtagne ejendomme ¹⁾	181	204
Datterselskab i besiddelse med henblik på salg ²⁾	195	231
I alt	376	435

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

¹⁾ Ejendomme der er midlertidigt overtaget i forbindelse med låneengagementer. Ultimo 2018 har Jyske Realkredit 37 (2017: 37) overtagne ejendomme, hvoraf de 15 er overtaget inden for de seneste 12 måneder.

²⁾ Ultimo 2018 har Jyske Realkredit 1 ejendomsselskab i midlertidig besiddelse (2017: 1 ejendomsselskab) i forbindelse med lånearrangementer.

23 Andre aktiver

Positiv dagsværdi af afledte finansielle instrumenter mv. ¹⁾	165	119
Tilgodehavende renter og provision	58	107
Lånesager under ekspedition	154	124
Øvrige aktiver	36	44
I alt	414	394

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

	2018	2017
24 Gæld til kreditinstitutter og centralbanker		
Gæld til kreditinstitutter	76	6
Repo forretninger (ægte salgs- og tilbagekøbsforretninger)	-	735
I alt	76	741

25 Udstedte obligationer til dagsværdi		
Udstedte realkreditobligationer, nominal værdi	341.859	332.462
Regulering til dagsværdi ¹⁾	8.933	9.300
Egne realkreditobligationer, dagsværdi	-17.837	-25.457
I alt	332.955	316.305

Af Udstedte realkreditobligationer, nominal værdi vedrører:

Præemitteret	11.700	20.994
Udtrukket/udløbet til førstkomende kreditortermi	17.264	22.383

¹⁾ Ændringen i dagsværdien af udstedte realkreditobligationer (herunder SDO obligationer), der kan henføres til kreditrisikoen, kan opgøres med udgangspunkt i ændringen i det optionskorrigerede rentespænd (OAS) i forhold til swap-rentekurven. I beregningen tages hensyn til løbetid og nominal beholdning. Opgørelsen er forbundet med en vis grad af skøn. Ændringen i dagsværdien, der henføres til kreditrisikoen, er for 2018 opgjort til 0,4 mia. kr. (2017: 4,2 mia. kr.). Den akkumulerede ændring i kreditrisikoen siden 1. januar 2008 er opgjort til 1,9 mia. kr. Egenkapital og resultat er ikke påvirket af ændringen, da værdien af realkreditudlån er ændret tilsvarende.

26 Andre passiver		
Negativ dagsværdi af afledte finansielle instrumenter	260	418
Skyldige renter og provision	1.767	2.085
Øvrige passiver	202	304
I alt	2.228	2.807

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

27 Andre hensatte forpligtelser		
Primo	5	56
Forbrugte hensættelser	0	10
Tilbageførte hensættelser	3	40
Ultimo	3	5

Forfaldtidspunkt for hensatte forpligtelser forventes at blive:

Indenfor 1 år	1	3
Over 1 år	2	3

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

	2018	2017
28 Ikke balanceførte poster		
Garantier mv.		
Øvrige garantier	0	8
I alt	0	8

Øvrige garantier omfatter en række garantiformer mv. med begrænset risiko.

Andre eventualforpligtelser mv.

Operationelle leasingkontrakter	-	1
Andre kontrakter med lang løbetid	1	1
Uigenkaldelige kredittilsagn (lånetilbud)	15.406	19.102
Øvrige eventualforpligtelser	28	48
I alt	15.434	19.152

Uigenkaldelige kredittilsagn

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

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

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

Jyske Realkredit er på balancedagen part i verserende retssager. På balancedagen udgør de verserende retssager en samlet eksponering for selskabet på maksimalt 2 mio. kr. Sagerne vedrører forhold, der er en del af selskabets normale forretning og må betragtes som led i dennes almindelige drift. Der er ikke hensat vedrørende disse retssager, da selskabet ikke forventer at lide økonomisk tab herpå.

29 Sikkerhedsstillelser		
Marginkonti derivater mv.	109	107
I alt	109	107

Indgåelse af repoforretninger indebærer, at der stilles obligationer til sikkerhed for det beløb, der lånes. Der henvises til note 30 for yderligere oplysninger.

30 Sikkerhedsstillelser for finansielle aktiver og forpligtelser

	Regnskabs- mæssig værdi	Modregning master netting agreement	Sikkerheds- stillelser	Nettoværdi
2018				
Finansielle aktiver				
Derivater med positiv dagsværdi	165	149	9	8
I alt	165	149	9	8
Finansielle forpligtelser				
Derivater med negativ dagsværdi	260	149	97	14
I alt	260	149	97	14
2017				
Finansielle aktiver				
Derivater med positiv dagsværdi	119	107	-	12
Reverseforretninger	1.142	-	1.142	-
I alt	1.261	107	1.142	12
Finansielle forpligtelser				
Derivater med negativ dagsværdi	418	107	105	206
Repoforretninger	735	-	735	-
I alt	1.153	107	840	206

Reverseforretninger er i balancen klassificeret som 'Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker'. Repoforretninger er i balancen klassificeret som 'Gæld til kreditinstitutter og centralbanker'.

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

Realkreditudlån til dagsværdi på 326.899 mio. kr. (2017: 307.566 mio. kr.) og andre aktiver på 20.842 mio. kr. (22.176 mio. kr.) er ultimo 2018 registreret som sikkerhed for udstedte realkreditobligationer, herunder særligt dækkede obligationer (SDO).

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

31 Noter vedrørende dagsværdi
Generelt om metoder til måling af dagsværdi

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

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

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

Specifikke oplysninger om metoder til måling af dagsværdi

Obligationer til dagsværdi, Aktier, Afledte finansielle instrumenter, Udlån til dagsværdi og Udstedte obligationer er i regnskabet målt til dagsværdi.

Obligationer er som udgangspunkt værdiansat til noterede kurser fra en anerkendt børs. Såfremt der ikke foreligger en børskurs inden for de sidste 7 dage, foretages værdiansættelse på baggrund af en beregnet kurs ud fra den officielle markedsrente. Den beregnede kurs modtages fra SIX Financial Information.

Aktier, der er noteret, værdiansættes til noterede priser fra en anerkendt børs. Ultimo 2018 består Jyske Realkredits aktiebeholdning imidlertid alene af unoterede aktier, hvor der foretages værdiansættelse blandt andet på grundlag af selskabernes senest tilgængelige regnskab.

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

31 Noter vedrørende dagsværdi - fortsat

Udlån til dagsværdi omfatter realkreditudlån. Disse er som udgangspunkt værdiansat til noterede kurser fra en anerkendt børs på de bagvedliggende udstedte obligationer. Såfremt der ikke foreligger en markedskurs inden for de sidste 7 dage, foretages værdiansættelsen på baggrund af en beregnet kurs ud fra den officielle markedsrente. Den beregnede kurs modtages fra SIX Financial Information. Såfremt der indgår afledte finansielle instrumenter i finansieringen af udlånene, er værdien af disse integreret i værdiansættelsen af udlånene.

Udstedte obligationer til dagsværdi er som udgangspunkt værdiansat til noterede kurser ud fra en anerkendt børs. Såfremt der ikke foreligger en markedskurs inden for de sidste 7 dage, foretages værdiansættelse på baggrund af en beregnet kurs ud fra den officielle markedsrente. Den beregnede kurs modtages fra SIX Financial Information.

Oplysninger om forskelle mellem indregnet værdi og måling af dagsværdi

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

For regnskabsposterne 'Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker', 'Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker' samt 'Gæld til kreditinstitutter og centralbanker' vurderes den regnskabsmæssige værdi at udgøre en rimelig tilnærmelse til dagsværdi.

