



## Delårsrapport 1. – 3. kvartal 2021

## Indholdsfortegnelse

### **Ledelsesberetning**

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

### **Perioderegnskab**

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

### **Påtegninger**

- 28 Ledespåtegning

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

## Hovedtal

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

	1.-3. kv. 2021	1.-3. kv. 2020	Indeks 21/20	3. kv. 2021	2. kv. 2021	1. kv. 2021	4. kv. 2020	3. kv. 2020	Året 2020
Bidragsindtægter mv.	1.753	1.749	100	585	584	584	583	582	2.332
Øvrige netto renteindtægter	11	23	48	2	5	4	13	2	36
Netto gebyr- og provisionsindtægter mv.	-534	-423	126	-181	-160	-193	-180	-177	-603
Kursreguleringer mv.	73	125	58	7	20	46	94	48	218
Øvrige indtægter	5	10	50	5	0	-	3	10	14
<b>Basisindtægter</b>	<b>1.308</b>	<b>1.484</b>	<b>88</b>	<b>418</b>	<b>450</b>	<b>440</b>	<b>513</b>	<b>465</b>	<b>1.997</b>
Basisomkostninger	290	258	112	101	97	92	86	86	345
<b>Basisresultat før nedskrivninger</b>	<b>1.018</b>	<b>1.225</b>	<b>83</b>	<b>317</b>	<b>353</b>	<b>348</b>	<b>427</b>	<b>379</b>	<b>1.652</b>
Nedskrivninger på udlån mv. (- er en indtægt)	113	549	21	11	12	90	-65	-56	485
<b>Basisresultat/resultat før skat</b>	<b>905</b>	<b>676</b>	<b>134</b>	<b>306</b>	<b>341</b>	<b>258</b>	<b>492</b>	<b>435</b>	<b>1.168</b>
Skat	194	153	127	68	74	52	106	95	259
<b>Periodens resultat</b>	<b>711</b>	<b>523</b>	<b>136</b>	<b>238</b>	<b>267</b>	<b>206</b>	<b>386</b>	<b>341</b>	<b>908</b>

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

Realkreditudlån, dagsværdi	338.512	343.405	99	338.512	339.565	340.688	344.965	343.405	344.965
Obligationer og aktier	15.630	17.529	89	15.630	13.419	15.885	17.533	17.529	17.533
Aktiver i alt	367.824	374.912	98	367.824	366.581	378.333	377.132	374.912	377.132
Udstedte obligationer, dagsværdi	342.537	350.964	98	342.537	341.622	354.041	353.357	350.964	353.357
Egenkapital	20.480	19.384	106	20.480	20.242	19.976	19.769	19.384	19.769

### Nøgletal

Resultat før skat p.a. i pct. af gns. egenkapital	6,0	4,7	-	6,0	6,8	5,2	10,1	9,1	6,0
Periodens resultat p.a. i pct. af gns. egenkapital	4,7	3,6	-	4,7	5,3	4,2	7,9	7,1	4,7
Omkostninger i pct. af indtægter	22,2	17,4	-	24,2	21,6	20,9	16,8	18,5	17,3
Kapitalprocent	27,5	24,0	-	27,5	27,0	26,5	25,4	24,0	25,4
Egentlig kernekapitalprocent (CET1 %)	27,5	24,0	-	27,5	27,0	26,5	25,4	24,0	25,4
Individuelt solvensbehov (%)	10,2	10,0	-	10,2	10,2	10,1	10,0	10,0	10,0
Kapitalgrundlag (mio. kr.)	20.450	19.355	-	20.450	20.209	19.953	19.743	19.355	19.743
Vægtet risikoeksponering (mio. kr.)	74.264	80.509	-	74.264	74.913	75.397	77.787	80.509	77.787
Antal heltidsmedarbejdere ultimo perioden	26	26	-	26	25	25	25	26	25
Antal splitansatte medarbejdere ultimo perioden <sup>1</sup>	565	481	-	565	556	496	496	481	496
Antal splitansatte omregnet til fuldtidsækvivalente (FTE)	238	198	-	238	242	201	201	198	201

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

## Sammendrag

I forbindelse med offentliggørelse af delårsrapporten for 1.- 3. kvartal 2021 udtaler administrerende direktør Carsten Tirsbæk Madsen

*'Jyske Realkredit offentliggør i dag et resultat på 711 mio. kr. for 1.- 3. kvartal 2021 mod et resultat på 523 mio. kr. i 1.- 3. kvartal 2020. Jyske Realkredits kapitalgrundlag er historisk højt og kreditkvaliteten solid. Dansk økonomi er umiddelbar sund og robust efter genåbningen af samfundet. Da udskudte skatte- og momsbetalinger mv., der understøtter kundernes økonomi, først forfalder i 1. halvår af 2022, er det endnu for tidligt at tilbageføre Covid-19 reservationerne. Jyske Realkredit har som følge heraf valgt at bevare nedskrivningsniveauet uændret i 3. kvartal af 2021.'*

### Periodens resultat

Periodens resultat på 711 mio. kr. svarer til en forrentning af egenkapitalen på 4,7 pct. Periodens nedskrivninger udgør 113 mio. kr. og er væsentligt mindre end dem, der blev foretaget i samme periode af 2020, hvor første nedlukning ramte Danmark. Selvom der ikke er konstateret forringelser af kundernes betalingsevne, vil de reelle økonomiske tilstande først blive afdækket, når virksomhederne igen skal operere under normale forhold. Udskudte moms- og skattebetalinger mv., som blev indført for at understøtte sunde virksomheder, forfalder først i 1. halvår 2022. Det er ledelsens vurdering, at de foretagne nedskrivninger relateret til Covid-19 er tilstrækkelige til at dække de tab, der vil opstå, når hjælpeordninger mv. ophører.

Bidragsindtægterne mv. udviser i 1.- 3. kvartal 2021 et uændret niveau i forhold til samme periode sidste år. Bidragsindtægterne er positivt påvirket af et stigende udlån men negativt påvirket af let faldende gennemsnitlige bidragssatser, hvilket blandt andet skyldes kundernes omlægning af lån fra produkter med variabel rente til produkter med fast rente, hvor bidraget er lavere.

Basisomkostningerne, som udgør 290 mio. kr. i de første ni måneder af 2021, er steget i forhold til sidste år, som følge af stigende udgifter i forbindelse med hjemtagning af aktiviteter, der tidligere var outsourcet.

Den nominelle udlånsportefølje er steget med 4,0 mia. kr. i 1.- 3. kvartal 2021 og udgør nu 338 mia. kr.

Jyske Realkredit har i 2021 fortsat styrket arbejdet med den grønne omstilling. Ud over offentliggørelse af de bagvedliggende energimærker og CO<sub>2</sub> aftryk på de udstedte obligationer, har Jyske Realkredit, som den første udsteder i Europa, publiceret 'Energy Efficient Mortgage Label Harmonised Disclosure template', der har til formål at øge gennemsigtigheden omkring energirigtige lån for låntagere og investorer. Jyske Realkredit har ligeledes i 2021 udstedt en grøn obligation til finansiering af grønne erhvervslån.

Jyske Realkredit har i 2021 lanceret 'Jyske Frihed fast rente', hvor det er muligt at opnå op til 30 års afdragsfrihed alt efter kundens behov.

Digitaliseringsrejsen fortsætter i Jyske Realkredit med fortsatte forbedringer på boligdelen af Jyske Banks Digitale Relationsbank, i Bedste Lån-appen og i Bedste Hjem-appen.

### Kapitalforhold

Kapitalgrundlaget i Jyske Realkredit er historisk solidt med en kapital- og kernekapitalprocent på 27,5. Jyske Realkredit har ved udgangen af 3. kvartal 2021 en kapitalbuffer på 10,2 mia. kr. Det nuværende kapitalberedskab vurderes at kunne modstå selv hårde stressscenarier.

### Forventninger

Jyske Realkredit forventer et resultat før skat på 1,2-1,4 mia. kr. i 2021. Realkreditudlånet forventes at stige i 2021.

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

## Regnskabsberetning

### Periodens resultat

Jyske Realkredit har opnået et resultat før skat på 711 mio. kr. i 1. – 3. kvartal 2021 mod 523 mio. kr. i tilsvarende periode sidste år. Den primære årsag til det forbedrede resultat er, at resultatet for de første 9 måneder af 2020 var negativt påvirket af nedskrivninger med 549 mio. kr., som primært var relateret til Covid-19 situationens forventede påvirkning på udlånsporteføljen. Beregnet skat udgør en udgift på 194 mio. kr. (1. – 3. kvartal 2020: 153 mio. kr.), og periodens resultat udgør herefter 711 mio. kr. (1. – 3. kvartal 2020: 523 mio. kr.) svarende til en forrentning af den gennemsnitlige egenkapital på 4,7 pct. p.a. (1. – 3. kvartal 2020: 3,6 pct. p.a.).

