



Årsrapport 2019

Årsrapport 2019

Ledelsesberetning

2	Hovedtal
3	Sammendrag
4	Ledelsen udtaler
4	Forventninger til fremtiden
5	Året 2019
6	Kommentarer til regnskabet
10	Kapitalforhold
13	Udlånssammensætning
15	Likviditets- og markedsforhold
17	Funding og obligationsudstedelser
21	Governance
24	Realkreditmarkedet 2019
28	Forretningsområder
30	Øvrig information

Årsregnskab 2019

31	Resultatopgørelse og opgørelse af totalindkomst
32	Balance
33	Egenkapitalopgørelse
33	Kapitalopgørelse
34	Noter
65	Serieregnskaber i sammendrag

66 Påtegninger

72 Ledelseshverv

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

Hovedtal

Basisresultat og årets resultat, mio. kr.

	2019	2018	Indeks 19/18	2017	2016	2015
Bidragsindtægter mv. ¹	2.334	1.896	123	1.881	1.785	1.687
Øvrige netto renteindtægter ²	58	77	75	-60	-53	-80
Netto gebyr- og provisionsindtægter mv. ¹	-641	256	-	262	207	244
Kursreguleringer mv.	6	-84	-	28	39	-22
Øvrige indtægter	22	216	10	24	50	45
Basisindtægter	1.778	2.361	75	2.135	2.028	1.872
Basisomkostninger ¹	310	730	42	851	840	873
Basisresultat før nedskrivninger på udlån mv.	1.468	1.631	90	1.284	1.188	999
Nedskrivninger på udlån mv. (- = en indtægt)	35	-38	-	202	-32	186
Basisresultat	1.434	1.669	86	1.082	1.220	813
Beholdningsresultat ²	-	-	-	49	80	89
Resultat før IFRS 9-implementering	1.434	1.669	86	1.131	1.299	902
IFRS 9 afledt regulering af nedskrivninger primo 2018	-	407	-	-	-	-
Resultat før skat	1.434	1.262	114	1.131	1.299	902
Skat	316	263	120	245	284	218
Årets resultat	1.117	999	112	886	1.015	685

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

² Afkastet af Jyske Realkredits fondsbeholdning (beholdningsresultatet) blev fra 2018 medtaget 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 fremgår af note 2.

Balance i sammendrag, ultimo, mio. kr.

Realkreditudlån, dagsværdi	338.666	327.403	103	308.121	278.407	250.892
Obligationer og aktier mv.	18.565	18.593	100	18.397	16.307	8.127
Aktiver i alt	384.899	353.280	109	337.732	307.027	269.975
Udstedte obligationer, dagsværdi	361.388	332.955	109	316.305	285.676	249.772
Egenkapital	18.861	17.744	106	15.731	12.812	11.781

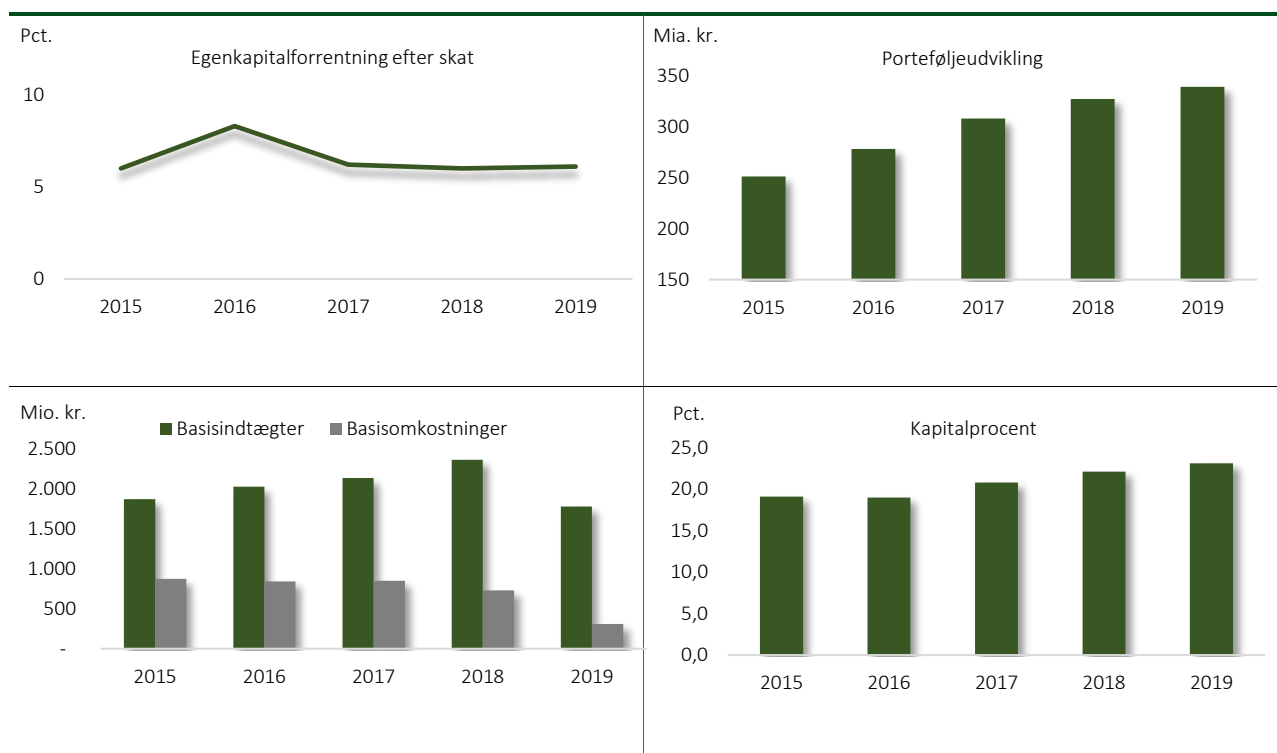
Nøgletal

Resultat før skat i pct. af gns. egenkapital	7,8	7,5	-	7,9	10,6	7,9
Årets resultat i pct. af gns. egenkapital	6,1	6,0	-	6,2	8,3	6,0
Omkostninger i pct. af indtægter	17,4	31,0	-	39,9	41,4	46,6
Kapitalprocent	23,1	22,1	-	20,8	19,0	19,1
Egentlig kernekapitalprocent (CET1 pct.)	23,1	22,1	-	20,8	19,0	18,8
Individuelt solvensbehov (pct.)	10,1	9,7	-	9,3	9,3	9,6
Kapitalgrundlag (mio. kr.)	18.811	17.687	-	15.529	12.593	11.820
Vægtet risikoeksponering (mio. kr.)	81.321	79.976	-	74.686	66.426	62.033
Antal medarbejdere ultimo året	23	28	-	212	694	706
Antal splitansatte medarbejdere ultimo året ¹	474	358	-	272	-	-

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

Sammendrag

- Resultat før skat udgør 1.434 mio. kr. (2018: 1.262 mio. kr. inklusiv IFRS 9 afledte effekter på -407 mio. kr.) og forrenter den gennemsnitlige egenkapital med 7,8 pct. (2018: 7,5 pct.).
- Årets resultat udgør 1.117 mio. kr. (2018: 999 mio. kr. inkl. IFRS 9 afledte effekter på -317 mio. kr.) og forrenter den gennemsnitlige egenkapital med 6,1 pct. (2018: 6,0 pct.).
- Basisresultatet udgør 1.434 mio. kr. (2018: 1.669 mio. kr.).
- Basisomkostninger udgør 310 mio. kr. og falder dermed med 58 pct. i forhold til 2018, hvilket væsentligst kan henføres til den nye koncerninterne afregningsmodel.
- Nedskrivninger påvirker basisresultatet med en udgift på 35 mio. kr. (2018: en indtægt på 38 mio. kr. før indregning af IFRS 9 afledte effekter, som udgjorde en udgift på 407 mio.kr.).
- Kapital- og kernekapitalprocenten udgør 23,1 ultimo 2019 (ultimo 2018: 22,1).