	2018	2017
32 Indregnede finansielle instrumenter		
Finansielle aktiver til dagsværdi der reguleres over resultatopgørelsen		
Obligationer	18.381	18.182
Andre aktiver - afledte finansielle instrumenter	165	119
Aktier mv.	212	215
Udlån	327.403	308.121
Finansielle aktiver til amortiseret kostpris		
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	49	49
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	6.438	9.762
Finansielle forpligtelser til dagsværdi der reguleres over resultatopgørelsen		
Andre passiver - afledte finansielle instrumenter	260	418
Udstedte obligationer	332.955	316.305
Finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris		
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	76	741
Udstedte obligationer	-	1.871

33 Dagsværdihierarki

	Noterede priser	Observer- bare priser	Ikke observer- bare priser	Dagsværdi i alt	Indregnet værdi
2018					
Finansielle aktiver					
Udlån til dagsværdi	-	327.403	-	327.403	327.403
Obligationer til dagsværdi	17.346	1.035	-	18.381	18.381
Aktier mv.	-	-	212	212	212
Afledte finansielle instrumenter	6	159	-	165	165
I alt	17.353	328.596	212	346.161	346.161
Finansielle forpligtelser					
Afledte finansielle instrumenter	-	260	-	260	260
Udstedte obligationer til dagsværdi	272.930	60.025	-	332.955	332.955
I alt	272.930	60.285	-	333.215	333.215
2017					
Finansielle aktiver					
Udlån til dagsværdi	-	308.121	-	308.121	308.121
Obligationer til dagsværdi	18.042	139	-	18.182	18.182
Aktier mv.	-	-	215	215	215
Afledte finansielle instrumenter	10	109	-	119	119
I alt	18.053	308.369	215	326.636	326.636
Finansielle forpligtelser					
Afledte finansielle instrumenter	-	418	-	418	418
Udstedte obligationer til dagsværdi	297.120	19.185	-	316.305	316.305
I alt	297.120	19.603	-	316.723	316.723
				2018	2017
Ikke observerbare priser					
Dagsværdi primo				215	211
Årets kursgevinst og -tab i resultatopgørelsen				-0	17
Årets køb				0	0
Årets salg eller indfrielse				-2	-14
Dagsværdi ultimo				212	215

Der har ikke været væsentlige overførsler mellem de tre niveauer i 2017 og 2018.

Ikke observerbare priser

Ikke observerbare priser omfatter ultimo 2018 unoterede aktier for 212 mio. kr. (2017: 215 mio. kr.). Ultimo 2018 består Jyske Realkredits aktiebeholdning udelukkende af unoterede aktier, hvor der foretages værdiansættelse på grundlag af selskabernes senest tilgængelige regnskab. En individuel vurdering af de enkelte regnskaber anses for at være den bedste værdiansættelsesteknik. Idet hovedparten af selskabernes aktiver (som oftest ejendomme) og forpligtelser er optaget til dagsværdi, er hovedparten af de unoterede aktier værdiansat til indre værdi. Fastsættelse af dagsværdien på en ejendom vil dog være behæftet med en vis usikkerhed, og det vurderes derfor, at der er en usikkerhed i kursfastsættelsen på +/- 10%.

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

34 Dagsværdi af ikke-finansielle aktiver og forpligtelser

	Noterede priser	Observer- bare priser	Ikke observer- bare priser	Total
2018				
Ikke finansielle aktiver				
Aktiver i midlertidig besiddelse	-	-	376	376
I alt	-	-	376	376
2017				
Ikke finansielle aktiver				
Investeringsejendomme	-	-	1	1
Aktiver i midlertidig besiddelse	-	-	435	435
I alt	-	-	435	435

Der har ikke været overførsler mellem de tre niveauer i 2017 og 2018.

Aktiver i midlertidig besiddelse

Aktiver i midlertidig besiddelse omfatter ejendomme samt ejendomsselskaber, der er midlertidigt overtaget i forbindelse med låneengagementer. Denne gruppe aktiver værdiansættes efter afkastmetoden, hvor ejendommens driftsafkast sættes i forhold til ejendommens forrentningskrav. Vurderingen er foretaget af selskabets egne vurderingsfolk, der har vurdering af ejendomme som sit speciale. Vurderingerne er fratrukket en skønnet salgsomkostning.

35 Dagsværdi af finansielle aktiver og forpligtelser indregnet til amortiseret kostpris

Regulering til dagsværdier for finansielle aktiver og forpligtelser, som er indregnet til amortiseret kostpris, viser et samlet ikke-indregnet urealiseret tab på - mio. kr. ultimo 2018 (2017: 3 mio. kr.).

	2018		2017	
	Indregnet værdi	Dags- værdi	Indregnet værdi	Dags- værdi
Finansielle forpligtelser				
Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	-	-	1.871	1.874
I alt	-	-	1.871	1.874

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

36 Risikoeksponering

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

37 Kreditrisiko

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

Kreditrisikoen opgøres i Jyske Realkredit ud fra interne modeller, som er godkendt af Finanstilsynet.

Kreditpolitik og forankring

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

37 Kreditrisiko - fortsat

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

Der er udfærdiget specifikke kreditpolitikker på alle områder, hvor Jyske Realkredit påtager sig kreditrisiko, med fastlæggelse af niveauet for kreditrisikoen samt beskrivelse af uønskede forretnings- og ejendomstyper.

Beføjelser og bevilling

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

Kreditrisiko- og ejendomsprismodeller

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

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

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

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

Interne ratings og PD-bånd			
JB STY	Jyske Realkredit rating	PD-bånd i %	Ekstern rating ækvivalens
1		0,00-0,10	Aaa-A3
2	1	0,10-0,15	Baa1
3		0,15-0,22	Baa2
4		0,22-0,33	Baa3
5	2	0,33-0,48	Ba1
6		0,48-0,70	Ba2
7	3	0,70-1,02	Ba3
8		1,02-1,48	B1
9	4	1,48-2,15	B1-B2
10	5	2,15-3,13	B2
11		3,13-4,59	B3
12	6	4,59-6,79	Caa1
13		6,79-10,21	Caa2
14	7 og 8 ¹⁾	10,21-20,00	Caa3/Ca/C

¹⁾ Jyske Realkredit rating 8 indeholder PD'er over 20%.

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

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

Udover implementeringen af IFRS 9 primo regnskabsåret, er der ikke foretaget væsentlige ændringer i nedskrivningsset-uppet i den resterende del af regnskabsåret.

37 Kreditrisiko - fortsat

Risikoklasser

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

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

Realkreditudlån før nedskrivninger fordelt på LTV bånd pr. ejendomskategori

(mia. kr.)	0-20%	20-40%	40-60%	60-80%	>80%	I alt	Belåningsgrænse
Ejerboliger	57,2	50,4	37,7	17,5	2,4	165,2	80%
Fritidshuse	3,3	2,9	1,7	0,3	0,1	8,2	75%
Boligudlejning incl. Andelsboliger	19,8	17,0	14,2	8,3	1,5	60,8	80%
Kontor- og forretningsjendomme	12,6	11,2	8,0	1,8	0,6	34,2	60-70%
Øvrige ejendoms kategorier	2,7	2,0	1,2	0,4	0,1	6,4	60-80%
I alt excl. Alment byggeri	95,5	83,4	62,9	28,4	4,7	274,9	

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

Nedskrivninger på udlån mv.