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

	1.-3. kvrt. 2021	1.-3. kvrt. 2020	Indeks 21/20	3. kvrt. 2021	2. kvrt. 2021	1. kvrt. 2021	4. kvrt. 2020	3. kvrt. 2020	Året 2020
Bidragsindtægter mv.	1.753	1.749	100	585	584	584	583	582	2.332
Øvrige netto renteindtægter	11	23	48	2	5	4	13	2	36
Netto gebyr- og provisionsindtægter mv.	-534	-423	126	-181	-160	-193	-180	-177	-603
Kursreguleringer mv.	73	125	58	7	20	46	94	48	218
Øvrige indtægter	5	10	50	5	0	-	3	10	14
<b>Basisindtægter</b>	<b>1.308</b>	<b>1.484</b>	<b>88</b>	<b>418</b>	<b>450</b>	<b>440</b>	<b>513</b>	<b>465</b>	<b>1.997</b>
Basisomkostninger	290	258	112	101	97	92	86	86	345
<b>Basisresultat før nedskrivninger</b>	<b>1.018</b>	<b>1.225</b>	<b>83</b>	<b>317</b>	<b>353</b>	<b>348</b>	<b>427</b>	<b>379</b>	<b>1.652</b>
Nedskrivninger på udlån mv. (- er en indtægt)	113	549	21	11	12	90	-65	-56	485
<b>Basisresultat/Resultat før skat</b>	<b>905</b>	<b>676</b>	<b>134</b>	<b>306</b>	<b>341</b>	<b>258</b>	<b>492</b>	<b>435</b>	<b>1.168</b>
Skat	194	153	127	68	74	52	106	95	259
<b>Periodens resultat</b>	<b>711</b>	<b>523</b>	<b>136</b>	<b>238</b>	<b>267</b>	<b>206</b>	<b>386</b>	<b>341</b>	<b>908</b>

### Basisindtægter

Basisindtægter, som primært består af bidragsindtægter mv. samt kurtag- og gebyrindtægter fra realkreditvirksomheden, udgør 1.308 mio. kr. i 1. – 3. kvartal af 2021 mod 1.484 mio. kr. i samme periode af 2020.

Bidragsindtægter mv. udgør 1.753 mio. kr., hvilket er på uændret niveau i forhold til samme periode af 2020.

Realkreditudlån opgjort til nominal værdi er fra ultimo 3. kvartal 2020 til ultimo 3. kvartal 2021 vokset med 1 pct., og da de gennemsnitlige bidragssatser i det seneste år er faldet marginalt, er de samlede bidragsindtægter næsten uændret i forhold til 1. – 3. kvartal 2020.

Øvrige netto renteindtægter består af renter af fondsbeholdningen samt diverse renteindtægter og udgør en indtægt på 11 mio. kr. mod en indtægt på 23 mio. kr. året før. Faldet skyldes hovedsageligt et lavere renteafkast (negative renter) af selskabets faste fondsbeholdning.

Netto gebyr- og provisionsindtægter mv. udgør en udgift på 534 mio. kr. mod en udgift på 423 mio. kr. i 1. – 3. kvartal 2020. Af ovenstående udgør koncerneksterne gebyr- og provisionsindtægter en indtægt på 349 mio. kr. mod 358 mio. kr. i samme perioden af 2020. Formidlingsprovision (udgift) vedrørende realkreditlån mv. til Jyske Bank er steget til 883 mio. kr. mod 781 mio. kr. i samme periode af 2020. Stigningen i formidlingsprovision skyldt hovedsagelig ændring af takster i formidlingsaftalen.

Kursreguleringer mv. udgør en indtægt på 73 mio. kr. mod en indtægt på 125 mio. kr. i samme periode sidste år. Nedgangen skyldes lavere kursregulering af selskabets faste fondsbeholdning.

### Basisomkostninger

Basisomkostninger udgør 290 mio. kr. mod 258 mio. kr. for samme periode i 2020. Stigningen skyldes, at Jyske Realkredit primo 2. kvartal 2021 har hjemtaget aktiviteter, som tidligere har været outsourcet.

Basisresultat før nedskrivninger på udlån mv. udgør herefter 1.018 mio. kr. mod 1.225 mio. kr. i 1. – 3. kvartal 2020.

### Nedskrivninger

Nedskrivninger på udlån mv. udgør en udgift på 113 mio. kr. mod en udgift på 549 mio. kr. i samme periode af 2020. Af nedskrivningerne i 1. – 3. kvartal 2020 kunne 415 mio. kr. henføres til et ledelsesmæssigt skøn over Covid-19's påvirkning på udlånsporteføljen.

Nedskrivningerne er forsat påvirket af usikkerheden vedrørende Covid-19 pandemiens effekt. Trods en forbedring i økonomien i takt med vaccinationsprogrammets udrulning og genåbning af samfundet eksisterer der fortsat en betydelig usikkerhed om specielt erhvervsunders økonomiske situation. Da udsudte skatte- og momsbetalinger mv., først vil forfalde til betaling i 2022, er det vanskeligt at identificere kunder i problemer. Nedskrivninger i henhold til et ledelsesmæssigt skøn relaterede til Covid-19 pandemien, er derfor opretholdt forholdsvis uændret. Samtidig medfører stigende boligpriser øget sikkerhed for udlån til privatkunder og et faldende behov for nedskrivninger på dette segment. Der er herefter udgiftsført yderligere 11 mio. kr. i 3. kvartal 2021. Nedskrivningerne i 2021 kan primært relateres til erhvervssegmentet.

I forhold til det samlede udlån udgør driftsvirkningen af nedskrivningerne 0,03 pct. for 1. – 3. kvartal 2021 mod 0,16 pct. i samme periode af 2020.

Jyske Realkredits beholdning af midlertidigt overtagne aktiver udgør 55 mio. kr. pr. 30. september 2021 mod 73 mio. kr. ultimo 2020.

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

Den samlede nedskrivningssaldo udgør i alt 1.793 mio. kr. ultimo september 2021 (ultimo 2020: 1.723 mio. kr.) svarende til 0,5 pct. af det samlede udlån, hvilket er uændret i forhold til ultimo 2020.

### 3. kvartal 2021 mod 2. kvartal 2021

Periodens resultat for 3. kvartal 2021 udgør 238 mio. kr. mod 267 mio. kr. for 2. kvartal 2021.

Bidragsindtægter mv. i 3. kvartal 2021 udgør 585 mio. kr. mod 584 mio. kr. i 2. kvartal. Stigningen skyldes at udlånet er steget med nominelt 2,2 mia. kr. i 3. kvartal 2021.

Øvrige netto renteindtægter udgør 2 mio. kr. mod 5 mio. kr. i 2. kvartal. Faldet skyldes lavere renteindtægter fra selskabets faste fondsbeholdning.

Netto gebyr- og provisionsindtægter mv. udgør en udgift på 181 mio. kr. mod en udgift på 160 mio. kr. i 2. kvartal. Koncerneksterne gebyr- og provisionsindtægter udgør en indtægt på 135 mio. kr. mod en indtægt på 80 mio. kr. i 2. kvartal. Stigningen i gebyrindtægterne skyldes hovedsageligt indtægter fra refinansiering, da Jyske Realkredit største refinansieringsauktion sker i 3. kvartal. Formidlingsprovision til Jyske Bank udgør 316 mio. kr. mod 240 mio. kr. i 2. kvartal. Stigningen skyldes hovedsageligt ovennævnte indtægter fra refinansiering.

Kursreguleringer, som blandt andet vedrører Jyske Realkredits faste fondsbeholdning, udgør en indtægt på 7 mio. kr. mod en indtægt på 20 mio. kr. i 2. kvartal 2021. Faldet skyldes lavere afkast fra selskabets faste fondsbeholdning.

Basisomkostninger udgør 101 mio. kr. i 3. kvartal mod 97 mio. kr. i kvartalet forinden. Stigningen skyldes at Jyske Realkredit i 2. kvartal modtog en tilbagebetaling på 4 mio. kr. vedrørende bidrag til Afviklingsfonden for de seneste 6 år.

Der er stadig usikkerhed vedrørende Covid-19 pandemiens effekt på specielt erhvervsunders økonomiske situation. Samtidig giver stigende ejendomspriser en stigende sikkerhed for udlån til privatkunder, hvilket bevirker færre nedskrivninger i dette segment. Tab og nedskrivninger udgør herefter en udgift på 11 mio. kr. i 3. kvartal mod en udgift på 12 mio. kr. i 2. kvartal.