Ledelsen udtaler

I forbindelse med offentliggørelsen af årsrapporten for 2019 udtaler administrerende direktør Carsten Tirsbæk Madsen:

'Jyske Realkredit offentliggør i dag et resultat på 1.117 mio. kr., hvilket er en fremgang i forhold til resultatet for 2018. Årets resultat anses for tilfredsstillende og ligger indenfor forventningerne til året. 2019 har været præget af høj konverteringsaktivitet, hvor Jyske Realkredits kunder i stort omfang har udnyttet det lave renteniveau og omlagt deres lån til en fast lav rente. De mange konverteringer giver kunderne lån med lavere ydelser og gennemsnitligt lavere bidragssatser. Det høje aktivitetsniveau i 2019 forøger Jyske Realkredits gebyrindtægter på kort sigt, men fremadrettet forventes ikke samme konverteringsaktiviteter. Omlægningen til fastrente lån vil reducere de gennemsnitlige udlånsmarginale gennem lavere bidragssatser og færre kursskæringsindtægter på lån med længere rentebinding. Hertil kommer, at afkastet på Jyske Realkredits faste fondsbeholdning har været negativ i 2019.

Kapitalgrundlaget er solidt med en kapitalprocent på 23,1.'

Forventninger til fremtiden

For 2020 forventes en mindre udlånsvækst i forhold til væksten i 2019 på 11,3 mia. kr. Hertil kommer, at de stigende krav til kapital, det lave renteniveau og reduktionen i de gennemsnitlige bidragssatser tilsammen vil betyde et lavere resultat i 2020 og en egenkapitalforrentning på under 6 pct.

Året 2019

Jyske Realkredit har i 2019 forøget udlånet med 11,3 mia. kr. Siden fusionen med Jyske Bank er Jyske Realkredits udlånsportefølje vokset med ca. 130 mia. kr., hvilket vidner om, at koncernen produkt- og prismæssigt står stærkt på markedet.

Konverteringsaktivitet

2019 har været påvirket af en høj konverteringsaktivitet, idet kunderne har udnyttet mulighederne for at fastlåse renten på deres realkreditlån til det historisk lave renteniveau. Konverteringsaktiviteten omfatter både kunder, der omlægger deres fastforrentede lån til lån med en lavere rente samt kunder, der omlægger deres variabelt forrentede lån til lån med fast rente. Konverteringerne giver kunderne lån med lavere ydelser og gennemsnitligt lavere bidragssatser. Aktiviteten forøger Jyske Realkredits gebyrindtægter på kort sigt, men fremadrettet vil omlægningerne reducere de gennemsnitlige udlånsmarginale gennem lavere bidragssatser og færre kursskæringsindtægter på lån med længere rentebinding.

Selskabsforhold

Jyske Bank-koncernen gennemførte med virkning fra 1. september 2019 en organisationsændring. For Jyske Realkredit indebar det følgende:

- Lars Waalen Sandberg stoppede som administrerende direktør for Jyske Realkredit og blev enhedsdirektør for Forretningskoncepter i Jyske Bank. Samtidig indtrådte Lars Waalen Sandberg i Jyske Realkredits bestyrelse.
- Carsten Tirsbæk Madsen udtrådte af Jyske Realkredits bestyrelse og blev ny administrerende direktør for Jyske Realkredit.

Bestyrelsen består herefter af Niels Erik Jakobsen (formand), Lars Waalen Sandberg (næstformand), Per Skovhus, Peter Schleidt samt Kim Henriksen og Steen Brastrup Clasen, som begge er valgt af medarbejderne.

Ændret afregningsmodel mellem Jyske Bank og Jyske Realkredit

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

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

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

Kommentarer til regnskabet

Basisresultat og årets resultat, mio. kr.

	2019	2018	Indeks 19/18	4. kv. 2019	3. kv. 2019	2. kv. 2019	1. kv. 2019	4. kv. 2018
Bidragsindtægter mv.	2.334	1.896	123	590	586	582	576	483
Øvrige netto renteindtægter	58	77	75	16	9	21	12	16
Netto gebyr- og provisionsindtægter mv.	-641	256	-	-145	-199	-166	-132	74
Kursreguleringer mv.	6	-84	-	-21	-23	24	26	-23
Øvrige indtægter	22	216	10	3	18	1	-	21
Basisindtægter	1.778	2.361	75	443	391	462	482	571
Basisomkostninger	310	730	42	76	76	78	79	178
Basisresultat før nedskrivninger	1.468	1.631	90	366	315	384	403	394
Nedskrivninger på udlån mv. (- = en indtægt)	35	-38	-	40	-22	43	-26	-81
Basisresultat/ Resultat før IFRS 9-implementering	1.434	1.669	86	326	337	341	429	475
IFRS 9 afledt regulering af nedskrivninger primo 2018	-	407	-	-	-	-	-	-
Resultat før skat	1.434	1.262	114	326	337	341	429	475
Skat	316	263	120	73	74	76	93	109
Årets resultat	1.117	999	112	253	263	265	336	366

Årets resultat

Jyske Realkredit har opnået et resultat før skat på 1.434 mio. kr. mod 1.262 mio. kr. i 2018. Beregnet skat udgør 316 mio. kr. (2018: 263 mio. kr.) og årets resultat udgør herefter 1.117 mio. kr. mod 999 mio. kr. i 2018. Årets resultat forrenter den gennemsnitlige egenkapital med 6,1 pct. mod 6,0 pct. i 2018.

Indførelsen af en ny afregningsmodel mellem Jyske Bank og Jyske Realkredit påvirker flere regnskabsposter. Herudover var 2018 præget af store engangsposter (IFRS 9 implementering med - 407 mio. kr. og gevinst ved salg af domicilejendom med 185 mio. kr.). Disse forhold gør, at sammenligningen mellem regnskabstal for 2019 og 2018 besværliggøres.

Basisresultat

Basisresultat før nedskrivninger på udlån mv. udgør 1.468 mio. kr. i 2019, mod 1.631 mio. kr. i 2018.

Basisresultatet udgør 1.434 mio. kr. i 2019 mod 1.669 mio. kr. i 2018.

Basisindtægter

Basisindtægter, som primært består af bidragsindtægter mv. samt kurtage- og gebyrindtægter fra realkredit-virksomheden, udgør 1.778 mio. kr. i 2019 mod 2.361 mio. kr. i 2018. Forskellen skyldes den koncerninterne afregningsmodel, der trådte i kraft primo 2019, og som er udgiftsført under Netto gebyr- og provisionsindtægter mv.

Bidragsindtægter mv. udgør 2.334 mio. kr. i 2019 mod 1.896 mio. kr. for samme periode af 2018. En væsentlig del af stigningen kan henføres til den nye afregningsmodel, hvor renter af fælles finansierede boliglån medtages brutto i Jyske Realkredits regnskab. Såfremt dette princip også havde været benyttet i 2018, ville en proforma opgørelse af Bidragsindtægter mv. til sammenligning have set således ud:

Proforma opgørelse af Bidragsindtægter mv., mio. kr.