Jyske Realkredit foretager nedskrivninger på udlån mv. allerede fra første indregning. Alle udlån inddeles i 3 stadier, der afhænger af det enkelte udlåns kreditforringelse i forhold til første indregning:

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

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

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

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

Overtagne panter

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

38 Krediteksponeringer fordelt på ratingklasser

Rating kategori (STY)	PD niveau (%)	Mia. kr.			Total
		Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	
Udlån til dagsværdi					
1	0,00-0,10	18,0	0,1	-	18,2
2	0,10-0,15	0,6	-	-	0,6
3	0,15-0,22	16,9	-	-	16,9
4	0,22-0,33	25,0	0,0	-	25,1
5	0,33-0,48	77,2	0,1	-	77,3
6	0,48-0,70	64,3	0,2	-	64,5
7	0,70-1,02	49,6	0,7	-	50,3
8	1,02-1,48	24,9	0,2	-	25,2
9	1,48-2,15	20,2	0,4	-	20,6
10	2,15-3,13	4,8	0,7	-	5,5
11	3,13-4,59	3,0	2,1	-	5,1
12	4,59-6,79	1,1	1,5	-	2,6
13	6,79-10,21	0,9	4,0	-	4,8
14	10,21-20,00	0,4	4,3	-	4,7
Non performing	0,00-100,00	0,3	0,5	3,2	4,0
Udlån ej IRB beregnet		2,2	0,0	-	2,2
I alt		309,3	14,9	3,2	327,4
Uigenkaldelige kredittilsagn (lånetilbud)					
8	1,02-1,48	7,1	-	-	7,1
10	2,15-3,13	1,4	-	-	1,4
11	3,13-4,59	6,9	-	-	6,9
I alt		15,4	-	-	15,4

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

39 Maksimal krediteksponering

Jyske Realkredits maksimale krediteksponering udgøres af følgende:

- Jyske Realkredits tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker udgør 6,4 mia. kr. (2017: 9,8 mia. kr.).
- Jyske Realkredits udlån og tilgodehavender til dagværdi udgør 327,4 mia. kr. (2017: 308,1 mia. kr.).
- Jyske Realkredits uigenkaldelige kredittilsagn (lånetilbud) udgør 15,4 mia. kr. (2017: 19,1 mia. kr.)
- Jyske Realkredits garantistillelser udgør 0,0 mia. kr. (2017: 0,0 mia. kr.).
- Jyske Realkredits rentebærende investeringer i obligationer mv. udgør 18,4 mia. kr. (2017: 18,2 mia. kr.).
- Jyske Realkredits beholdning af aktier udgør 0,2 mia. kr. (2017: 0,2 mia. kr.).

Opgørelsen af den maksimale kreditrisiko er i teorien den bogførte værdi af ovennævnte finansielle aktiver. I praksis er kreditrisikoen betydelig lavere, og såfremt den defineres ud fra lovens kapitalkrav, udgør den 6,4 mia. kr. (2017: 9,7 mia. kr.).

2018

40 Finansielle aktiver der er kreditforringet på balancedagen
Saldo før nedskrivning:

Privat	1.695
Erhverv	2.084
I alt	3.779

Sikkerheder:

Fast ejendom, Privat	1.496
Fast ejendom, Erhverv	1.829
I alt	3.325

41 Markedsrisiko

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

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

Til opgørelsen af markedsrisikoen i relation til solvens er Jyske Realkredits fondsbeholdning i 2018 blevet klassificeret som værende udenfor handelsbeholdningen, hvorfor der beregnes kreditrisiko på beholdningen. Ved udgangen af 2018 udgør de risikovægtede aktiver foranlediget af fondsbeholdningen 1.820 mio. kr. i kreditrisiko samt 29 mio. kr. som følge af valutakursrisiko. Jyske Realkredit har en stor beholdning af obligationer, hvilket bl.a. skyldes opfyldelsen af LCR kravet (se note 45).

2018

2017

42 Renterisiko

Renterisiko, Finanstilsynets metode	43	61
Renterisiko, Intern metode	43	62

Renterisikoen udtrykker risikoen for tab som følge af renteændringer svarende til en parallelforskydning af rentestrukturen med 1 procentpoint og opgøres på daglig basis. Ifølge lovgivningen tillades en renterisiko på 8 pct. af kapitalgrundlaget, som ultimo 2018 udgør 1.415 mio. kr. (2017: 1.242 mio. kr.). I denne opgørelse tillades kun en delvis modregning mellem danske kroner og euro.

Som følge af den tætte korrelation mellem danske kroner og euro opgøres renterisikoen i Jyske Realkredit endvidere ud fra en intern metode, hvor der tillades fuld modregning imellem danske kroner og euro. Jyske Realkredits bestyrelse har valgt at begrænse rammerne efter den interne metode betydeligt i forhold til de lovgivningsmæssige bestemmelser.

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

Jyske Realkredits renterisiko stammer som udgangspunkt fra Jyske Realkredits fondsbeholdning, som hovedsagelig består af danske realkreditobligationer samt afledte finansielle instrumenter, der benyttes til styring af den samlede renterisiko. Størstedelen af Jyske Realkredits portefølje af danske realkreditobligationer er placeret i de mest likvide obligationer – herunder mange 6-åriges rentetilpasningsobligationer. Jyske Realkredits aktiviteter er tæt på at være risikoneutrale over for generelle renteændringer, men den store koncentration i danske realkreditobligationer gør Jyske Realkredit følsom over for ændringer i realkreditrentespændet.

Til at styre renterisikoen benytter Jyske Realkredit afledte finansielle instrumenter, og for at begrænse modpartsrisikoen har Jyske Realkredit indgået relevante nettingaftaler.

43 Valutarisiko

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

Valutaeksponeringen på øvrige poster, der ikke indgår i fondsbeholdningen, er ligeledes stærkt begrænset. Jyske Realkredits funding, der er optaget i euro, er fuldt afdækket og indebærer dermed ikke nogen valutakursrisiko.

Samlet kan Jyske Realkredits valutakursrisiko ved udgangen af 2018 opgøres til 0,8 pct. (2017: 1,4 pct.) af kapitalgrundlaget.

44 Aktierisiko

Aktiekursrisikoen udtrykker risikoen for tab som følge af ændringer i aktiekursen. Jyske Realkredits aktiebeholdning består alene af infrastruktur aktier og strategiske positioner. Ved udgangen af 2018 var Jyske Realkredits beholdning af aktier opgjort til en markedsværdi på 212 mio. kr. (2017: 215 mio. kr.) svarende til 1 pct. (2017: 1 pct.) af kapitalgrundlaget. Hvis aktiekurserne generelt falder med 10 pct., vil Jyske Realkredit få et kurstab på 21 mio. kr. (2017: 22 mio. kr.).

45 Likviditetsrisiko

Realkreditlovgivningen fastsætter, at der inden for snævre grænser skal være balance mellem betalingerne på udstedte obligationer og de ydede realkreditlån. Der er således en meget begrænset likviditetsrisiko på Jyske Realkredits udlånsportefølje, idet Jyske Realkredit finansierer realkreditudlån ved løbende udstedelse af obligationer. Derudover er der en begrænset likviditetsrisiko, som knytter sig til kunder, der ikke betaler deres ydelse. Desuden er der en begrænset likviditetsrisiko, som knytter sig til kunder, der ikke betaler deres ydelse rettidigt, hvorfor Jyske Realkredit opererer med en meget lille likviditetsrisiko qua den danske realkreditmodel.

LCR udtrykker et reguleringsbestemt forhold mellem likvide aktiver og de kommende 30 dages nettoudbetalinger. Forholdet i brøken skal altid være mindst 100%. Jyske Realkredit opfylder målet. Udover opfyldelse af LCR udfører Jyske Realkredit løbende interne likviditetsstresstest som en del af den løbende overvågning af robustheden i likviditetsberedskabet.