Resultat før skat udgør herefter 306 mio. kr. for 3. kvartal 2021 mod 341 mio. kr. i 2. kvartal 2021.

## Balance

Ultimo september 2021 udgør Jyske Realkredits balance 367,8 mia. kr. (377,1 mia. kr. ultimo 2020).

Udlån til dagsværdi er faldet fra 345,0 mia. kr. ultimo 2020 til 338,5 mia. kr. ultimo september 2021 svarende til et fald på 1,9 pct. Faldet vedrører primært regulering for renterisiko (kursregulering), da det nominelle realkreditudlån i 1. til 3. kvartal 2021 er steget med 4,0 mia. kr. fra 334,2 mia. kr. til 338,2 mia. kr. svarende til en stigning på 1,2 pct. I 2. kvartal 2021 har Jyske Bank indfriet sine realkreditlån hos Jyske Realkredit med 1,1 mia. kr., hvorfor den koncerneksterne udlånsvækst i de første ni måneder af 2021 har udgjort 5,1 mia. kr. Væksten i udlånet vedrører hovedsagelig erhvervsområdet.

Egenkapitalen er påvirket af periodens resultat med 711 mio. kr. og udgør herefter 20.480 mio. kr. ultimo september 2021 (19.769 mio. kr. ultimo 2020).

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

	30. sept. 2021	30. sept. 2020	Indeks 21/20	30. sept. 2021	30. juni 2021	31. marts 2021	31. dec. 2020	30. sept. 2020
Aktiver/passiver	367.824	374.912	98	367.824	366.581	378.333	377.132	374.912
Realkredit udlån, nominel værdi	338.238	333.440	101	338.238	336.045	335.673	334.168	333.440
Udlån til dagsværdi	338.512	343.405	99	338.512	339.565	340.688	344.965	343.405
Udstedte obligationer, dagsværdi	342.537	350.964	98	342.537	341.622	354.041	353.357	350.964
Egenkapital	20.480	19.384	106	20.480	20.242	19.976	19.769	19.384

## Kreditkvalitet

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

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

	Udlån før nedskrivninger			
	Udlån før nedskrivninger		Nedskrivninger	
	30. sept. 2021	31. dec. 2020	30. sept. 2021	31. dec. 2020
Stadie 1	327,8	332,1	0,2	0,2
Stadie 2	13,6	11,2	0,3	0,4
Stadie 3	3,2	3,4	0,6	0,6
Ledelsesmæssigt skøn	-	-	0,6	0,5
<b>Realkreditudlån i alt</b>	<b>344,7</b>	<b>346,7</b>	<b>1,8</b>	<b>1,7</b>

Andelen af udlån i stadie 1 udgør 95 pct. pr. 30. september 2021 mod 96 pct. pr. 31. december 2020. Nedgangen skyldes, at en del af det ledelsesmæssige skøn vedrørende Covid-19 er indarbejdet i kreditmodellerne ved at øge sandsynligheden for misligholdelse hos kunder, hvor der ikke er objektiv indikation på kreditforringelse. Udviklingen er således ikke udtryk for en forværring af kundernes kreditkvalitet.

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

	Udlån før nedskrivninger			
	Udlån før nedskrivninger		Nedskrivninger	
	30. sept. 2021	31. dec. 2020	30. sept. 2021	31. dec. 2020
PD 1-2	194,9	188,9	0,2	0,1
PD 3-4	121,8	128,4	0,2	0,2
PD 5-6	18,9	18,6	0,2	0,3
PD 7	1,5	1,8	0,1	0,1
PD 8	2,5	2,8	0,2	0,3
PD 9 (default)	3,3	3,3	0,9	0,8
Øvrige	1,7	2,9	0,0	0,0
<b>Realkreditudlån i alt</b>	<b>344,7</b>	<b>346,7</b>	<b>1,8</b>	<b>1,7</b>

Fordelingen på ratingklasser er pr. 30. september 2021 i al overvejende grad uændret fra primo året.

### Non-performing udlån og garantier (NPL), mio. kr.

	1.-3. kv. 2021	1.-3. kv. 2020	Indeks 21/20	3. kv. 2021	2. kv. 2021	1. kv. 2021	4. kv. 2020	3. kv. 2020	Året 2020
Non-performing udlån og garantier:									
Udlån og garantier før nedskrivninger	3.256	3.617	95	3.256	3.185	3.326	3.425	3.617	3.425
Nedskrivninger	910	758	132	910	876	811	777	758	777
Udlån og garantier efter nedskrivninger	2.346	2.859	85	2.346	2.309	2.515	2.648	2.859	2.648
NPL ratio (pct.)	0,7	0,8	85	0,7	0,7	0,7	0,8	0,8	0,8
NPL dækningsgrad (pct.)	27,9	21,0	139	27,9	27,5	24,4	22,7	21,0	22,7
Udlån i 90 dages restance	361	494	81	361	387	266	407	494	407
Driftsmæssige nedskrivninger på udlån mv.	113	549	17	11	12	90	-64	-56	485
Driftsmæssige tab	54	91	45	14	23	17	27	3	118



## Restancer

Restanceprocenten efter 90 dage udgjorde 0,10 % for terminen i juni 2021 mod 0,16 % i samme termin i 2020. 15-dages restancen udgjorde 0,54 % efter september-terminen 2021, mod 0,63 % efter september-terminen 2020.

### Restanceprocenter

	September 2021	Juni 2021	Marts 2021	December 2020	September 2020	Juni 2020
Efter 90 dage	-	0,10	0,13	0,11	0,14	0,16
Efter 15 dage	0,54	0,39	0,55	0,49	0,63	0,55

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

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

## Kapitalforhold

### Kapitalstyring

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

### Kapitalgrundlag

Jyske Realkredits kapitalgrundlag udgør 20,5 mia. kr. og består udelukkende af egentlig egenkapital, dvs. indbetalt aktiekapital samt overførte overskud. I Jyske Realkredits kapitalgrundlag indgår således ikke fremmedkapital, hvilket er i overensstemmelse med Jyske Realkredits ønske om at have en høj kvalitet i kapitalgrundlaget.

### Kapitalkrav

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

Den samlede risikoeksponering udgør 74,3 mia. kr. ultimo 3. kvartal 2021 mod 77,8 mia. kr. ultimo 2020. Reduktionen i den samlede risikoeksponering på 3,5 mia. kr. skyldes hovedsageligt justering af metoden bag anvendelsen af CRR-forordningens mulighed for lavere risikovægt for små og mellemstore virksomheder (SME).

Kapitalprocenten på 27,5 er ultimo 3. kvartal 2021 mere end to procentpoint højere end ultimo 2020 og udgør dermed et solidt grundlag i forhold til Jyske Realkredits kapitalmålsætning på 20-22 pct. Niveaue for kapitalprocenten er identisk med niveaue for den egentlige kernekapitalprocent og kernekapitalprocenten.

### Kapitalgrundlag, risikoeksponering og solvens

Mio. kr.	30. september 2021	31. december 2020
Egenkapital	20.480	19.769
Forsigtig værdiansættelse	-15	-24
Udsudte skatteaktiver	-2	-3
Øvrige fradrag	-13	-
<b>Egentlig kernekapital/kernekapital</b>	<b>20.450</b>	<b>19.743</b>
<b>Kapitalgrundlag</b>	<b>20.450</b>	<b>19.743</b>
Kreditrisiko	70.835	74.304
Markedsrisiko	10	19
Operationel risiko	3.419	3.464
<b>Samlet risikoeksponering</b>	<b>74.264</b>	<b>77.787</b>
Egentlig kernekapitalprocent	27,5	25,4
Kernekapitalprocent	27,5	25,4
Kapitalprocent	27,5	25,4

### ICAAP og individuelt solvensbehov

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

### Tilstrækkeligt kapitalgrundlag

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

Ved vurderingen af det tilstrækkelige kapitalgrundlag indgår samtlige forhold som nævnt i bilag 1 i bekendtgørelse om opgørelse af risikoeksponeringer, kapitalgrundlag og solvensbehov. Med udgangspunkt i Jyske Realkredits forretningsmodel og risikoprofil vurderes de enkelte forholds betydning for Jyske Realkredits kapitalforhold. For de forhold, der er vurderet mest væsentlige, kvantificeres størrelsen af tillægget ud fra blandt andet retningslinjerne i vejledningen om tilstrækkeligt kapitalgrundlag og solvensbehov.

Jyske Realkredit har ultimo 3. kvartal 2021 kreditrisici, markedsrisici og operationelle risici, der nødvendiggør et særskilt tillæg til søjle I-kapitalkravet.

Det tilstrækkelige kapitalgrundlag for Jyske Realkredit udgør 7,6 mia. kr. ultimo 3. kvartal 2021 svarende til et individuelt solvensbehov på 10,2 pct., hvilket er en stigning på 0,2 procentpoint i forhold til ultimo 2020.