	2019	2018	Indeks 19/18	4. kv. 2019	3. kv. 2019	2. kv. 2019	1. kv. 2019	4. kv. 2018
Bidragsindtægter mv. iht. ny afregningsmodel	2.334	2.256	103	590	586	582	576	576

Bidragsindtægter mv. udgør 2.334 mio. kr. i 2019 mod proforma 2.256 mio. kr. i 2018 svarende til en stigning på 3 pct. Realkreditudlånet opgjort til nominel værdi er i samme periode ligeledes vokset 3 pct. Bidragsindtægterne er således positivt påvirket af stigende portefølje både for Privat- og Erhvervsområdet. Samtidig er der dog tendens til faldende

gennemsnitlige bidragssatser. Nettotilgangen af udlån på Privatområdet sker således typisk i produkter med fast rente, hvor bidraget/risikoen er lavere, hvilket fører til et mindre fald i den gennemsnitlige bidragssats.

Øvrige netto renteindtægter består af renter af fondsbeholdningen samt diverse renteindtægter og udgør en indtægt på 58 mio. kr. i 2019 mod en indtægt på 77 mio. kr. i 2018. Faldet på 19 mio. kr. skyldes hovedsagelig negative renteindtægter fra den faste fondsbeholdning.

Netto gebyr- og provisionsindtægter mv. udgør en udgift på 641 mio. kr. i 2019 mod en indtægt på 256 mio. kr. i 2018. Forskellen skyldes primært den nye aftale om formidlingsprovision vedrørende realkreditlån mv. til Jyske Bank, der efter modregning af konstaterede tab udgør 1.223 mio. kr. i 2019. Modsat er øvrige netto gebyr- og provisionsindtægter steget fra 256 mio. kr. i 2018 til 582 mio. kr. i 2019, hvilket væsentligst kan henføres til den store konverteringsaktivitet i 2019.

Kursreguleringer mv. udgør en indtægt på 6 mio. kr. i 2019 mod en udgift på 84 mio. kr. i 2018. Forskellen på 90 mio. kr. skyldes positive kursreguleringer på obligationer vedrørende basisdriften, som er drevet af den store konverteringsaktivitet, samt et mindre negativt afkast af den faste fondsbeholdning. I 2019 har den faste fondsbeholdning i større omfang været placeret i variabelt forrentede obligationer, hvilket har medført et negativt renteafkast, men også en mindre negativ kursregulering.

Øvrige indtægter udgør 22 mio. kr. i 2019 mod 216 mio. kr. i 2018. Faldet på 194 mio. kr. skyldes hovedsageligt, at der i 2018 blev realiseret en gevinst på 185 mio. kr. ved salg af Jyske Realkredits domicilejendom.

Basisomkostninger

Basisomkostninger udgør 310 mio. kr. i 2019 mod 730 mio. kr. i 2018. Af faldet på 420 mio. kr. skyldes 386 mio. kr. indførelsen af ny koncernintern serviceaftale, hvor der fra og med 2019 alene afregnes for medarbejderes direkte arbejdsydelser for Jyske Realkredit. Den resterende besparelse vedrører primært omkostninger tilknyttet en række arbejdsfunktioner, der udføres af Jyske Bank, og afregnes som en del af formidlingsprovisionen.

Nedskrivninger på udlån mv.

Nedskrivninger på udlån mv. udgør en udgift på 35 mio. kr. i 2019 mod en indtægt på 38 mio. kr. (eksklusiv IFRS 9 afledte effekter) i 2018.

I forhold til det samlede udlån udgør driftsvirkningen af nedskrivningerne 0,01 pct. for 2019 mod -0,01 pct. (eksklusiv IFRS 9 afledte effekter) i 2018 (0,11 pct. inklusiv IFRS 9 afledte effekter).

Driftsvirkningen er i 2019 fordelt med en indtægt på 24 mio. kr. (2018: udgift på 449 mio. kr.) på privatkunder og en udgift på 59 mio. kr. (2018: indtægt på 80 mio. kr.) på erhvervskunder.

Den samlede nedskrivningssaldo udgør i alt 1.330 mio. kr. ultimo 2019 (Ultimo 2018: 1.380 mio. kr.) svarende til 0,4 pct. af det samlede udlån (0,4 pct. ultimo 2018).

Nedskrivningerne baseret på ledelsesmæssige skøn udgør 199 mio. kr. ultimo 2019 mod 111 mio. kr. ultimo 2018. Af disse nedskrivninger vedrører 104 mio. kr. Privatområdet (2018: 108 mio. kr.) og 95 mio. kr. Erhvervsområdet (2018: 3 mio. kr.). Nedskrivninger som følge af ledelsesmæssige skøn vedrører forhold, som selskabets nedskrivningsmodel ikke tager højde for. Stigningen i 2019 vedrørende Erhvervsområdet relaterer sig til øget usikkerhed for udviklingen i det fremtidige erhvervsejendomsmarked og effekterne vedrørende den fremtidige regulering.

Jyske Realkredits beholdning af midlertidigt overtagne aktiver udgør 107 mio. kr. ultimo 2019 mod 376 mio. kr. ultimo 2018. Faldet skyldes, at der i 2019 er solgt nogle større overtagne ejendomme. Salgsprisen på disse lå tæt på de bogførte værdier, hvorfor salget ikke har påvirket resultatet for 2019 væsentligt.

Jyske Realkredit har ingen eksponeringer efter fradrag, som udgør mere end 10 pct. 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 om end stigningen er aftaget i forhold til tidligere år. Antallet af observerede kredithændelser er på et uændret lavt niveau både i privat- og erhvervssegmentet.

Udlån og garantier, mio. kr.

	2019	2018	Indeks 19/18	4. kv. 2019	3. kv. 2019	2. kv. 2019	1. kv. 2019	4. kv. 2018
Non-performing udlån og garantier:								
Udlån og garantier før nedskrivninger	3.888	4.485	87	3.888	3.950	4.028	3.945	4.485
Nedskrivninger	457	508	90	457	462	463	413	508
Udlån og garantier efter nedskrivninger	3.431	3.977	86	3.431	3.488	3.565	3.532	3.977
NPL ratio (pct.)	1,0	1,2	83	1,0	1,0	1,1	1,1	1,2
NPL dækningsgrad (pct.)	11,8	11,3	104	11,8	11,7	11,5	10,5	11,3
Udlån i 90 dages restance	450	406	111	450	530	571	428	406
Driftsmæssige nedskrivninger på udlån mv.	35	-38	-	40	-22	43	-26	-82
IFRS 9 afledt regulering af nedskrivninger primo 2018	-	407	-	-	-	-	-	-
Driftsmæssige tab	148	280	53	59	16	40	57	53

Restanceprocenter

Restanceprocenten efter 90 dage for september-terminen udgør 0,2 pct., hvilket er uændret i forhold til samme termin i 2018. 15-dages restancen udgør 0,8 pct. efter december-terminen 2019 mod 0,7 pct. i samme periode af 2018.

Restanceprocenter

	Dec. 2019	Sept. 2019	Juni 2019	Marts 2019	Dec. 2018	Sept. 2018
Efter 90 dage		0,2	0,2	0,3	0,2	0,2
Efter 15 dage ¹	0,8	0,8	0,9	1,0	0,7	1,6

¹ 15 dages-restancen for september 2018 var steget til 1,6 pct. Stigningen vedrørte primært en ejendom, hvor hele lånets restgæld er forfaldet. Eksklusiv denne ejendom udgjorde 15 dages-restancen 1,1 pct. for september 2018.