46 Operationel risiko

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

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

Til imødegåelse af den operationelle risiko har Jyske Realkredits bestyrelse vedtaget en politik for håndtering af operationelle risici, og Jyske Realkredits direktion har godkendt retningslinjer for udarbejdelse af procesbeskrivelser. Formålet med procesbeskrivelserne er at sikre, at selskabet på ethvert tidspunkt har skriftlige arbejdsinstrukser på alle væsentlige arbejdsopgaver, ligesom procesbeskrivelserne til enhver tid skal anføre ansvarsfordelingen i arbejdsopgaverne, for så vidt angår afdelinger, ledere og medarbejdere. Ansvar for udarbejdelse og det faglige indhold i de enkelte procesbeskrivelser påhviler de respektive områdeansvarlige.

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

For yderligere informationer om Jyske Realkredits risici, styring af risici samt kapitalforhold henvises til rapport om Jyske Bank koncernens Risiko- og kapitalrapport for 2018, der er tilgængelig på jyskebank.dk.

47 Afledte finansielle instrumenter

	Netto dagsværdi				Brutto dagsværdi			Hovedstol
	Til og med 3 mdr.	Over 3 mdr. til og med 1 år	Over 1 år til og med 5 år	Over 5 år	Positiv	Negativ	Netto	Nominal værdi
2018								
Valutakontrakter								
Swaps	-	-	57	46	102	-	102	18.529
I alt	-	-	57	46	102	-	102	18.529
Rentekontrakter								
Terminer/futures, køb	0	-	-	-	0	-	0	0
Terminer/futures, salg	6	-	-	-	9	-3	6	7.975
Swaps	-7	-40	-28	-90	57	-222	-165	76.961
Caps	-	-	-8	-30	-	-38	-38	7.875
I alt	-1	-40	-36	-120	66	-263	-197	92.812
I alt	-1	-40	21	-74	168	-263	-95	111.341
Uafviklede spotforretninger					0	-0	0	8.731
2017								
Valutakontrakter								
Swaps	-12	-	19	55	74	-12	63	22.260
I alt	-12	-	19	55	74	-12	63	22.260
Rentekontrakter								
Terminer/futures, salg	10	-	-	-	12	-2	10	13.108
Swaps	1	-3	-35	-307	35	-380	-345	76.029
Caps	-	-	-10	-17	-	-27	-27	7.184
I alt	11	-3	-45	-324	47	-409	-362	96.321
I alt	-1	-3	-26	-269	121	-420	-299	118.581
Uafviklede spotforretninger					1	-0	0	379

48 Transaktioner med nærtstående parter

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

Jyske Realkredits nærtstående parter i regnskabsåret 2018 omfatter:

- Modervirksomheden Jyske Bank.
- Dattervirksomheden Ejendomsselskabet Nørreport 26, 8000 Århus C. A/S indtil salget af denne i maj 2018.
- Dattervirksomheder og associerede virksomheder til Jyske Bank.
- Virksomheder i midlertidig besiddelse jf. note 49.
- Byggeriets Realkreditfonds Understøttelsesfond, som er en pensionskasse for visse medarbejdere i selskabet.
- Selskabets bestyrelse og direktion, modervirksomhedens bestyrelse og direktion samt nærtstående parter til disse.

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

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

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

Ledelsens aflønning mv. fremgår af note 8.

48 Transaktioner med nærtstående parter - fortsat

Følgende transaktioner er blevet afholdt med nærtstående parter:

	Rente- indtægter	Rente- udgifter	Gebyrer og provisions- udgifter	Kurs- reguleringer	Andre ordinære indtægter	Udgifter til personale og admini- stration
2018						
Modervirksomheden	113	485	7	247	4	604
Dattervirksomheder	-	-	-	-	-	-
Associerede virksomheder	-	-	-	-	-	-
Bestyrelse og direktion mv.	1	-	-	-	-	7
Andre nærtstående parter	-	2	-	1	0	-
I alt	114	486	7	248	4	611
2017						
Modervirksomheden	103	489	7	-64	18	216
Dattervirksomheder	-	-	-	-	0	2
Associerede virksomheder	-	-	-	-	-	51
Bestyrelse og direktion mv.	1	-	-	-	-	7
Andre nærtstående parter	-	2	-	4	0	5
I alt	104	491	7	-60	19	282

Moderselskabet har ikke modtaget udbytte fra datterselskaber i 2018 (2017: - kr.).

Der er følgende mellemværender med nærtstående parter ultimo året:

	Tilgodeha- vender hos kreditinst. mv.	Udlån til dagsværdi	Andre aktiver	Gæld til kreditinstu- ter mv.	Udstedte obligationer til dagsværdi	Andre passiver mv.
2018						
Modervirksomheden	6.304	1.116	137	57	8.231	165
Dattervirksomheder	-	-	-	-	-	-
Associerede virksomheder	-	-	-	-	-	-
Bestyrelse og direktion mv.	-	47	-	-	-	-
Andre nærtstående parter	-	-	-	-	80	1
I alt	6.304	1.163	137	57	8.312	166
2017						
Modervirksomheden	5.374	1.277	92	738	12.351	306
Dattervirksomheder	-	-	1	-	-	-
Associerede virksomheder	-	-	-	-	-	1
Bestyrelse og direktion mv.	-	54	-	-	-	-
Andre nærtstående parter	-	-	-	-	88	1
I alt	5.374	1.331	93	738	12.439	308

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

Jyske Realkredit har i november 2018 modtaget 1.000 mio. kr. (2017: 2.000 mio. kr.) i ny aktiekapital fra modervirksomheden Jyske Bank.

Jyske Realkredit har i 2018 købt udlån fra modervirksomheden Jyske Bank for 21.915 mio. kr. (2017: 27.256 mio. kr.).

Der er i 2018 afregnet sambeskatningsbidrag til virksomheder i Jyske Bank koncernen med 256 mio. kr. (2017: 283 mio. kr.).

Jyske Realkredit har ydet realkreditlån til Jyske Realkredits bestyrelse og direktion samt nærtstående parter hertil med en restgæld på 18 mio. kr. pr. 31. december 2018 (2017: 23 mio. kr.). Lånene er alle ydet på normale forretningsmæssige vilkår. Variabelt forrentede lån udgør 11 mio. kr. (2017: 16 mio. kr.) med en variabel rente på -0,1 % til 1,4 % og fast forrentede udlån udgør 7 mio. kr. (2017: 6 mio. kr.) med en rentefod på 0,5% til 3,0 %.

Jyske Realkredit har ydet realkreditlån til modervirksomhedens bestyrelse og direktion (eksklusiv personer i Jyske Realkredits bestyrelse) samt nærtstående hertil med en restgæld på 28 mio. kr. pr. 31. december 2018 (2017: 32 mio. kr.). Lånene er alle ydet på normale forretningsmæssige vilkår. Variabelt forrentede lån udgør 20 mio. kr. (2017: 23 mio. kr.) med en variabel rente på 0,4 % til 2,0 %, og fast forrentede udlån udgør 8 mio. kr. (2017: 9 mio. kr.) med en rentefod på 1,0 % til 2,0 %.

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

49 Koncernoversigt	Aktivitet	Selskabska- pital ultimo	Ejerandel andel i pct.	Stemme- andel i pct.	Aktiver mio. kr.	Forpligtelser mio. kr.	Egenkapital ultimo	Resultat mio. kr.
Navn og hjemsted		1000 enheder					mio. kr.	
Midlertidigt overtagne dattervirksomheder:								
Bytorv Horsens ApS, Gentofte	Ejendom	1.080	100	100	242	412	-170	-33

Regnskabstal er i henhold til seneste offentliggjorte årsrapport.