### Bufferkrav og kapitaloverdækning

Det kombinerede kapitalbufferkrav består af de lovpligtige buffere i form af kapitalbevaringsbufferen, den systemiske risikobuffer samt den kontracykliske buffer. De to førstnævnte udgør henholdsvis 2,5 pct. og 1,5 pct. af den samlede risikoeksponering, hvorimod størrelsen af den kontracykliske buffer afhænger af konjunkturerne. Aktuelt udgør den kontracykliske buffer 0 pct. af den samlede risikoeksponering som følge af erhvervsministerens beslutning om at frigive kravet i foråret 2020. I juni 2021 meddelte Det Systemiske Risikoråd, at de henstiller til Erhvervsministeren, at den kontracykliske buffer sættes til 1,0 pct. fra 30. september 2022. Rådet forventer at henstille om en yderligere forhøjelse af buffersatsen med 1,0 procentpoint til 2,0 pct. inden udgangen af 2021.

Jyske Realkredits tilstrækkelige kapitalgrundlag tillagt det kombinerede kapitalbufferkrav udgør 10,6 mia. kr. svarende til et individuelt solvensbehov inklusiv lovpligtige buffere på 14,2 pct. af den samlede risikoeksponering. Med et kapitalgrundlag på 20,5 mia. kr. har Jyske Realkredit en kapitaloverdækning på 9,9 mia. kr.

#### Tilstrækkeligt kapitalgrundlag, kombineret kapitalbufferkrav og kapitaloverdækning

Mio. kr./pct. af REA	30. september 2021		31. december 2020	
Kreditrisiko	5.667	7,6	5.944	7,6
Markedsrisiko	1	0,0	2	0,0
Operationel risiko	274	0,4	277	0,4
<b>Kapitalkrav, søjle I</b>	<b>5.941</b>	<b>8,0</b>	<b>6.223</b>	<b>8,0</b>
Kreditrisiko	1.386	1,9	1.366	1,8
Markedsrisiko	210	0,3	145	0,2
Operationel risiko	50	0,1	60	0,1
<b>Kapitalkrav, søjle II</b>	<b>1.646</b>	<b>2,2</b>	<b>1.571</b>	<b>2,0</b>
<b>Tilstrækkeligt kapitalgrundlag</b>	<b>7.587</b>	<b>10,2</b>	<b>7.794</b>	<b>10,0</b>
Kapitalbevaringsbuffer	1.857	2,5	1.945	2,5
Systemisk risikobuffer	1.116	1,5	1.168	1,5
Kontracyklisk buffer	0	0,0	0	0,0
<b>Kombineret kapitalbufferkrav</b>	<b>2.973</b>	<b>4,0</b>	<b>3.112</b>	<b>4,0</b>
<b>Tilstrækkeligt kapitalgrundlag, inkl. kombineret kapitalbufferkrav</b>	<b>10.560</b>	<b>14,2</b>	<b>10.907</b>	<b>14,0</b>
<b>Kapitaloverdækning</b>	<b>9.890</b>	<b>13,3</b>	<b>8.836</b>	<b>11,4</b>

### Gældsbufferkrav

Realkreditinstitutter er undtaget fra kravet til mængden af nedskrivningsegne passiver (NEP), men skal derimod overholde et gældsbufferkrav, der udgør 2 pct. af det ikke-vægtede udlån. Opfyldelse af gældsbufferkravet kan foruden den ubrugte del af kapitalgrundlaget ske ved udstedelse af seniorgæld. Aktuelt har Jyske Realkredit udstedt seniorgæld for 750 mio. kr. med forfald i september 2024. Ultimo 3. kvartal 2021 udgør gældsbufferkravet 6,8 mia. kr.

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

### Gearingsgrad (Leverage Ratio)

Gearingsgraden defineres som forholdet mellem Jyske Realkredits kernekapital og samlede ikke-vægtede eksponeringer (inkl. ikke-balanceførte poster) og skal udgøre mindst 3 pct. Gearingsgraden, der ikke inddrager risikoen ved eksponeringerne, kan være en væsentlig begrænsning for et institut med en stor andel af udlån med lav risikovægt. Ultimo 3. kvartal 2021 er gearingsgraden for Jyske Realkredit 5,49 pct. mod 5,18 pct. ultimo 2020.

<b>Gearingsgrad</b>		
Mio. kr./pct.	30. september 2021	31. december 2020
Kernekapital	20.450	19.743
Samlet eksponeringsværdi	372.824	381.049
<b>Gearingsgrad</b>	<b>5,49</b>	<b>5,18</b>

### Øvrige krav til kapital

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

For at opretholde AAA ratingen på samtlige af Jyske Realkredits ratede kapitalcentre (B, E og Institutet i Øvrigt) skal Jyske Realkredit opfylde kravet til overkollateral fra Standard & Poor's. De enkelte kapitalcentre har forskellige krav alt afhængig af porteføljernes sammensætning. Ultimo 3. kvartal 2021 udgør OC-kravet 8,2 mia. kr. mod 8,4 mia. kr. ultimo 2020 og kan opfyldes med likvide aktiver finansieret med såvel gælds- som kapitalinstrumenter. Reduktionen i OC-kravet skyldes almindelig porteføljueudvikling.

Udstedelse af særligt dækkede obligationer til finansiering af udlån sker i Jyske Realkredit via kapitalcenter E og S. Udlån baseret på udstedelse af særligt dækkede obligationer skal løbende overvåges for at sikre, at belåningsgrænsen overholdes for hver enkelt ejendom. Hvis belåningsgrænsen overskrides, f.eks. som følge af et fald i ejendommens værdi, skal Jyske Realkredit stille supplerende sikkerhed. Ultimo 3. kvartal 2021 udgør SDO-kravet 4,2 mia. kr. mod 5,4 mia. kr. ultimo 2020.

### Stresstest og krav til kapitalen

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

### Liquidity coverage ratio (LCR)

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

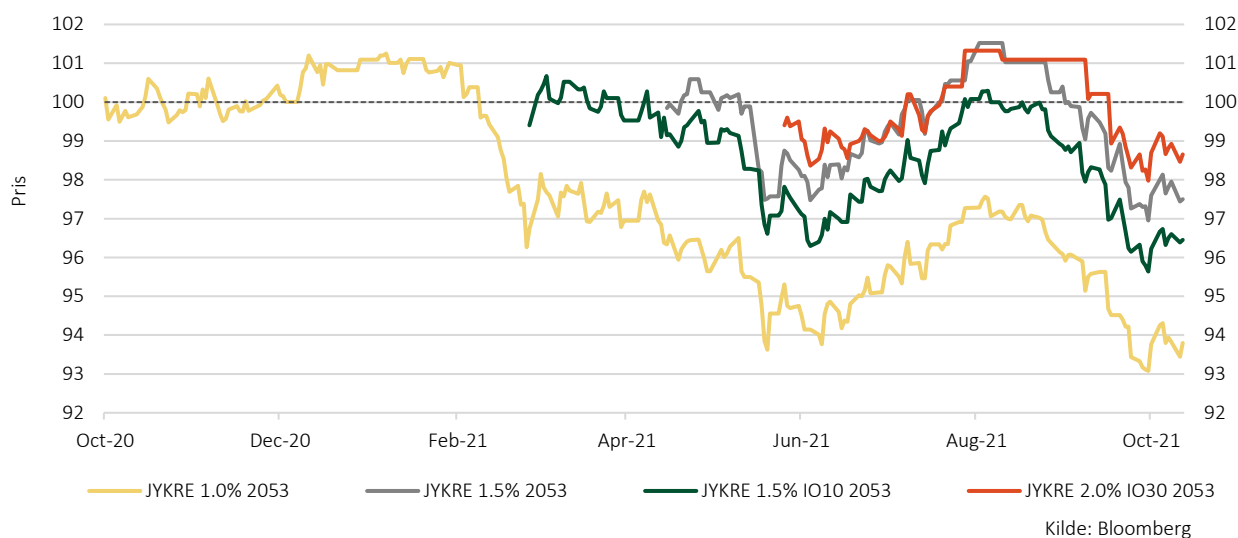
Det bindende krav for Jyske Realkredits beholdning af likvide aktiver stammer fra LCR-gulvkravet på 2,5 pct. af det samlede realkreditudlån, der ved udgangen af 3. kvartal 2021 svarer til 8,5 mia. kr. (8,6 mia. kr. ultimo 4. kvartal 2020). Jyske Realkredit har ubehæftede likvide aktiver efter haircut for 16,9 mia. kr. ultimo 3. kvartal 2021 (15,7 mia. kr. ultimo 4. kvartal 2020) og har dermed en betydelig likviditetsoverdækning i forhold til LCR-gulvkravet.