Balance

Ultimo 2019 udgør Jyske Realkredits balance 384 mia. kr. (353 mia. kr. ultimo 2018).

Den positive vækst i forretningsomfanget fra tidligere år er fortsat i 2019 og udviser en vækst fra 327 mia. kr. ultimo 2018 til 339 mia. kr. ultimo 2019 svarende til 3,4 pct. Af stigningen vedrører 4,4 mia. kr. privatområdet og 6,9 mia. kr. erhvervsområdet, hvoraf 5,1 mia. kr. er i ejendoms-kategorien private beboelsesejendomme til udlejning.

Balance i sammendrag, ultimo, mio.kr.

	2019	2018	Indeks 19/18	4. kv. 2019	3. kv. 2019	2. kv. 2019	1. kv. 2019	4. kv. 2018
Aktiver/passiver	384.899	353.280	109	384.899	391.582	380.237	363.847	353.280
Realkredit udlån, nominel værdi	329.043	319.454	103	329.043	326.132	324.513	322.971	319.454
Udlån, dagsværdi	338.666	327.403	103	338.666	339.778	338.067	334.379	327.403
Udstedte obligationer, dagsværdi	361.388	332.955	109	361.388	367.591	358.435	342.341	332.955
Egenkapital	18.861	17.744	106	18.861	18.608	18.345	18.079	17.744

Udstedte obligationer, dagsværdi overstiger Udlån, dagsværdi. Forskellen skyldes hovedsageligt at obligationer præemitteres i forbindelse med fast-kursaftaler og refinansiering, samt at udlån ved straksindfrielse og opsigelse indfries før de udstedte obligationer indfries.

Egenkapital

Egenkapitalen er påvirket af årets resultat med 1.117. mio. kr. og udgør herefter 18.861 mio. kr. ultimo 2019 (17.744 mio. kr. ultimo 2018).

Egenkapitalen i Jyske Realkredit er i årene 2015 – 2019 steget fra 11.084 mio. kr. til 18.861 mio. kr. Stigningen skyldes henholdsvis kapitaltilførsel fra moderselskabet Jyske Bank på 3.000 mio. kr., de enkelte års resultater på 4.698 mio. kr. samt anden totalindkomst på 78 mio. kr.

Der er ikke udbetalt udbytte i perioden.

Udvikling i egenkapitalen, ultimo, mio. kr.

	2019	2018	2017	2016	2015	2015 -2019
Egenkapital primo	17.744	15.731	12.812	11.781	11.084	11.084
Kapitaltilførsel	-	1.000	2.000		-	3.000
Årets resultat	1.117	999	886	1.011	685	4.698
Anden totalindkomst	-	13	33	20	12	78
Udbytte	-	-	-	-	-	-
Egenkapital ultimo	18.861	17.744	15.731	12.812	11.781	18.861

4. kvartal 2019 mod 3. kvartal 2019

Resultat før skat for 4. kvartal udgør 326 mio. kr. mod 337 mio. kr. for 3. kvartal.

Bidragsindtægter mv. steg fra 586 mio. kr. i 3. kvartal til 590 mio. kr. i 4. kvartal. Stigningen skyldes hovedsageligt vækst i udlånsporteføljen.

Øvrige netto renteindtægter udgør 16 mio. kr. i 4. kvartal mod 9 mio. kr. i 3. kvartal. Stigningen vedrører flere forskellige forhold, blandt andet et mindre negativt renteafkast fra den faste fondsbeholdning.

Netto gebyr- og provisionsindtægter mv. udgør en udgift på 145 mio. kr. i 4. kvartal mod en udgift på 199 mio. kr. i 3. kvartal. Formidlingsprovisionen overfor Jyske Bank udgør 311 mio. kr. i 4. kvartal imod 400 mio. kr. i 3. kvartal. Faldet i den betalte formidlingsprovision til Jyske Bank vedrører dels, at der har været lidt færre gebyrindtægter i 4. kvartal, dels at der er modregnet højere konstaterede tab i 4. kvartal. Konstaterede tab kan modregnes i formidlingsprovisionen. Øvrige netto gebyr- og provisionsindtægter faldt fra en indtægt på 201 mio. kr. i 3. kvartal til en indtægt på 166 mio. kr. i 4. kvartal. Af faldet vedrører 27 mio. kr. mindre refinansieringsomfang i 4. kvartal i forhold til 3. kvartal, mens konverteringsaktiviteten har været på samme niveau som i 3. kvartal.

Kursreguleringer udgør en udgift på 21 mio. kr. i 4. kvartal mod en udgift på 23 mio. kr. i 3. kvartal. I 4. kvartal var der et mindre negativt afkast af den faste fondsbeholdning, men modsat færre positive kursreguleringer på obligationer vedrørende basisdriften. Herefter var de samlede kursreguleringer næsten uændret i 4. kvartal.

Øvrige indtægter mv. udgør 3 mio. kr. i 4. kvartal imod 18 mio. kr. i 3. kvartal. Forskellen skyldes modtaget udbytte vedrørende en aktiebesiddelse i 3. kvartal.

Basisomkostninger udgør uændret 76 mio. kr. i 4. kvartal i forhold til 3. kvartal.

Tab og nedskrivninger udgør en udgift på 40 mio. kr. i 4. kvartal mod en indtægt på 22 mio. kr. i 3. kvartal. Nedskrivningerne i 4. kvartal er påvirket af en forøgelse af de ledelsesmæssige skøn på 90 mio. kr. vedrørende øget usikkerhed for udviklingen i det fremtidige erhvervsejendomsmarked og effekterne vedrørende den fremtidige regulering.

Årets resultat i forhold til forventningerne

I årsrapporten for 2018 forventedes et resultat (eksklusive engangseffekter) for 2019 på lidt under niveauet for 2018 under forudsætning af et uændrede niveau for nedskrivninger og fondsafkast.

Årets resultat på 1.117 mio. kr. levede op til forventningerne.

Kapitalforhold

Kapitalstyring

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

Kapitalgrundlag

Jyske Realkredits kapitalgrundlag udgør 18,8 mia. kr. og består udelukkende af egentlig egenkapital, dvs. indbetalt aktiekapital samt overførte overskud. I Jyske Realkredits kapitalgrundlag indgår således ikke fremmedkapital, hvilket er i overensstemmelse med Jyske Realkredits ønske om at have en høj kvalitet i kapitalgrundlaget.

Kapitalkrav

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

Den samlede risikoeksponering udgør 81,3 mia. kr. ultimo 2019 mod 80,0 mia. kr. ultimo 2018. Stigningen i den samlede risikoeksponering på 1,3 mia. kr. tilskrives erhvervssegmentet, der har stået for den største andel af Jyske Realkredits udlånsvækst i 2019.

Kapitalprocenten på 23,1 er ultimo 2019 højere end ultimo 2018 og udgør dermed et solidt grundlag i forhold til Jyske Realkredits langsigtede kapitalmålsætning på 17,5 pct. Niveauet for kapitalprocenten er identisk med niveauet for den egentlige kernekapitalprocent og kernekapitalprocenten.