Regnskabsoplysninger for midlertidig overtagen dattervirksomhed er i henhold til årsrapporten pr. 31. december 2017. En del af selskabets forpligtelser vedrører selskabets lån til Jyske Realkredit. Selskabet er i Jyske Realkredits balance pr. 31. december 2018 optaget til den værdi, som det forventes solgt til, jf. note 22.

Modervirksomhed der udarbejder koncernregnskab

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

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

50 Anvendt regnskabspraksis

Generelt

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

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

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

1. januar 2018 trådte en række nye og ændrede regler i kraft i den danske regnskabsbekendtgørelse afledt af IFRS 9.

Klassifikation og måling

Efter de nye regler foretages klassifikation og måling af finansielle aktiver på baggrund af forretningsmodellen for de finansielle aktiver og de kontraktmæssige betalingsstrømme, som knytter sig hertil. Dette betyder, at finansielle aktiver skal klassificeres i én af følgende kategorier:

- Finansielle aktiver, som holdes for at generere de kontraktmæssige betalinger, og hvor de kontraktmæssige betalinger udelukkende udgøres af rente og afdrag på de udestående beløb, måles efter tidspunktet for første indregning til amortiseret kostpris. Her indgår blandt andet tilgodehavende hos kreditinstitutter.
- Finansielle aktiver, som holdes i en blandet forretningsmodel, hvor finansielle aktiver holdes for både at generere de kontraktmæssige betalinger og opnå afkast ved salg, og hvor de kontraktlige betalinger på de finansielle aktiver i den blandede forretningsmodel udelukkende udgøres af rente og afdrag på det udestående beløb, måles efter tidspunktet for første indregning til dagsværdi gennem anden totalindkomst. Ved efterfølgende salg sker der recirkulation af dagsværdiændringen til resultatopgørelsen. Som typeeksempel omfatter denne målingskategori obligationer, der indgår i den daglige likviditetsstyring, medmindre de indgår i et risikostyringssystem eller en investeringsstrategi, der baserer sig på dagsværdier, jf. nedenfor.
- Finansielle aktiver, som ikke henhører under én af ovennævnte forretningsmodeller, eller hvor de kontraktmæssige pengestrømme ikke udelukkende udgøres af rente og afdrag på det udestående beløb, måles efter tidspunktet for første indregning til dagsværdi gennem resultatopgørelsen. Som typeeksempel omfatter denne målingskategori: aktier, afledte finansielle instrumenter og finansielle aktiver, der i øvrigt enten indgår i en handelsbeholdning, i et risikostyringssystem eller en investeringsstrategi, der baserer sig på dagsværdier og indgår på dette grundlag i selskabets interne ledelsesrapportering. Derudover kan finansielle aktiver måles til dagsværdi gennem resultatopgørelsen, hvis måling i henhold til de to ovennævnte forretningsmodeller giver en indregnings- eller målingsinkonsistens.

Baseret på Jyske Realkredits vurdering af forretningsmodellerne har implementeringen af ovenstående ikke medført ændringer i klassifikation og måling af selskabets finansielle aktiver. Realkreditudlån mv. måles fortsat til dagsværdi gennem resultatopgørelsen. Jyske Realkredit har ikke finansielle aktiver, der falder ind under den nye målingskategori med indregning af finansielle aktiver til dagsværdi gennem anden totalindkomst. I stedet måles Jyske Realkredits beholdning af obligationer til dagsværdi gennem resultatopgørelsen, idet de indgår i et risikostyringssystem, der baserer sig på dagsværdier og indgår derfor på dette grundlag i selskabets interne ledelsesrapportering.

50 Anvendt regnskabspraksis - fortsat

Ligeledes vil udstedte realkreditobligationer i Jyske Realkredit, i overensstemmelse med den hidtidige regnskabspraksis, fortsat blive målt til dagsværdi gennem resultatopgørelsen.

Implementeringen af ændringerne til regnskabsbekendtgørelsen medfører således ikke ændring i Jyske Realkredits anvendte regnskabspraksis, og egenkapitalen pr. 1. januar 2019 er således i alt væsentlighed uændret.

Ændring af regnskabsmæssig skøn for nedskrivninger på udlån (regulering for kreditrisiko)

I henhold til regnskabsbekendtgørelsen og tilhørende vejledning om nedskrivninger for kredittab på udlån, der måles til dagsværdi, skal beregningen af kreditrisikoen for udlån, der måles til dagsværdi, følge principperne, der benyttes til at beregne nedskrivninger på udlån, der måles til amortiseret kostpris.

De nye regler indebærer en tidligere indregning af nedskrivninger, idet den hidtidige gældende nedskrivningsmodel, der er baseret på indtrufne tab, erstattes med en nedskrivningsmodel, der er baseret på forventede tab. Det betyder, at der allerede på tidspunktet for første indregning skal foretages en nedskrivning svarende til 12 måneders forventet kredittab. Sker der efterfølgende en væsentlig stigning i aktivets kreditrisiko, sker der indregning af det forventede kredittab over udlånets restløbetid.

De nye regler medfører, at de finansielle aktiver opdeles i 3 stadier, der afhænger af forringelsen af debtors kreditværdighed i forhold til første indregning. Eksponeringer med fravær af betydelig stigning i kreditrisikoen er placeret i stadie 1, mens stadie 2 indeholder aktiver med betydelig stigning i kreditrisikoen, og stadie 3 indeholder eksponeringer, der er kreditforringede.

Implementering og effekt i Jyske Realkredit

Implementeringen af de nye nedskrivningsregler betyder, at Jyske Realkredits nedskrivningssaldo er forøget med 407 mio. kr. Beløbet behandles regnskabsmæssigt som et ændret skøn og er med tilhørende skatteeffekt på 90 mio. kr. indregnet i resultatopgørelsen for 1. kvartal 2018.

Kommende standarder og fortolkningsbidrag

På tidspunktet for offentliggørelsen af årsrapporten er der vedtaget nye regler vedrørende leasing, som endnu ikke er trådt i kraft.

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. Standarden 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 finansiell leasing. Den regnskabsmæssige behandling af leasing i leasinggivers regnskab er stort set uændret.

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

Regnskabsmæssige skøn

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

Udlån til dagsværdi

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

På realkreditudlån og øvrige udlån foretages der herudover en regulering for kreditrisikoen (nedskrivning), der opgøres som tidligere beskrevet i afsnittet om Klassifikation og måling. Lån med indikation for kreditforringelse (OIK) er underlagt en betydelig usikkerhed omkring, hvilken værdi pantet vil kunne indbringe ved en eventuel tvangsrealisation, hvorfor nedskrivningen i disse sager er underlagt et subjektivt skøn. Ved fastsættelse af pantets værdi indgår et skøn over de belånte ejendommers værdi, fordringens realisationsværdi, liggetidsomkostninger i en skønnet afviklingsperiode samt salgs omkostninger. Værdiansættelsen foretages af vurderingsmænd, der har værdiansættelse af ejendomme som deres speciale. Der henvises til afsnittet om Udlån til dagsværdi for en yderligere beskrivelse af, hvorledes nedskrivningerne opgøres.

Aktiver i midlertidig besiddelse

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

50 Anvendt regnskabspraksis - fortsat

Koncerninterne transaktioner

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

Transaktioner i fremmed valuta

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

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

Alle kursreguleringer vedrørende fremmed valuta indgår i resultatopgørelsen.