I Jyske Realkredit udgøres HQLA (high-quality liquid assets) primært af obligationsbeholdningen. LCR-brøken er 4.515 pct. pr. ultimo 3. kvartal 2021 (1.046.293 % ultimo 4. kvartal 2020) med et nettooutflow på 374 mio. kr.

## Funding og obligationsudstedelser

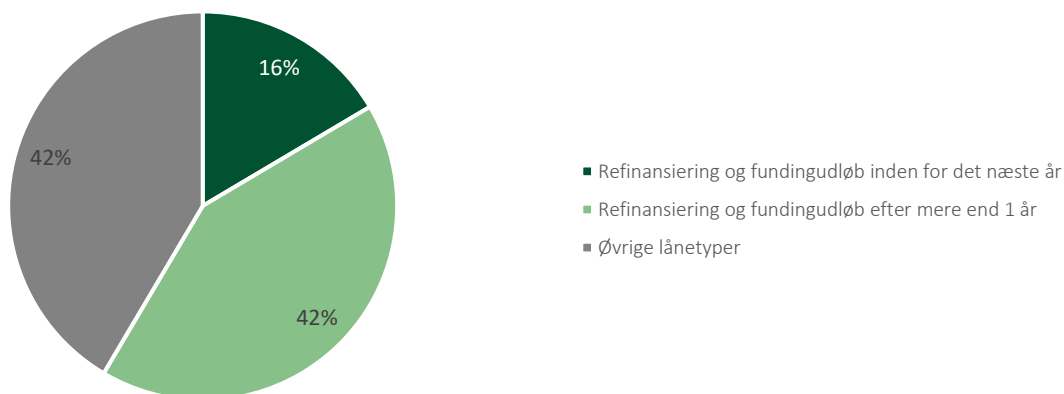
I starten af 3. kvartal 2021 blev der observeret stigninger i obligationskurserne for de 30-årige konverterbare obligationer. Dette er dog efterfølgende blevet afløst af faldende kurser i sidste halvdel af kvartalet og betyder nu, at obligationskurserne er på det laveste niveau siden udbruddet af Covid-19 medio marts 2020. Den åbne 30-årige obligation med afdrag, med en kurs tættest på 100, er i løbet af 2021 gået fra en obligation med en kupon på 0,5% i starten af 2021 til en obligation med en kupon på 1,5% ultimo september. I slutningen af maj blev der i Jyske Realkredit åbnet for en 30-årig 2% konverterbar obligation med 30 års afdragsfrihed.

### Kurser på udvalgte 30-årige konverterbare obligationer fra Jyske Realkredit



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

### Jyske Realkredits udlånsportefølje fordelt på refinansieringstidspunkt pr. 30. september 2021



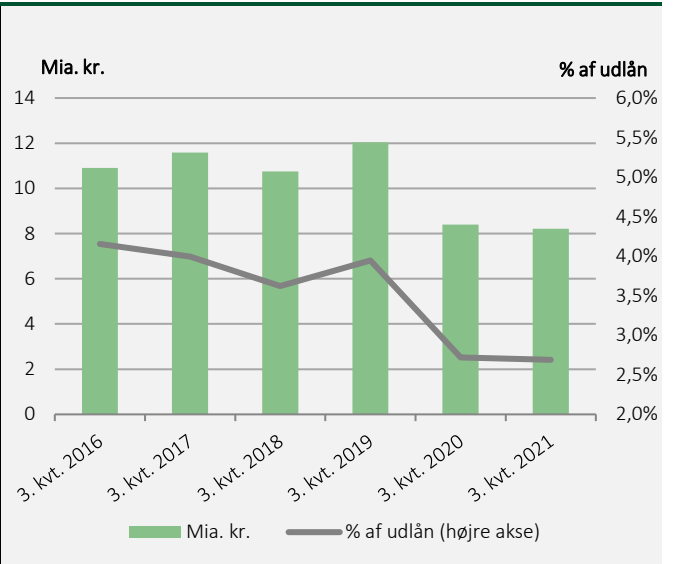
Oplysningerne i henhold til CRR artikel 129 stk. 7 vedrørende Særligt Dækkede Obligationer (blandt andet oplysninger om værdien af sikkerhedspuljen og udstedte SDO, geografisk fordeling og typen af dækkede aktiver, forfaldsstruktur og lån der har været i restance over 90 dage), offentliggøres kvartalsvist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

### Rating

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

**Rating**

Pr. 30. september	Karakter	Tildelt/ ændret
Særligt dækkede obligationer		
- udstedt fra Kapitalcenter E	AAA	17/10 2011
Realkreditobligationer		
- udstedt fra Kapitalcenter B	AAA	17/10 2011
- udstedt fra Institutet i øvrigt	AAA	27/12 2013
Udstederrating (long term rating)	A	23/10 2019
Udstederrating (short term rating)	A-1	23/10 2019

**AAA-krav til supplerende sikkerhedsstilling, Standard & Poor's**


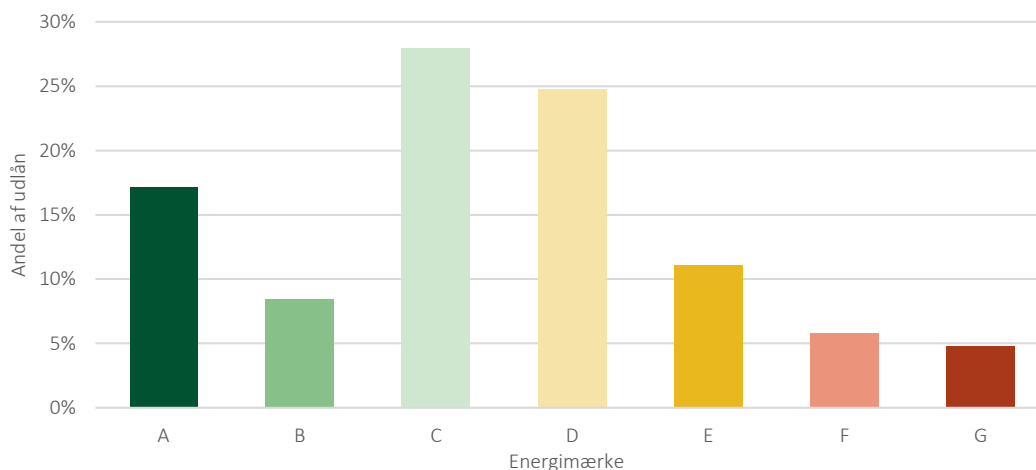
Standard & Poor's gennemsnitlige krav til supplerende sikkerhedsstilling for at bibeholde karakteren AAA på realkreditobligationer udstedt fra Jyske Realkredit var stort set uændret i forhold til kravet i 3. kvartal 2020. Niveauet er nu det laveste siden S&P begyndte at rate Jyske Realkredits obligationer i 2011. Faldet i det gennemsnitlige krav til supplerende sikkerhedsstilling skyldes hovedsageligt ændring i S&P's metode til beregning af supplerende sikkerhed samt en generel forbedring af kreditkvaliteten.

**Bæredygtighed**

Jyske Realkredit introducerede i 1. kvartal 2021 et grønt lån til erhvervs kunder, som bliver finansieret ved udstedelse af en grøn obligation. Det grønne lån gives til f.eks. vedvarende energi, bygninger med lavt energiforbrug eller ejendomme, hvor energiforbruget gennem renovering er blevet sænket væsentligt. Med øget udstedelse af grønne obligationer i 2. og 3. kvartal er den grønne obligationsserie blevet klassificeret som LCR level 2A. Det grønne realkreditlån i Jyske Realkredit støtter op om Jyske Bank koncernens målsætning om at øge udlånet til grønne erhvervsbygninger med 10 mia. kr. frem mod udgangen af 2025.

Som det første finansielle institut har Jyske Realkredit lanceret Sustainable Transparency Template (STT). Templaten er udarbejdet af Jyske Realkredit for at give investorer et indblik i både energistandarden af de boliger, som Jyske Realkredit har ydet udlån til. Templaten indeholder også beregnet CO<sub>2</sub>-udledning for udlån finansieret i Jyske Realkredits kapitalcenter E, samt andelen af udlån til ejendomme, der understøtter et eller flere af FN's 17 verdensmål. Templaten kan findes på [jyskerealkredit.dk](http://jyskerealkredit.dk).