Kapitalgrundlag, risikoeksponering og solvens

Mio. kr.	2019	2018
Egenkapital	18.861	17.744
Immaterielle aktiver	-	-0
Forsigtig værdiansættelse	-23	-23
Udskudte skatteaktiver	-4	-4
Forskel mellem forventede tab og nedskrivninger (fradrag)	-23	-29
Egentlig kernekapital/kernekapital	18.811	17.687
Kapitalgrundlag	18.811	17.687
Kreditrisiko	77.665	76.396
Markedsrisiko	20	29
Operationel risiko	3.636	3.551
Samlet risikoeksponering	81.321	79.976
Egentlig kernekapitalprocent	23,1	22,1
Kernekapitalprocent	23,1	22,1
Kapitalprocent	23,1	22,1

ICAAP og individuelt solvensbehov

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

Tilstrækkeligt kapitalgrundlag

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

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

Jyske Realkredit har ultimo 2019 kreditrisici, markedsrisici og operationelle risici, der nødvendiggør et særskilt tillæg til søjle I-kapitalkravet.

Det tilstrækkelige kapitalgrundlag for Jyske Realkredit udgør 8,2 mia. kr. ultimo 2019 svarende til et individuelt solvensbehov på 10,1 pct., hvilket er en stigning på 0,4 procentpoint i forhold til ultimo 2018.

Bufferkrav og kapitaloverdækning

Det kombinerede kapitalbufferkrav består af de lovpligtige buffere i form af den systemiske risikobuffer, kapitalbevaringsbufferen samt den kontracykliske buffer. De to førstnævnte er fuldt indfasede og udgør 1,5 pct. henholdsvis 2,5 pct. af den samlede risikoeksponering, hvorimod størrelsen af den kontracykliske buffer afhænger af konjunkturerne. Aktuelt udgør den kontracykliske buffer 1,0 pct. af den samlede risikoeksponering, men vil af to omgange det kommende år stige med yderligere 0,5 procentpoint for ultimo 2020 at udgøre 2,0 pct. af den samlede risikoeksponering.

Jyske Realkredits tilstrækkelige kapitalgrundlag tillagt det kombinerede kapitalbufferkrav udgør således 12,3 mia. kr. svarende til et individuelt solvensbehov inklusiv lovpligtige buffere på 15,1 pct. af den samlede risikoeksponering.

Med et kapitalgrundlag på 18,8 mia. kr. har Jyske Realkredit en kapitaloverdækning på 6,6 mia. kr., som dermed er tilstrækkelig til at dække den kommende stigning i den kontracykliske buffer.

Tilstrækkeligt kapitalgrundlag, kombineret kapitalbufferkrav og kapitaloverdækning

Mio. kr./pct. af REA	2019		2018	
Kreditrisiko	6.213	7,6	6.112	7,6
Markedsrisiko	2	0,0	2	0,0
Operationel risiko	291	0,3	284	0,4
Kapitalkrav, søjle I	6.506	8,0	6.398	8,0
Kreditrisiko	1.485	1,8	1.240	1,6
Markedsrisiko	144	0,2	88	0,1
Operationel risiko	60	0,1	50	0,1
Kapitalkrav, søjle II	1.689	2,1	1.378	1,7
Tilstrækkeligt kapitalgrundlag	8.194	10,1	7.776	9,7
Kapitalbevaringsbuffer	2.033	2,5	1.500	1,9
Systemisk risikobuffer	1.220	1,5	960	1,2
Kontracyklisk buffer	813	1,0	0	0,0
Kombineret kapitalbufferkrav	4.066	5,0	2.460	3,1
Tilstrækkeligt kapitalgrundlag, inkl. kombineret kapitalbufferkrav	12.260	15,1	10.236	12,8
Kapitaloverdækning	6.550	8,1	7.451	9,3

Gældsbufferkrav

Realkreditinstitutter er undtaget fra kravet til mængden af nedskrivningseggede passiver (NEP), men skal derimod overholde et gældsbufferkrav, der ved fuld indfasning i juni 2020 vil udgøre 2 pct. af det ikke-vægtede udlån. Opfyldelse af gældsbufferkravet kan foruden den ubrugte del af kapitalgrundlaget ske ved udstedelse af seniorgæld. Aktuelt har Jyske Realkredit udstedt seniorgæld for 750 mio. kr. med forfald i september 2024. Ultimo 2019 udgør gældsbufferkravet 6,1 mia. kr.

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

Gearingsgrad (Leverage Ratio)

Gearingsgraden defineres som forholdet mellem Jyske Realkredits kernekapital og samlede uvægtede eksponeringer (inkl. ikke-balanceførte poster) og skal udgøre mindst 3 pct. Gearingsgraden, der ikke inddrager risikoen ved eksponeringerne, kan være en væsentlig begrænsning for et institut med en stor andel af udlån med lav risikovægt. Ultimo 2019 var gearingsgraden for Jyske Realkredit 4,84 pct. mod 4,95 pct. ultimo 2018.

Gearingsgrad		
Mio. kr./pct.	2019	2018
Kernekapital	18.811	17.687
Samlet eksponeringsværdi	389.003	356.954
Gearingsgrad	4,84	4,95

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 Instituttet 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 2019 udgør OC-kravet 11,8 mia. kr. mod 10,8 mia. kr. ultimo 2018 og kan opfyldes med likvide aktiver finansieret med såvel gælds- som kapitalinstrumenter.

Udstedelse af særligt dækkede obligationer til finansiering af udlån sker i Jyske Realkredit via kapitalcenter E og S. Udlån baseret på udstedelse af særligt dækkede obligationer skal løbende overvåges for at sikre, at belåningsgrænsen overholdes for hver enkelt ejendom. Såfremt belåningsgrænsen overskrides, f.eks. som følge af et fald i ejendommens værdi, skal Jyske Realkredit stille supplerende sikkerhed. Ultimo 2019 udgør SDO-kravet 5,9 mia. kr. mod 6,6 mia. kr. ultimo 2018.

Basel III/IV

I de kommende år vil den endelige implementering af Basel III (populært benævnt Basel IV) blive gennemført som følge af CRR-ændringsforordningen og CRD IV-ændringsdirektivet. Ændringerne omfatter bl.a. regler med det formål at begrænse kapitallettelsen ved brug af interne modeller frem for standardmetoder. De kommende regler for beregning af de risikovægtede aktiver til kapitalopgørelsen vil indeholde minimumsniveauer for AIRB-modellen samt minimumsniveau for de samlede risikovægtede aktiver. Kapitalkravene for Jyske Realkredit vil stige som følge heraf. De nye regler indfører et input gulvkrav i AIRB-modellerne, hvilket vil hæve de gennemsnitlige risikovægte, og der implementeres et output gulvkrav, der indebærer, at kreditinstitutter vil være underlagt et kapitalkrav på mindst 72,5 pct. af de risikovægtede aktiver beregnet ud fra standardmetoderne i 2027. Den gradvise implementering af output gulvkravet sker fra 2022 og vil være fuldt indfaset i 2027, hvorimod ikrafttræden af input gulvkravet forventes at ske i 2022 uden gradvis indfasning.

Jyske Realkredit deltager i European Banking Authority's (EBA's) prøveindberetninger af mulige effekter af den kommende regulering og opfylder de fremtidige fuldt indfasede kapitalkrav.

Stresstest og krav til kapitalen

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

Udlånssammensætning

Den fortsatte fremgang på ejendomsmarkedet har sat sit præg på udviklingen i det samlede realkreditudlån for Jyske Realkredit, der ved udgangen af 2019 udgør nominelt 329 mia. kr. mod 319 mia. kr. året forinden. Jyske Realkredits udlån til privatmarkedet - ejerboliger og fritidshuse - steg med 4 mia. kr. til i alt 175 mia. kr. For erhvervsmarkedet, inkl. udlån til alment byggeri, steg udlånet med 6 mia. kr. til i alt 154 mia. kr.