Modregning

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

Finansielle instrumenter

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

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

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

Finansielle instrumenter måles enten til dagsværdi eller amortiseret kostpris.

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

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

Der henvises i øvrigt til afsnittet under Generelt om nye regnskabsregler for finansielle instrumenter.

Skat

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

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

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

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

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

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

50 Anvendt regnskabspraksis - fortsat

Balance

Anfordringstilgodehavender hos centralbanker samt Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker

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

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

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

Udlån til dagsværdi

Realkreditudlån indregnes efter dispositionsprincippet og klassificeres som "Udlån til dagsværdi". Realkreditudlån måles ved såvel første som efterfølgende indregning til dagsværdi gennem resultatopgørelsen. For indekslån sker målinger ud fra den indekserede værdi ultimo året. Dagsværdien er som udgangspunkt værdiansat til noterede kurser fra en anerkendt børs på de bagvedliggende udstedte obligationer. Såfremt der ikke foreligger en markedskurs inden for de sidste 7 dage, foretages værdiansættelsen på baggrund af en beregnet kurs ud fra den officielle markedsrente. Såfremt der indgår afledte finansielle instrumenter i finansieringen af realkreditudlånene, er værdien af disse integreret i værdiansættelsen.

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

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

Inddeling af lånene

Jyske Bank koncernens nedskrivningsmodel er baseret på en beregning af forventede tab, hvor udlånene inddeles i 3 stadier, der afhænger af det enkelte udlåns kreditforringelse i forhold til første indregning:

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

For udlån i stadie 1 foretages nedskrivning for forventet tab i de kommende 12 måneder, mens der for udlån i stadie 2 og 3 foretages nedskrivning for forventet tab i udlånenes forventede restløbetid. Ved første indregning placeres de enkelte udlån som udgangspunkt i stadie 1, hvorved der foretages nedskrivning for 12 måneders forventet tab ved første indregning.

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

Indplaceringen i de forskellige stadier har betydning for den anvendte beregningsmetode og fastsættes blandt andet ud fra ændringen i sandsynligheden for misligholdelse (PD) over udlånets forventede restløbetid. Udlån i stadie 3 betragtes som misligholdte og er definatorisk den samme, som anvendes i koncernens avancerede IRB-setup. Definitionen for misligholdelse og anvendte ratingklasser er nærmere beskrevet i note 37.

Vurdering af ændring i kreditrisiko

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

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

Kunder med betydelig stigning i kreditrisikoen og sandsynlighed for misligholdelse (PD over 5%) placeres i den svageste del af stadie 2. Hvis koncernen forventer tab i det mest sandsynlige scenarie, anses kunden for at være kreditforringet og indplaceres i stadie 3.

Derved indgår koncernens væsentligste kreditstyringsredskaber direkte i segmenteringen og opgørelsen af det forventede fremtidige kredittab. Der henvises til note 37 om risikoklassificering, kreditvurderingsproces –og overvågning.

50 Anvendt regnskabspraksis - fortsat

Beregning af fremtidige tab

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

Den fremadskuende del af beregningen er baseret på koncernens forventninger til den makroøkonomiske udvikling, der er inddelt i 4 scenarier (Godt, Base, Svagt og Hårdt). Scenarierne er opstillet af en enhed i koncernen, der er uafhængig af nedskrivningsprocessen. Det "Hårde" scenarie svarer til det hårde scenarie, der anvendes i koncernens interne stresstests. Til hvert scenarie er sandsynligheden for misligholdelse (PD) og værdi af sikkerheder genberegnet. Dermed sikres, at modellens resultater balanceres. Nedskrivningseffekten af scenarierne beregnes ved at sammenvægte resultaterne med den vurderede hændelsessandsynlighed, der fastlægges af ledelsen. Er et udlån afdækket fuldt ud med sikkerheder i alle scenarier, er nedskrivningen nul.

For de fleste udlån i stadie 2 og 3 er den forventede restløbetid afgrænset til den kontraktuelle restløbetid. For realkreditudlån tages der dog højde for forventede førtidsindfrielse.

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

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

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

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

Obligationer til dagsværdi

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

Obligationerne måles ved såvel første som efterfølgende indregning til dagsværdi gennem resultatopgørelsen. Dagsværdien er som udgangspunkt værdiansat til noterede kurser fra en anerkendt børs på de bagvedliggende udstedte obligationer. Såfremt der ikke foreligger en markedskurs inden for de sidste 7 dage, foretages værdiansættelsen på baggrund af en beregnet kurs ud fra den officielle markedsrente.

Udtrukne obligationer med forfald umiddelbart efter regnskabsårets afslutning måles til pari, mens udtrukne obligationer udtrukket til en senere termin optages til en beregnet markedsværdi.

For indeksobligationer sker målingen til en indekseret værdi ultimo året.

Aktier mv.

Alle aktier indregnes efter afviklingsprincippet.

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

Unoterede aktier værdiansættes til en skønnet dagsværdi på baggrund af tilgængelige regnskabsdata eller forventede betalingsstrømme mv. for det pågældende selskab eller efter ledelsens bedste skøn.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

En tilknyttet virksomhed er en virksomhed, over for hvilken selskabet kan udøve bestemmende indflydelse. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder måles efter den indre værdis metode.

50 Anvendt regnskabspraksis - fortsat

Immaterielle aktiver

Alle immaterielle aktiver med en skønnet levetid på over 1 år indregnes, herunder IT-software mv.

Immaterielle aktiver, som anskaffes separat, aktiveres til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Amortisering og afskrivninger beregnes lineært over aktivernes forventede brugstid, der typisk er 1 – 3 år.

Internt oparbejdede immaterielle aktiver, der ikke blot er vedligehold af eksisterende software, aktiveres til kostpris, der opgøres som de nødvendige omkostninger, der er direkte forbundet med oparbejdelsen af det immaterielle aktiv.

Afskrivningerne beregnes lineært over aktivernes forventede brugstid, der typisk er 1 – 3 år.

Aktivernes restværdi og brugstid vurderes og reguleres om nødvendigt ved hver balancedag. Restværdi og brugstid er som udgangspunkt 0 for immaterielle aktiver.

Investeringsjendomme

Investeringsjendomme måles ved første indregning til kostpris inklusive transaktionsomkostninger og måles efterfølgende til dagsværdi pr. ultimodagen.

Mindre investeringsjendomme (sommerhuse) optages til den seneste offentlige ejendomsvurdering eller lokal vurdering for ejendomme i udlandet.

Domicilejendomme

Domicilejendomme måles ved første indregning til kostpris inklusive transaktionsomkostninger og måles efterfølgende til dagsværdi ved hjælp af en omvurderingsmodel. Valget af omvurderingsmodellen frem for kostprismodellen er foretaget, da dagsværdien for de pågældende ejendomme kan opgøres rimeligt pålideligt, hvorved der opnås en mere eksakt værdi af aktivet og egenkapitalen.

Dagsværdien er opgjort efter afkastmetoden, hvor ejendommenes driftsafkast sættes i forhold til ejendommenes forrentningskrav. Vurderingen er alene foretaget af interne vurderingsfolk.

Stigninger i en ejendoms dagsværdi indregnes direkte i anden totalindkomst i posten Opskrivningshenlæggelser, medmindre stigningen modsvarer en værdinedgang, der tidligere er indregnet i resultatopgørelsen. I så fald indregnes stigningen i resultatopgørelsen. Fald i en ejendoms dagsværdi indregnes i resultatopgørelsen, med mindre faldet modsvarer en værdistigning, der tidligere er henlagt til posten Opskrivningshenlæggelser under egenkapitalen. I så fald føres værdifaldet direkte som en reduktion i Opskrivningshenlæggelser via anden totalindkomst. Gevinst ved salg af en domicilejendom indregnes direkte i resultatopgørelsen med udgangspunkt i tidligere omvurderede værdi.