Jyske Realkredit tilsluttede sig i juni 2021 Energy Efficient Mortgage (EEM) Label. EEM label giver et transparent kvalitetsstempel for investorer og låntagere, så de kan identificere de finansielle institutters udlån til energieffektive ejendomme. Jyske Realkredit er det første institut under EEM Label, der publicerede EEM Label Harmonised Disclosure Template (HDT). At Jyske Realkredit er det første finansielle institut til at publicere EEM Label templaten, skyldes det store fokus, der er i hele Jyske Bank koncernen på transparens inden for bæredygtighed. Det har været et bevidst valg fra Jyske Realkredits side at fokusere på transparens inden for bæredygtighed som et supplement til udstedelse af grønne obligationer til finansiering af bæredygtige udlån.

**Jyske Realkredits udlånsportefølje fordelt på energimærker**


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

I forhold til den kommende EU-taksonomi for bæredygtige aktiviteter, vil ejendomme opført i 2021 med energimærke A og B i Danmark leve op til kriterierne for at være en bæredygtig aktivitet.

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

Ejendomstype	Ton CO <sub>2</sub>	Ton CO <sub>2</sub> (LTV justeret)	Kg CO <sub>2</sub> /m <sup>2</sup>
Private ejerboliger og lejligheder	263.060	137.573	17,5
Alment boligbyggeri	34.001	34.001	8,7
Andelsboliger	9.372	3.948	8,4
Boligudlejning	39.634	24.125	8,6
Kontor og forretning	54.253	28.215	10,7
Andre	23.944	22.951	11,7
<b>I alt</b>	<b>424.264</b>	<b>250.813</b>	<b>13,5</b>

Den estimerede CO<sub>2</sub>-udledning er baseret på ejendommens energimærke, opvarmningskilde og samlede areal. Hvis der ikke findes et energimærke på ejendommen, er der estimeret et energiforbrug og CO<sub>2</sub>-udledning ud fra karakteristika på ejendommen. Den estimerede CO<sub>2</sub>-udledning giver et godt indblik i, hvilke ejendomme, der har potentiale for at sænke deres udledning, gennem en renovering af ejendommen. I takt med at Jyske Realkredit finansierer nye ejendomme med lavt energiforbrug og samtidig også finansierer energirenovering af eksisterende ejendomme, er det forventningen, at den gennemsnitlige udledning over tid vil falde. Jyske Realkredit vil løbende rapportere på denne udvikling.

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

**Udlån der understøtter FN' verdensmål**

Udlånstype	FN SDG	Udlån (DKKm)	Andel af samlet udlån
Vedvarende energi	7.2	544	0,2%
Grønne bygninger	7.3, 9.4	78.521	23,2%
Almen boligudlejning	11.3	35.495	10,5%
<b>I alt</b>		<b>114.570</b>	<b>33,9%</b>

I alt støtter 33,9% af Jyske Realkredits udlån op om ét eller flere af FN's verdensmål. Det er forventningen, at denne andel vil stige over tid.

### Tilsynsdiamanten for realkreditinstitutter

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

#### Tilsynsdiamanten – pejlemærker, pct.

	30. september 2021	31. december 2020
Koncentrationsrisiko <100 %	46,7	51,0
Udlånsvækst <15 % om året i segment:		
- Ejerboliger og fritidshuse	-2,3	-2,1
- Boligudlejningsejendomme	7,7	5,9
- Andet erhverv	2,5	6,6
Låntagers renterisiko <25 %		
- Ejendomme med boligformål	15,2	16,5
Afdragsfrihed <10 %		
- Ejerboliger og fritidshuse	5,6	6,0
Lån med kort rente:		
- Refinansiering (årlig) <25 %	15,5	16,2
- Refinansiering (kvartal) <12,5 %	5,4	1,4

Ultimo 3. kvartal 2021 opfylder Jyske Realkredit alle pejlemærkerne i Tilsynsdiamanten. Jyske Realkredit forholder sig løbende til dets positioner i forhold til de opstillede pejlemærker.



## Øvrig information

### Bestyrelsesbeslutninger

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

### Yderligere information

For yderligere information henvises til jyskerealkredit.dk, hvor der findes detaljerede finansielle informationer om Jyske Realkredit. På jyskerealkredit.dk kan Jyske Realkredits delårsrapport for 1.-3. kvartal 2021 downloades.

### Kontaktperson

Administrerende direktør Carsten Tirsbæk Madsen,

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

**Resultatopgørelse og opgørelse af totalindkomst**

Mio. kr.

Note	1.-3. kvrt. 2021	1.-3. kvrt. 2020
<b>Resultatopgørelse</b>		
5 Renteindtægter	3.873	4.073
6 Renteudgifter	2.114	2.306
<b>Netto renteindtægter</b>	<b>1.759</b>	<b>1.767</b>
Udbytte af aktier mv.	5	10
7 Gebyrer og provisionsindtægter	416	414
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	950	838
<b>Netto rente- og gebyrindtægter</b>	<b>1.230</b>	<b>1.354</b>
8 Kursreguleringer	78	130
Andre driftsindtægter	0	-
9 Udgifter til personale og administration	269	242
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	-	1
Andre driftsudgifter	21	16
10 Nedskrivninger på udlån mv.	113	549
<b>Resultat før skat</b>	<b>905</b>	<b>676</b>
11 Skat	194	153
<b>Periodens resultat</b>	<b>711</b>	<b>523</b>
Fordeles således:		
Aktionærer i Jyske Realkredit A/S	711	523
<b>I alt</b>	<b>711</b>	<b>523</b>
<b>Opgørelse af totalindkomst</b>		
Periodens resultat	711	523
<b>Anden totalindkomst efter skat</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Periodens totalindkomst</b>	<b>711</b>	<b>523</b>
Fordeles således:		
Aktionærer i Jyske Realkredit A/S	711	523
<b>I alt</b>	<b>711</b>	<b>523</b>

**Balance**

Mio. kr.

Note	30. sept. 2021	31. dec. 2020	30. sept. 2020
<b>Aktiver</b>			
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	942	50	22
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	11.887	13.604	12.817
12 Udlån til dagsværdi	338.512	344.965	343.405
Obligationer til dagsværdi	15.578	17.350	17.353
Aktier mv.	53	183	176
Øvrige materielle aktiver	-	-	0
Udskudte skatteaktiver	2	3	3
13 Aktiver i midlertidig besiddelse	55	73	79
14 Andre aktiver	782	897	1.043
Periodeafgrænsningsposter	14	8	13
<b>Aktiver i alt</b>	<b>367.824</b>	<b>377.132</b>	<b>374.912</b>
<b>Passiver</b>			
<b>Forpligtelser</b>			
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	1.304	899	990
15 Udstedte obligationer til dagsværdi	342.537	353.357	350.964
Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	750	750	750
Aktuelle skatteforpligtelser	442	249	467
16 Andre passiver	2.299	2.090	2.342
Periodeafgrænsningsposter	9	15	13
<b>Forpligtelser i alt</b>	<b>347.342</b>	<b>357.361</b>	<b>355.526</b>
<b>Hensatte forpligtelser</b>			
Andre hensatte forpligtelser	2	2	2
<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>	<b>2</b>	<b>2</b>	<b>2</b>
<b>Egenkapital</b>			
Aktiekapital	4.306	4.306	4.306
Overkurs ved emission	102	102	102
Overført overskud	16.072	15.361	14.975
<b>Egenkapital i alt</b>	<b>20.480</b>	<b>19.769</b>	<b>19.384</b>
<b>Passiver i alt</b>	<b>367.824</b>	<b>377.132</b>	<b>374.912</b>
<b>17 Ikke balanceførte poster</b>			
Garantier mv.	0	0	0
Andre eventualforpligtelser mv. (lånetilbud)	11.793	13.253	10.866
<b>Garantier og andre eventualforpligtelser i alt</b>	<b>11.794</b>	<b>13.253</b>	<b>10.866</b>

## Egenkapitalopgørelse

Mio. kr.