Procentvis fordeling af udlån på ejendomskategori

	2019	2018	2017	2016	2015
Privat	53,1	53,4	53,5	51,8	50,6
- heraf ejerboliger	50,7	50,8	51,0	49,3	48,0
- heraf fritidshuse	2,5	2,5	2,5	2,5	2,6
Erhverv	46,9	46,6	46,5	48,2	49,4
- heraf Alment byggeri	14,8	15,4	16,2	17,4	18,0
- heraf Privat boligudlejning	14,7	13,6	12,1	11,7	11,5
- heraf Andelsboliger	4,3	4,9	5,2	5,5	5,9
- heraf Kontor og forretning	10,6	10,7	11,2	11,7	12,1

Privat boligudlejning udgør en stadig større andel af den samlede udlånsportefølje, hvorimod udlån til alment byggeri for første gang i de seneste 10 år udgør mindre end 15 pct. af det samlede udlån. Samlet set opretholder Jyske Realkredit fortsat ca. 87 pct. af udlånsporteføljen til ejendomme med beboelsesformål.

Procentvis fordeling af udlån på låntype

	2019	2018	2017	2016	2015
Rentetilpasningslån	52,7	53,2	54,7	59,7	55,8
- uden afdragsfrihed	25,2	23,4	22,7	25,6	21,9
- med afdragsfrihed	27,5	29,8	32,0	34,1	34,0
Fastforrentede lån	33,2	31,4	31,6	30,9	29,4
- uden afdragsfrihed	25,3	24,5	25,3	26,1	23,5
- med afdragsfrihed	7,8	6,9	6,3	4,8	5,8
Garantilån m.fl.	11,3	12,3	10,3	5,3	10,1
- uden afdragsfrihed	4,8	5,4	4,4	2,0	2,5
- med afdragsfrihed	6,5	7,0	5,9	3,3	7,6
Øvrige lån, herunder indeksslån	2,9	3,1	3,5	4,1	4,7
Realkreditudlån i alt	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
- uden afdragsfrihed	58,2	56,3	55,8	57,8	52,6
- med afdragsfrihed	41,8	43,7	44,2	42,2	47,4

På trods af de korte renters rekordlave niveau fortsatte de senere års tendens mod rentesikring i form af stigende andele til fastforrentede lån. Som en konsekvens af de lave renter har endnu flere af Jyske Realkredits kunder valgt afvikling på deres lån, hvilket blot bekræfter de senere års tendens.

Gennemsnitlig belåningsgrad fordelt efter ejendomskategori

	2019	2018	2017	2016	2015
Privat	61,3	61,9	63,4	64,0	66,2
- heraf ejerboliger	61,6	62,2	63,8	64,3	66,7
- heraf fritidshuse	53,8	53,9	56,2	58,0	58,2
Erhverv	57,4	58,9	61,4	64,5	66,9
- heraf Alment byggeri	27,2	31,5	43,0	44,7	47,4
- heraf Privat boligudlejning	62,6	64,2	66,3	70,1	73,5
- heraf Andelsboliger	53,0	54,4	59,2	61,9	63,9
- heraf Kontor og forretning	54,7	55,8	58,7	61,7	64,0
Realkreditudlån i alt	54,6	56,0	59,4	60,7	62,9

Udlånsporteføljen har i 2019 udviklet sig kreditmæssigt positivt, og der er skabt større sikkerhed bag udlånet. Over en fire-årig periode er den gennemsnitlige belåningsgrad faldet med fem procentpoint for udlån til ejerboliger. Erhvervssegmentet har ligeledes oplevet et betydeligt fald i den gennemsnitlige belåningsgrad. Udviklingen for alment byggeri skyldes dog, at der løbende foretages overflytning af lån til det statsgaranterede kapitalcenter S.

Likviditets- og markedsforshold

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 ultimo 2019 svarende til knap 8,5 mia. kr. (8,2 mia. kr. ultimo 2018). Jyske Realkredit har ubehæftede likvide aktiver for knap 14,2 mia. kr. ultimo 2019 (9,9 mia. kr. ultimo 2018) 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 opgøres til 9.711 pct. ultimo 2019 (315 pct. ultimo 2018).

Net stable funding ratio (NSFR)

NSFR skal sikre, at kreditinstitutternes fundingprofil er tilstrækkelig langsigtet og stabil over en periode på ét år under såvel normale som stressede forhold.

Med implementering af CRR II skal Jyske Realkredit opfylde en strukturel Net Stable Funding Ratio (NSFR). Nøgletallet har til formål at sikre en stabil funding af institutternes aktiver på et-års sigt. Jyske Realkredits udlån er stabilt finansieret, da lån og udstedte RO'er og SDO'er kan betragtes som indbyrdes afhængige. Forudsætningen for den indbyrdes afhængighed er, at lånene er match-fundede eller finansierede i obligationer, der kan løbetidsforlænges i 1 år eller længere i tilfælde af fejlet refinansiering. Løbetidsforlængelsen kan maksimalt ske til udløb af de finansierede lån.

Tilsynsdiamanten for realkreditinstitutter

Tilsynsdiamanten fastlægger en række særlige risikoområder med angivelse af grænseværdier, som institutterne som udgangspunkt bør ligge inden for. Ultimo 2019 opfylder Jyske Realkredit alle pejlemærkerne i tilsynsdiamanten.

Tilsynsdiamanten – pejlemærker, pct.

	2019	2018
Koncentrationsrisiko <100 %	47,9	46,2
Udlånsvækst <15 % om året i segment:		
- Ejerboliger og fritidshuse	2,4	6,3
- Boligudlejningsejendomme	0,2	2,6
- Andet erhverv	6,1	4,0
Låntagers renterisiko <25 %		
- Ejendomme med boligformål	17,8	19,7
Afdragsfrihed <10 %		
- Ejerboliger og fritidshuse	6,4	7,3
Lån med kort rente:		
- Refinansiering (årlig) <25 %	15,0	14,7
- Refinansiering (kvartal) <12,5 %	1,7	3,1

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

Markedsrisiko

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

Renterisikoen udtrykker risikoen for tab som følge af renteændringer svarende til en parallelforskydning af rentestrukturen med 1 procentpoint og opgøres på daglig basis. Jyske Realkredits renteinstrumenter mv. er fortrinsvis placeret i obligationer med kort løbetid med en begrænset rentefølsomhed. Ultimo 2019 er Jyske Realkredits renterisiko efter Finanstilsynets standardmetode opgjort til 24 mio. kr. (2018: 43 mio. kr.), hvilket er væsentligt under såvel den grænse, som bestyrelsen har fastsat som 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 19 mio. kr. (2018: 21 mio. kr.).

Valutapositionerne er meget beskedne i Jyske Realkredits balance og udgør 0,5 pct. af kapitalgrundlaget (2018: 0,8 pct.).

Koncerngenopretningsplan

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

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

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

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

Risiko- og kapitalstyring 2019

Yderligere information om Jyske Realkredits interne risiko- og kapitalstyring samt regulatoriske forhold fremgår af 'Risk and Capital Management 2019' for Jyske Bank, der kan findes på jyskebank.dk/ir/kapitalforhold.

Funding og obligationsudstedelser

Jyske Realkredit har i 2019 gjort flere tiltag for at leve op til national og international regulering og samtidig fortsat kunne tilbyde kunderne de produkter, som de efterspørger.