Det afskrivningsberettigede beløb opgøres efter fradrag af scrapværdi. Afskrivningerne beregnes lineært over aktivernes forventede brugstid, der typisk er sat til 50 år. Den forventede brugstid vurderes samtidig med den årlige vurdering af ejendommen.

Øvrige materielle aktiver

Driftsmidler, biler og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Afskrivninger foretages lineært over den forventede brugstid. Regnskabsposten består af IT-hardware mv., der typisk har en forventet brugstid på 2-4 år, samt af biler, der har en forventet brugstid på 5 år.

Omkostninger medgået til reparation og vedligeholdelse indregnes direkte i resultatopgørelsen.

Tab og gevinster i forbindelse med salg eller øvrige afhændelser af et materielt aktiv måles som forskellen mellem afhændelsesprisen og bogført værdi. Tab eller gevinst indregnes i resultatopgørelsen som enten Andre driftsindtægter eller Andre driftsudgifter.

Den regnskabsmæssige værdi gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning. Hvis dette er tilfældet, gennemføres en nedskrivningstest til afgørelse af, om genindvindingsværdien er lavere end den regnskabsmæssige værdi. Genindvindingsværdien er den højeste værdi af nettosalgsprisen og nytteværdien.

Aktiver i midlertidig besiddelse

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

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

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

50 Anvendt regnskabspraksis - fortsat

Andre aktiver

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

Endvidere indregnes positive markedsværdier af fastkursaftaler med kunder, swap forretninger mv., der måles til dagsværdi ved såvel første som efterfølgende indregning.

Gæld til kreditinstitutter og centralbanker

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

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

Udstedte obligationer til dagsværdi

Udstedte realkreditobligationer indregnes efter afviklingsprincippet og måles til dagsværdi gennem resultatopgørelsen ved såvel første som efterfølgende indregning. Dagsværdien er som udgangspunkt værdiansat til noterede kurser fra en anerkendt børs på de bagvedliggende udstedte obligationer. Såfremt der ikke foreligger en markedskurs inden for de sidste 7 dage, foretages værdiansættelse på baggrund af en beregnet kurs ud fra den officielle markedsrente.

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

Beholdning af egne realkreditobligationer fradrages.

Udstedte obligationer til amortiseret kostpris

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

Andre passiver

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

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

Endvidere indregnes negative markedsværdier af afledte finansielle instrumenter, herunder swapforretninger mv.

Hensatte forpligtelser

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

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

Egenkapital

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

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

Opskrivningshenlæggelser vedrører opskrivning af materielle aktiver med fradrag af udskudt skat på opskrivningen. Reserven opløses, når aktiverne sælges eller udgår.

50 Anvendt regnskabspraksis - fortsat

Reserve efter indre værdis metode omfatter værdireguleringer af kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder. Reserven reduceres med udbytteudlodninger til moderselskabet og reguleres med andre egenkapitalbevægelser i tilknyttede og associerede virksomheder.

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

Resultatopgørelse

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

Renteindtægter og Renteudgifter

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

Udbytte af aktier mv.

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

Gebyrer og provisionsindtægter

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

Kursreguleringer

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

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

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter omfatter indtægter hidrørende fra koncerninterne serviceaftaler samt gevinst ved salg af immaterielle og materielle aktiver.

Udgifter til personale og administration

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

Andre driftsudgifter

Andre driftsudgifter omfatter bidrag til Afviklingsformuen samt tab ved salg af immaterielle- og materielle anlægsaktiver.

Nedskrivninger på udlån mv.

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

Øvrige forhold

Totalindkomst

Totalindkomst omfatter årets resultat tillagt anden totalindkomst vedrørende ejendomsopskrivninger og reguleringer direkte i datterselskabers egenkapital samt skattemæssige reguleringer heraf.

Segmentregnskab

Der gives oplysninger for selskabets forretningssegmenter. Segmentoplysninger er udarbejdet i overensstemmelse med Jyske Realkredits interne rapportering. Præsentationen af segmenterne er baseret på den løbende rapportering til selskabets ledelse og dermed de principper, der benyttes i den interne økonomistyring. Segmenterne afspejler selskabets afkast og risici og anses for at være selskabets primære segmentområder. Fordelingen af omkostninger imellem segmenterne er baseret på et kvalificeret skøn.

Som følge af at Jyske Realkredit i al væsentlighed kun opererer i Danmark, er der ikke foretaget en geografisk segmentering.

Noter

51 Nøgletalsdefinitioner

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

Nøgletallene ovenfor anvendes i note 1 og er baseret på Finanstilsynets definitioner og vejledning.

52 Serieregnskab i sammendrag

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

Sammendraget og overførslerne mellem serierne er udarbejdet i overensstemmelse med bestyrelsens forslag til overskudsdisponering.

De fuldstændige serieregnskaber kan rekvireres ved henvendelse til Jyske Realkredit.

Serieregnskaber i sammendrag	Husejernes Kreditkasse	Jyske Realkredit Serier med solidarisk hæftelse	Jyske Realkredit Kapital- center B	Jyske Realkredit Kapital- center E	Jyske Realkredit Kapital- center S	Instituttet i øvrigt	I alt
Resultatopgørelse for regnskabsåret 2018							
Udlånsindtægter	0	11	64	1.564	11	11	1.660
Renter mv., netto	0	1	95	334	0	36	467
Administrationsudgifter mv., netto	0	1	101	355	0	39	496
Afskrivninger og hensættelser på udlån	-	-7	-20	399	0	-3	369
Skat (- er en indtægt)	0	4	16	238	2	2	263
Resultat	0	14	62	906	9	9	999
Balance pr. 31. december 2018							
Aktiver ¹⁾							
Realkreditudlån mv.	18	8.166	7.938	290.664	14.781	5.440	327.006
Øvrige aktiver	4	276	2.296	40.411	321	944	44.252
Aktiver i alt	21	8.443	10.233	331.075	15.102	6.384	371.258
Passiver							
Udstedte realkreditobligationer mv.	21	8.392	8.548	315.150	15.009	5.568	352.689
Øvrige passiver	0	19	23	736	34	14	826
Egenkapital	0	32	1.663	15.189	59	802	17.744
Passiver i alt	21	8.443	10.233	331.075	15.102	6.384	371.258
¹⁾ Aktiver serieregnskaber							
Aktiver i årsregnskabet							353.280
Aktiver i serieregnskaberne							371.258
Forskel							-17.979
Forskel skyldes:							
Modregning af egne udstedte realkreditobligationer - note 25							-17.837
Modregning af tilgodehavende renter af egne udstedte obligationer							-142
I alt							-17.979

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2018 for Jyske Realkredit A/S.

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

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Kgs. Lyngby, den 26. februar 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
Medarbejderrepræsentant

Intern revisions påtegning

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2018 i overensstemmelse med lov om finansiell virksomhed.

Den udførte revision

Vi har revideret årsregnskabet for Jyske Realkredit A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2018. Årsregnskabet udarbejdes efter lov om finansiell virksomhed.

Revisionen er udført på grundlag af Finanstilsynets bekendtgørelse om revisionens gennemførelse i finansielle virksomheder mv. samt finansielle koncerner og efter internationale standarder om revision vedrørende planlægning og udførelse af revisionsarbejdet.