	Aktie- kapital	Overkurs ved emission	Overført overskud	I alt
Egenkapital 1. januar 2021	4.306	102	15.361	19.769
Periodens resultat	-	-	711	711
Anden totalindkomst	-	-	-	-
Periodens totalindkomst	-	-	711	711
<b>Egenkapital 30. september 2021</b>	<b>4.306</b>	<b>102</b>	<b>16.072</b>	<b>20.480</b>
Egenkapital 1. januar 2020	4.306	102	14.453	18.861
Periodens resultat	-	-	523	523
Anden totalindkomst	-	-	-	-
Periodens totalindkomst	-	-	523	523
<b>Egenkapital 30. september 2020</b>	<b>4.306</b>	<b>102</b>	<b>14.975</b>	<b>19.384</b>

## Kapitalopgørelse

	30. sept. 2021	31. dec. 2020	30. sept. 2020
Egenkapital	20.480	19.769	19.384
Udsudte skatteaktiver	-2	-3	-3
Forsigtig værdiansættelse	-15	-24	-25
Øvrige fradrag	-13	-	-
<b>Egentlig kernekapital / Kernekapital</b>	<b>20.450</b>	<b>19.743</b>	<b>19.355</b>
<b>Kapitalgrundlag</b>	<b>20.450</b>	<b>19.743</b>	<b>19.355</b>
Vægtet risikoeksponering med kreditrisiko mv.	70.835	74.304	77.025
Vægtet risikoeksponering med markedsrisiko	10	19	19
Vægtet risikoeksponering med operationel risiko	3.419	3.464	3.464
<b>Vægtet risikoeksponering i alt</b>	<b>74.264</b>	<b>77.787</b>	<b>80.509</b>
Kapitalkrav fra Søjle I	5.941	6.223	6.441
<b>Kapitalkrav i alt</b>	<b>5.941</b>	<b>6.223</b>	<b>6.441</b>
Kapitalprocent	27,5	25,4	24,0
Kernekapitalprocent	27,5	25,4	24,0
Egentlig kernekapitalprocent	27,5	25,4	24,0

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

## Noter

### 1 Anvendt regnskabspraksis

Delårsrapporten for perioden 1. januar – 30. september 2021 for Jyske Realkredit A/S er aflagt i overensstemmelse med Lov om finansiel virksomhed samt de tilhørende regnskabsregler, som er IFRS forenelig. Delårsrapporten er herudover aflagt i overensstemmelse med yderligere danske oplysningskrav til delårsrapporter for børsnoterede finansielle selskaber.

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

### 2 Væsentlige regnskabsmæssige skøn

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

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

Regnskabet afspejler regulerende begivenheder frem til 2. november 2021.

	30. sept. 2021	31. dec. 2020	30. sept. 2020
<b>3 Nøgletal</b>			
Kapitalprocent	27,5	25,4	24,0
Kernekapitalprocent	27,5	25,4	24,0
Periodens egenkapitalforrentning (gennemsnit) før skat (pct.)	4,5	6,0	3,5
Periodens egenkapitalforrentning (gennemsnit) efter skat (pct.)	3,5	4,7	2,7
Indtjening pr. omkostningskrone	3,2	2,4	1,8
Valutaposition (pct.)	0,3	0,5	0,5
Akkumuleret nedskrivningsprocent	0,5	0,5	0,5
Periodens nedskrivningsprocent	0,03	0,14	0,16
Periodens udlånsvækst (pct.)	1,2	1,6	1,3
Udlån i forhold til egenkapital	16,5	17,4	17,7
Afkastningsgrad	0,19	0,24	0,14

Nøgletallene i denne note er baseret på Finanstilsynets definitioner og vejledning.

**4 Alternative resultatmål**

	1. - 3. kvartal 2021			1. - 3. kvartal 2020		
	Basis- resultat	Reclassi- ficering	I alt	Basis- resultat	Reclassi- ficering	I alt
Bidragsindtægter mv.	1.753	-	1.753	1.749	-	1.749
Øvrige netto renteindtægter mv.	11	-5	7	23	-5	18
Netto renteindtægter	1.764	-5	1.759	1.772	-5	1.767
Udbytte af aktier mv.	-	5	5	-	10	10
Netto gebyr- og provisionsindtægter	-534	-	-534	-423	-	-423
Netto rente- og gebyrindtægter	1.230	1	1.230	1.348	5	1.354
Kursreguleringer	73	5	78	125	5	130
Øvrige indtægter	5	-5	0	10	-10	-
Indtægter	1.308	-	1.308	1.484	-	1.484
Omkostninger	290	-	290	258	-	258
Resultat før nedskrivninger på udlån mv.	1.018	-	1.018	1.225	-	1.225
Nedskrivninger på udlån mv.	113	-	113	549	-	549
<b>Resultat før skat</b>	<b>905</b>	<b>-</b>	<b>905</b>	<b>676</b>	<b>-</b>	<b>676</b>

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

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

	1.-3. kv. 2021	1.-3. kv. 2020
<b>5 Renteindtægter</b>		
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker <sup>1</sup>	-25	-34
Udlån	2.302	2.525
Bidrag	1.460	1.392
Obligationer	68	74
Afledte finansielle instrumenter, rente- og valutakontrakter	61	92
Øvrige renteindtægter	-	0
Renteindtægter før modregning af renter af egne obligationer	3.866	4.050
Rente af egne obligationer modregnet i rente af udstedte obligationer	79	80
<b>I alt efter modregning af negative renteindtægter</b>	<b>3.787</b>	<b>3.970</b>
Negative renteindtægter modregnet i renteindtægter	45	56
Negative renteudgifter modregnet i renteudgifter	41	47
<b>I alt før modregning af negative renter</b>	<b>3.873</b>	<b>4.073</b>
<sup>1</sup> Heraf udgør renteindtægter af ægte købs- og tilbagesalgsforretninger ført under tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	-26	-28

## Noter - fortsat

Mio. kr.

	1.-3. kv. 2021	1.-3. kv. 2020
<b>6 Renteudgifter</b>		
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker <sup>1</sup>	15	11
Udstedte obligationer	2.126	2.333
Øvrige renteudgifter	-34	-61
Renteudgifter før modregning af renter af egne obligationer	2.106	2.283
Rente af egne obligationer modregnet i rente af udstedte obligationer	79	80
<b>I alt efter modregning af negative renteudgifter</b>	<b>2.028</b>	2.203
Negative renteudgifter modregnet i renteudgifter	41	47
Negative renteindtægter modregnet i renteindtægter	45	56
<b>I alt før modregning af negative renter</b>	<b>2.114</b>	2.306
<sup>1</sup> Heraf udgør renteudgifter af ægte salgs- og tilbagekøbsforretninger ført under gæld til kreditinstitutter og centralbanker	-0	-1
Under øvrige renteudgifter medtages fra ultimo 2019 renter til swaps mv. indgået i forbindelse med finansieringen af realkreditudlån, hvor renten på nogle af de udstedte obligationer swappes til en rente, der svarer til renten på realkreditudlånet. Herved medtages den samlede renteudgift til finansieringen af realkreditudlån samlet under renteudgifter. I 1.-3. kvartal 2021 er der i denne forbindelse under øvrige renteudgifter medtaget renteindtægter fra swaps med 95 mio. kr. (1.- 3. kvartal 2020: 132 mio. kr.).		
<b>7 Gebyrer og provisionsindtægter</b>		
Værdipapirhandel og depoter	239	256
Lånesagsgebyrer	177	158
Øvrige gebyrer og provisioner	0	0
<b>I alt</b>	<b>416</b>	414
<b>8 Kursreguleringer</b>		
Realkreditudlån	-10.401	889
Andre udlån og tilgodehavender til dagsværdi	1	0
Obligationer	-57	6
Aktier mv.	20	15
Valuta	1	-1
Valuta-, rente- og andre kontrakter samt andre afledte finansielle instrumenter	-201	312
Udstedte obligationer	10.714	-1.092
<b>I alt</b>	<b>78</b>	130
Kursreguleringer af balanceprincippet udgør i alt en udgift på 8 mio. kr. (2020: +0 mio. kr.) og fremkommer som nettokursregulering af følgende poster: realkreditudlån med -10.442 mio. kr. (+889 mio. kr.), der er indregnet under realkreditudlån, udstedte realkreditobligationer med +10.714 mio. kr. (-1.092 mio. kr.), samt afledte finansielle instrumenter med -280 mio. kr. (+202 mio. kr.), der er indregnet under valuta-, rente- og andre kontrakter samt andre afledte finansielle instrumenter.		
<b>9 Udgifter til personale og administration</b>		
<b>Personaleudgifter</b>		
Lønninger mv.	16	18
Pensioner	2	2
Lønsumsafgift	3	3
Udgifter til social sikring	0	0
<b>I alt</b>	<b>20</b>	23
<b>Lønninger og vederlag til direktion og bestyrelse</b>		
Direktion	5	4
Bestyrelse	0	0
<b>I alt</b>	<b>5</b>	5
<b>Øvrige administrationsudgifter</b>		
IT-udgifter	12	13
Øvrige administrationsudgifter	231	202
<b>I alt</b>	<b>244</b>	214
<b>I alt</b>	<b>269</b>	242

**Noter - fortsat**

Mio. kr.