Realkreditudstedelser

Over det seneste år er der blevet udstedt store beløb af især lange konverterbare realkreditobligationer fra Jyske Realkredit. I løbet af 2019 har der været store ændringer i obligationskurserne, der har ført til den største konverteringsaktivitet der nogensinde er set i den danske realkreditsektor. Jyske Realkredit begyndte året med at tilbyde 30-årige fastforrentede lån med en rente på 2 pct. Denne lukkede dog hurtigt, hvorefter der blev åbnet 30-årige obligationer med kupon på både 1,5 pct. og 1,0 pct., inden Jyske Realkredit som det første danske realkreditinstitut i august åbnede en 30-årig konverterbar obligation med en kupon på 0,5 pct. Ligeledes blev Jyske Realkredit i august 2019 også det første danske realkreditinstitut til nogensinde at åbne en konverterbar obligation med negativ kuponrente, da den 10-årige konverterbare obligation med en kupon på -0,5 pct. åbnede.

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



Udstedelser i Euro

Som det første danske realkreditinstitut udstedte Jyske Realkredit i 2016 obligationer denomineret i euro til brug for funding af et-årige rentetilpasningslån i danske kroner. Udstedelserne er lavet i faste benchmark størrelser på minimum 500 mio. euro.

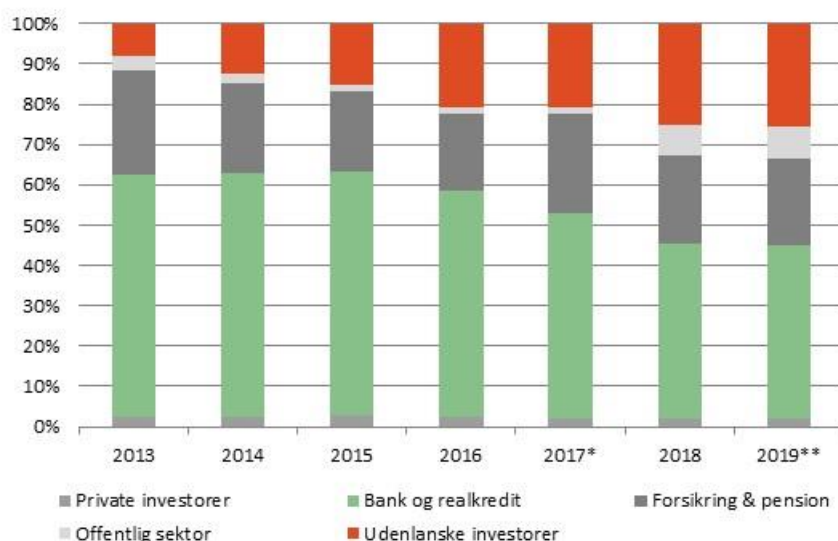
Jyske Realkredit udstedte i 1. kvartal 2019 en benchmarkstørrelse SDO (covered bond) på 500 mio. euro. Udstedelsen blev godt modtaget med bud for mere end 2 mia. euro, fra flere end 90 forskellige nationale og internationale investorer. Med bud for over 4 gange den udmeldte udstedelsesstørrelse på 500 mio. euro var det den mest overtegnede benchmark obligationsudstedelse i 2019.

Jyske Realkredit vil i 2020 udforske mulighederne for at udstede endnu en obligation i benchmarkstørrelse i euro.

Fordeling af ejerandel

I 2019 har der fortsat været stor interesse fra udenlandske investorer.

Investorfordeling for Jyske Realkredits obligationsudstedelser



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

** November 2019

Kilde: Nationalbanken.dk og egne beregninger

Jyske Realkredits realkreditobligationer er overvejende ejet af danske institutionelle investorer – banker, investeringsforeninger, pensionskasser og forsikringsselskaber 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 2019. Udenlandske investorer har vist særlig interesse for de konverterbare obligationer.

Der er sket en stigning i Nationalbankens opkøb af realkreditobligationer som følge af opkøbet af obligationer fra kapitalcenter S, som vedrører obligationer til finansiering af udlån til den almene sektor.

Funding af boliglån

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

Jyske Realkredits udlånsportefølje fordelt på refinansieringstidspunkt



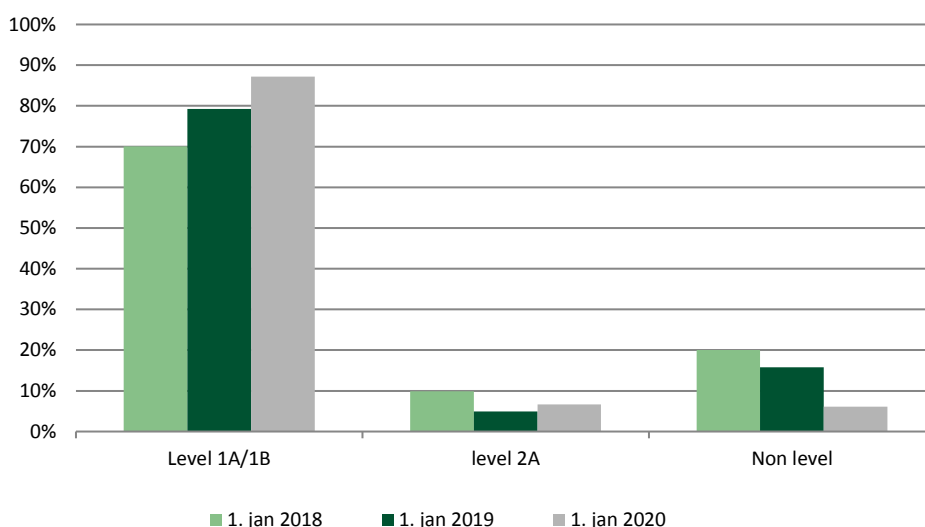
Seriestørrelser under LCR

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

Ved at samle refinansieringerne udstedt i EURO bechmark størrelse samt en generel stigning i porteføljen er andelen af obligationer, der lever op til seriestørrelseskravene til likvide obligationer i LCR, øget i 2019.

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

Andel af udstedte åbne 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 (SDO) – som blandt andet oplysninger om værdien af sikkerhedspuljen og udstedte SDO'er, 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 i 2019 blevet opgraderet fra single A minus (A-) til single A (A) med "A-" til "A" stable outlook. Jyske Realkredits obligationer udstedt fra henholdsvis Kapitalcenter E, Kapitalcenter B samt Instituttet i Øvrigt er fortsat tildelt en rating på AAA (stable).

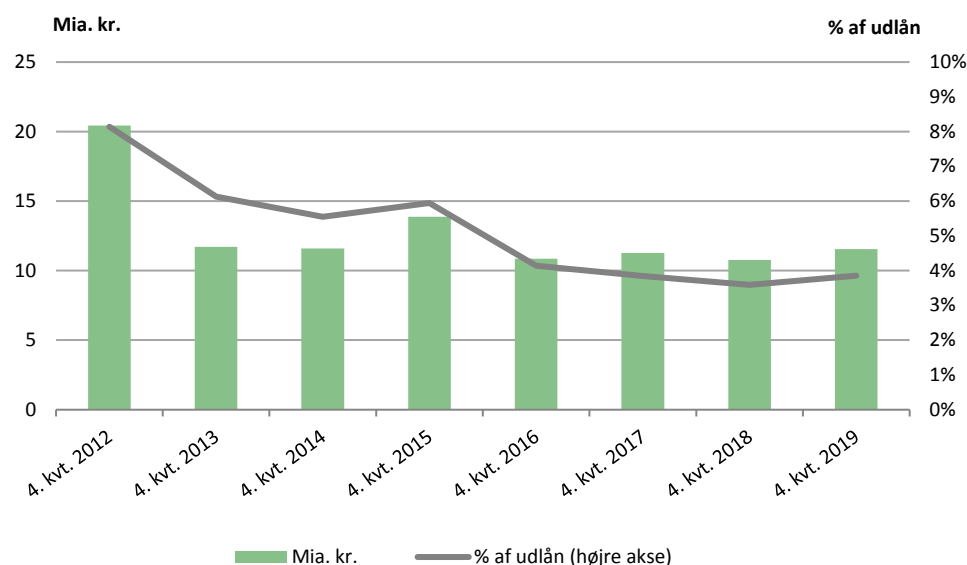
Ratings

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

¹ S&P opgraderede den 23.oktober 2019 Jyske Realkredits udstederrating på A/stable/A-1

Standard & Poor's procentvise krav til supplerende sikkerhedsstillelse er for AAA ratinger på Jyske Realkredits obligationer i løbet af 2019 steget med 0,3 procentpoint. Stigningen er drevet af ændringer i porteføljesammensætningen af Jyske Realkredits kapitalcentre, hvor blandt andet en stor andel af det almene udlån er flyttet til kapitalcenter S, der ikke er rated.