Vi har planlagt og udført revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, at koncernregnskabet og årsregnskabet ikke indeholder væsentlig fejlinformation. Vi har deltaget i revisionen af alle væsentlige og risikofyldte områder.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til lov om finansiell virksomhed gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af årsregnskabet.

Det er på denne baggrund vores opfattelse, at ledelsesberetningen er udarbejdet i overensstemmelse med lov om finansiell virksomhed, og at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse årsregnskabet.

Silkeborg den 26. februar 2019

Henning Sørensen
Revisions chef

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i Jyske Realkredit A/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Jyske Realkredit A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018, der omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, kapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis.

Årsregnskabet udarbejdes efter lov om finansiell virksomhed.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 i overensstemmelse med lov om finansiell virksomhed og yderligere danske oplysningskrav for udstedere af børsnoterede obligationer.

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

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

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

Vi blev første gang valgt som revisor for Jyske Realkredit den 24. marts 2015 for regnskabsåret 2015. Vi er genvalgt årligt ved generalforsamlingsbeslutning i en samlet sammenhængende opgaveperiode på 4 år frem til og med regnskabsåret 2018.

Centrale forhold ved revisionen

Centrale forhold ved revisionen er de forhold, der efter vores faglige vurdering var mest betydelige ved vores revision af årsregnskabet for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018. Disse forhold blev behandlet som led i vores revision af årsregnskabet som helhed og udformningen af vores konklusion herom. Vi afgiver ikke nogen særskilt konklusion om disse forhold.

Nedskrivninger på udlån

Udlån udgør 327.403 mio.kr. pr. 31. december 2018 (308.121 mio.kr. pr. 31. december 2017), og nedskrivninger herpå udgør 1.380 mio.kr. pr. 31. december 2018 (1.219 mio.kr. pr. 31. december 2017).

Fastlæggelsen af forventede nedskrivninger på udlån er forbundet med betydelig usikkerhed og i et vist omfang baseret på ledelsesmæssige skøn. Som følge af væsentligheden af disse skøn og størrelsen af udlån til erhverv, er revision af nedskrivninger på udlån til erhverv et centralt forhold ved revisionen.

Principperne for opgørelse af nedskrivningsbehovet er beskrevet i anvendt regnskabspraksis, og ledelsen har nærmere beskrevet håndteringen af kreditrisici samt vurdering af nedskrivningsbehovet i note 37-40.

De forhold vedrørende udlån, som indeholder størst skøn, og som derfor kræver øget opmærksomhed ved revisionen er:

- Identifikation af eksponeringer, som er kreditforringet
- Parametre og ledelsesmæssige skøn i den anvendte beregningsmodel for fastlæggelsen af de forventede tab i stadie et og to
- Værdiansættelse af sikkerheder og fremtidige pengestrømme, herunder ledelsesmæssige skøn knyttet til fastlæggelsen af forventede tab i stadie tre
- Identifikation og opgørelse af ledelsesmæssige tillæg til modellen

Forholdet er behandlet således ved revisionen

Baseret på vores risikovurdering har revisionen omfattet en gennemgang af instituttets relevante forretningsgange for udlån, test af relevante kontroller og analyse af udviklingen i kreditkvaliteten på udlån og herunder størrelsen af nedskrivningsbehovet.

Vores revisionshandlinger har bestået af test af design og implementering og den operationelle effektivitet af relevante kontroller vedrørende

- Løbende vurdering af kreditrisikoen
- Vurdering og validering af input og forudsætninger anvendt i beregning af nedskrivningerne
- Fastsættelse af ledelsesmæssige skøn i modellens opgørelse af nedskrivning for udlån i stadie et og to, samt de individuelle værdiansættelser af udlån i stadie tre

Vores revisionshandlinger har desuden omfattet:

- Stikprøvevis gennemgang eksponeringer for vurdering af kreditforringelse
- Test af anvendte input til beregning af nedskrivningerne med fokus på sikkerhedsværdier i stadie et og to
- Udfordring af de væsentlige forudsætninger i den anvendte beregningsmodel med særligt fokus på objektivitet og det anvendte datagrundlag
- For udlån klassificeret i stadie tre, har vi stikprøvevist testet, at det opgjorte nedskrivningsbehov er i overensstemmelse med lovgivningens og instituttets retningslinjer herom. Det har omfattet test af anvendte sikkerhedsværdier og scenariefastsættelse
- Udfordring af de ledelsesmæssige tillæg til modellen, herunder gennemgang af dokumentation herfor.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed og yderligere danske oplysningskrav for udstedere af børsnoterede obligationer. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden

væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere selskabets evne til at fortsætte driften, at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant, samt at udarbejde årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre

ledelsen enten har til hensigt at likvidere selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

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

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

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

forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.

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

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

Vi afgiver også en udtalelse til den øverste ledelse om, at vi har opfyldt relevante etiske krav vedrørende uafhængighed, og oplyser den om alle relationer og andre forhold, der med rimelighed kan tænkes at påvirke vores uafhængighed og, hvor dette er relevant, tilhørende sikkerhedsforanstaltninger.

Med udgangspunkt i de forhold, der er kommunikeret til den øverste ledelse, fastslår vi, hvilke forhold der var mest betydelige ved revisionen af årsregnskabet for den aktuelle periode og dermed er centrale forhold ved revisionen. Vi beskriver disse forhold i vores revisionspåtegning, medmindre lov eller øvrig regulering udelukker, at forholdet offentliggøres, eller i de yderst sjældne tilfælde, hvor vi fastslår, at forholdet ikke skal kommunikeres i vores revisionspåtegning, fordi de negative konsekvenser heraf med rimelighed ville kunne forventes at veje tungere end de fordele, den offentlige interesse har af sådan kommunikation.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores revision af årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med årsregnskabet eller vores

viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

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

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

Silkeborg, den 26. februar 2019

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 96 35 56

Hans Trærup
statsautoriseret revisor
MNE-nr. 10648

Kasper Bruhn Udam
statsautoriseret revisor
MNE-nr. 29421

Bestyrelsens ledelseshverv i andre erhvervsdrivende virksomheder pr. 31. december 2018

Bestyrelsesmedlem	Ledelseshverv i andre erhvervsdrivende virksomheder pr. 31. december 2018
Direktør Carsten Tirsbæk Madsen	• -
Næstformand Niels Erik Jakobsen	• Bestyrelsesmedlem (næstformand) i Letpension A/S • Bestyrelsesmedlem i BI Holding A/S samt det helejede datterselskab BI Asset Management Fondsmæglerselskab A/S
Bankdirektør Per Damborg Skovhus	• -
Bankdirektør Peter Trier Schleidt	• Bestyrelsesmedlem (næstformand) i JN Data A/S • Bestyrelsesmedlem (næstformand) i VP Securities A/S
Medarbejderrepræsentant Kim Henriksen	• -

Medlemmer af bestyrelsen pr. 31. december 2018

Navn	Født	Indvalgt i bestyrelsen	Nomineringsudvalg
Direktør Carsten Tirsbæk Madsen, Formand	1962	2018	Formand
Bankdirektør Niels Erik Jakobsen, Næstformand	1958	2014	Medlem
Bankdirektør Per Skovhus,	1959	2014	
Bankdirektør Peter Schleidt	1964	2018	
Medarbejderrepræsentanter:			
Kim Henriksen	1960	2015	Medlem

Direktionens ledelseshverv i andre erhvervsdrivende virksomheder pr. 31. december 2018

Direktionsmedlem	Ledelseshverv i andre erhvervsdrivende virksomheder pr. 31. december 2018
Lars Waalen Sandberg	• Bestyrelsesmedlem i E-nettet A/S.
Torben Hansen	• -