	1.-3. kv. 2021	1.-3. kv. 2020
<b>10 Nedskrivninger på udlån mv.</b>		
Nedskrivninger i perioden	86	500
Tabsovført ej dækket af nedskrivninger	39	71
Indgået på tidligere afskrevne fordringer	-12	-22
<b>I alt</b>	<b>113</b>	<b>549</b>
<b>Nedskrivningssaldo</b>		
Nedskrivningssaldo primo	1.723	1.330
Nedskrivninger i perioden	86	500
Tabsovført dækket af nedskrivninger	-16	-20
<b>Nedskrivningssaldo ultimo</b>	<b>1.793</b>	<b>1.809</b>
Nedskrivninger på realkreditudlån	1.671	1.696
Nedskrivninger på øvrige udlån og tilgodehavender mv.	122	113
<b>Nedskrivningssaldo ultimo</b>	<b>1.793</b>	<b>1.809</b>

**Fordeling af nedskrivningssaldo i stadier 1.-3. kv. 2021**

	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	I alt
Saldo primo	289	663	770	1.723
Overførsel af primonedskrivning til studie 1	167	-158	-9	-
Overførsel af primonedskrivning til studie 2	-12	42	-31	-
Overførsel af primonedskrivning til studie 3	-1	-45	46	-
Nedskrivning på nye udlån	80	58	35	173
Fald i nedskrivningssaldo pga. indfrie udlån	-39	-72	-71	-182
Effekt af genberegning	-119	40	174	95
Tidligere nedskrevet nu tabt	0	-1	-14	-16
<b>Nedskrivningssaldo ultimo</b>	<b>366</b>	<b>526</b>	<b>901</b>	<b>1.793</b>

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

**Fordeling af nedskrivningssaldo i stadier 1.-3. kv. 2020**

	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	I alt
Saldo primo	311	665	354	1.330
Overførsel af primonedskrivning til studie 1	98	-91	-7	-
Overførsel af primonedskrivning til studie 2	-7	29	-22	-
Overførsel af primonedskrivning til studie 3	-1	-99	100	-
Nedskrivning på nye udlån	77	184	79	340
Fald i nedskrivningssaldo pga. indfrie udlån	-55	-173	-52	-280
Effekt af genberegning	-130	259	311	440
Tidligere nedskrevet nu tabt	-0	-4	-17	-20
<b>Nedskrivningssaldo ultimo</b>	<b>293</b>	<b>770</b>	<b>746</b>	<b>1.809</b>

Størrelsen på genberegningen vedrører hovedsageligt ledelsesmæssigt skøn på 415 mio. kr. som følge af Covid-19 forhold. En stor del af udviklingen på nye udlån og indfrie udlån på studie 2 og 3 tilskrives konverteringer af udlån.

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

Selskabsskatteprocent i Danmark	22,0	22,0
Ikke-skattepligtige indtægter og ikke-fradragsberettigede udgifter mv.	-0,6	0,7
<b>I alt</b>	<b>21,4</b>	<b>22,7</b>



## Noter - fortsat

Mio. kr.

	30. sept. 2021	31. dec. 2020	30. sept. 2020
<b>12 Udlån til dagsværdi</b>			
Realkreditudlån nominal værdi	338.238	334.168	333.440
Regulering for renterisiko mv.	1.560	12.001	11.300
Regulering for kreditrisiko	-1.671	-1.607	-1.696
Realkreditudlån til dagsværdi	<b>338.126</b>	344.562	343.044
Restancer og udlæg	60	65	56
Øvrige udlån og tilgodehavender	326	337	305
<b>I alt</b>	<b>338.512</b>	344.965	343.405
<b>Realkreditudlån til dagsværdi fordelt på ejendoms kategorier</b>			
Ejeboliger	158.734	165.251	166.718
Fritidshuse	8.303	8.337	8.279
Alment byggeri	51.966	55.069	54.507
Andelsboliger	13.778	14.416	14.468
Private beboelsesejendomme til udlejning	60.432	55.477	54.216
Industri- og håndværksejendomme	2.699	3.056	3.055
Kontor- og forretningsejendomme	34.655	35.986	35.820
Landbrugsejendomme mv.	142	133	120
Ejendomme til sociale, kulturelle og undervisningsmæssige formål	7.330	6.754	5.776
Andre ejendomme	88	83	85
<b>I alt</b>	<b>338.126</b>	344.562	343.044
<b>13 Aktiver i midlertidig besiddelse</b>			
Midlertidigt overtagne ejendomme	55	73	79
<b>I alt</b>	<b>55</b>	73	79
<b>14 Andre aktiver</b>			
Positiv dagsværdi af afledte finansielle instrumenter	497	651	739
Tilgodehavende renter og provision	70	8	80
Lånesager under ekspedition	182	88	170
Øvrige aktiver	33	150	54
<b>I alt</b>	<b>782</b>	897	1.043
<b>15 Udstedte obligationer til dagsværdi</b>			
Udstedte realkreditobligationer, nominal værdi	368.537	353.824	367.448
Regulering til dagsværdi	2.393	12.916	12.427
Egne realkreditobligationer, dagsværdi	-28.393	-13.382	-28.911
<b>I alt</b>	<b>342.537</b>	353.357	350.964
<b>16 Andre passiver</b>			
Negativ dagsværdi af afledte finansielle instrumenter	245	293	253
Skyldige renter og provision	1.413	1.337	1.437
Øvrige passiver	641	460	652
<b>I alt</b>	<b>2.299</b>	2.090	2.342

## Noter - fortsat

Mio. kr.

	30. sept. 2021	31. dec. 2020	30. sept. 2020
<b>17 Ikke balanceførte poster</b>			
<b>Garantier mv.</b>			
Øvrige garantier	0	0	0
<b>I alt</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Andre eventualforpligtelser mv.</b>			
Uigenkaldelige kredittilsagn	11.775	13.233	10.844
Øvrige eventualforpligtelser	18	19	21
<b>I alt</b>	<b>11.793</b>	<b>13.253</b>	<b>10.866</b>

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

**18 Nærtstående parter**

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

Der har i perioden 1. januar til 30. september 2021 ikke været usædvanlige transaktioner med nærtstående parter. Der henvises til Jyske Realkredits årsrapport 2020 for en nærmere beskrivelse af transaktioner med nærtstående parter.

	30. sept. 2021	31. dec. 2020	30. sept. 2020
<b>19 Kontraktuel restløbetid</b>			
<b>Aktiver</b>			
<b>Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker</b>			
På anfordring	496	620	539
Til og med 3 måneder	11.390	12.984	12.278
Over 3 måneder og til og med 1 år	-	-	-
Over 1 år og til og med 5 år	-	-	-
Over 5 år	-	-	-
<b>I alt</b>	<b>11.887</b>	13.604	12.817
<b>Udlån til dagsværdi <sup>1</sup></b>			
Til og med 3 måneder	2.322	2.154	2.357
Over 3 måneder og til og med 1 år	6.905	7.397	6.986
Over 1 år og til og med 5 år	42.105	43.181	42.162
Over 5 år	287.180	292.233	291.900
<b>I alt</b>	<b>338.512</b>	344.965	343.405
<b>Obligationer til dagsværdi</b>			
Til og med 3 måneder	1.744	598	2.106
Over 3 måneder og til og med 1 år	8.428	9.640	7.958
Over 1 år og til og med 5 år	5.382	7.085	7.262
Over 5 år	24	27	28
<b>I alt</b>	<b>15.578</b>	17.350	17.353
<b>Forpligtelser</b>			
<b>Gæld til kreditinstitutter og centralbanker</b>			
På anfordring	829	207	296
Til og med 3 måneder	475	692	693
Over 3 måneder og til og med 1 år	-	-	-
Over 1 år og til og med 5 år	-	-	-
Over 5 år	-	-	-
<b>I alt</b>	<b>1.304</b>	899	990
<b>Udstedte obligationer til dagsværdi <sup>1</sup></b>			
Til og med 3 måneder	6.916	8.987	13.551
Over 3 måneder og til og med 1 år	47.910	62.185	52.932
Over 1 år og til og med 5 år	132.368	127.763	132.269
Over 5 år	155.343	154.423	152.212
<b>I alt</b>	<b>342.537</b>	353.357	350.964
<b>Udstedte obligationer til amortiseret kostpris</b>			
Til og med 3 måneder	-	-	-
Over 3 måneder og til og med 1 år	-	-	-
Over 1 år og til og med 5 år	750	750	750
Over 5 år	-	-	-
<b>I alt</b>	<b>750</b>	750	750

Beløb ovenfor er ekskl. renter.

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

## Ledelsespåtegning

Vi har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar til 30. september 2021 for Jyske Realkredit A/S.

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

Delårsrapporten har ikke været genstand for revision eller review.

Det er vores opfattelse, at delårsrapporten giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2021 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for perioden 1. januar til 30. september 2021.

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

Kgs. Lyngby, den 2. november 2021.

### Direktion

Carsten Tirsbæk Madsen  
Adm. direktør

Torben Hansen  
Direktør

### Bestyrelse

Niels Erik Jakobsen  
Formand

Lars Waalen Sandberg  
Næstformand

Per Skovhus

Peter Schleidt

Kim Henriksen  
Medarbejdervalgt

Steen Brastrup Clasen  
Medarbejdervalgt