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

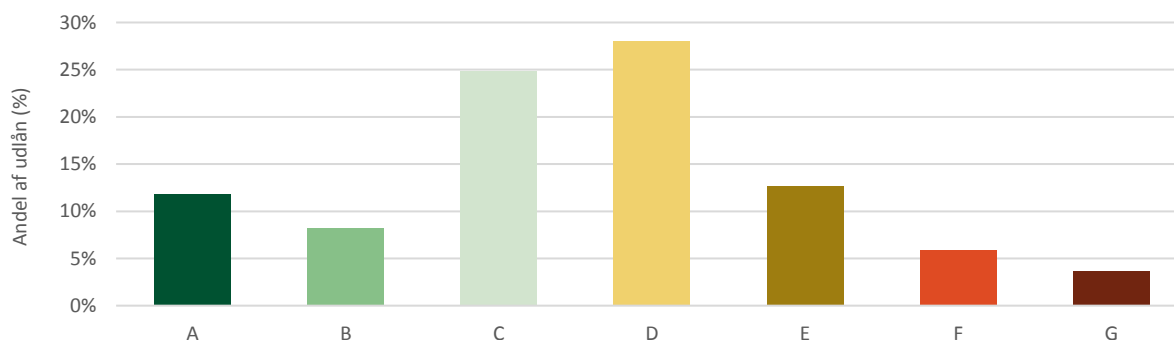


S&P's krav til overkollateral i kapitalcentrene dækkes af midler fra Jyske Realkredits egenkapital. Overdækning til S&P's AAA ratingkrav er stor nok til, at Jyske Realkredits udstederrating kan blive downgraded med tre notches, uden at det påvirker ratingen på Jyske Realkredits obligationer. Jyske Realkredit forventer stabile krav til overkollateral i 2020 og vil forventeligt med det nuværende niveau af egenkapital kunne dække AAA-kravet.

Sustainable Transparency Template

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

Jyske Realkredits udlånsportefølje fordelt på energimærker



Som et led i at gøre det mere transparent for investorer, hvordan Jyske Realkredit gennem udlånet bidrager til den grønne omstilling, vil Jyske Realkredit ud over at publicere fordelingen af energimærker også fremadrettet publicere den samlede CO₂-udledning på de ejendomme, som Jyske Realkredit yder udlån til.

Corporate Governance

Organisation og ledelse

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

Bestyrelsen består af seks medlemmer, hvoraf to er valgt af medarbejderne. Direktionen består af 2 medlemmer.

Retningslinjerne for god selskabsledelse fremgår af Jyske Bank-koncernens årsrapport for 2019, 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 2019.

Outsourcing

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

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

Jyske Realkredit har med udgangspunkt i den eksisterende lovgivning om outsourcing samt retningslinjer fra EBA, der forventes indarbejdet i ny vejledning på området, foretaget en række ændringer i organiseringen med henblik på imødekommelse af Finanstilsynets påbud i relation til outsourcing.

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. 49 i regnskabet for en yderligere beskrivelse heraf.

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

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

Al rapportering tager udgangspunkt i et fælles datagrundlag. Jyske Realkredit foretager løbende overvågning af udviklingen i relevant lovgivning og forskrifter med henblik på at sikre overholdelse heraf. I forbindelse med 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 'Risikostyring' i Jyske Bank, med hvilken der er opbygget et fagligt samspil.

For en nærmere beskrivelse af Jyske Realkredits styring af risici henvises til 'Risk and Capital Management 2019' for Jyske Bank, der kan findes på jyskebank.dk/ir/kapitalforhold.

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. Compliance-funktionen rapporterer løbende, og minimum halvårligt, til direktionen i Jyske Realkredit om resultatet af de udførte undersøgelser og kontroller. Ligeledes sker der løbende rapportering til de forretningsområder, der er blevet undersøgt. Derudover udarbejder Compliance-funktionen to gange årligt en rapport til bestyrelsen i Jyske Realkredit, som indeholder hovedkonklusionerne fra rapporterne til direktionen samt status på evt. udestående tiltag.

Intern kontrol

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

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

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

Revision

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

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

Intern Revision udfører revision af udvalgte områder efter en revisionsplan, som er godkendt 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.

Hvidvask

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

I Jyske Bank er der udpeget en hvidvaskansvarlig, som står for den overordnede rapportering til koncerndirektionen- og bestyrelse. I Jyske Realkredit er der ligeledes udpeget en hvidvaskansvarlig, der refererer til den hvidvaskansvarlige på koncernniveau.

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

Realkreditmarkedet 2019

2019 var et konverteringsår

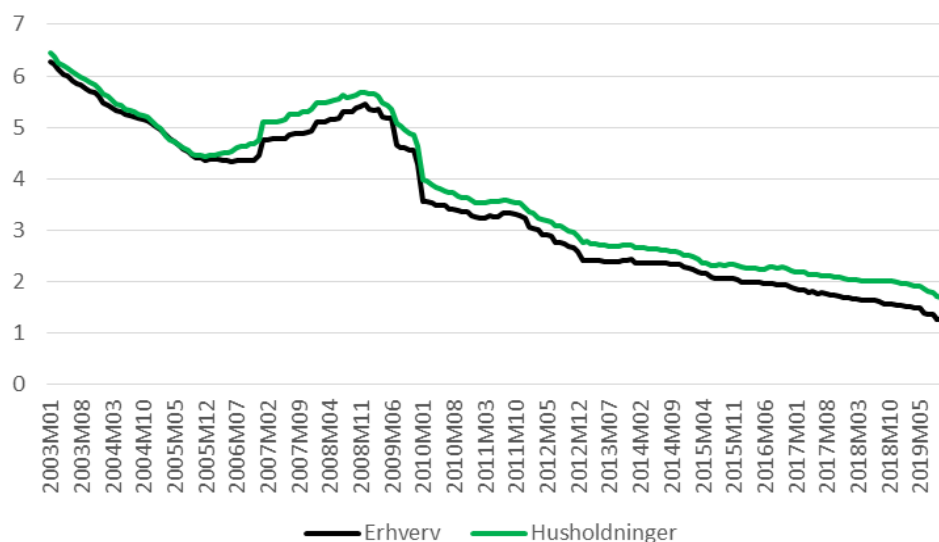
Markante rentefald førte til, at 2019 blev det største konverteringsår siden finanskrisen. Der var således hen over året flere omlægningsmuligheder, hvor særligt åbningen af 30-årige lån med henholdsvis 1 pct. og 0,5 pct. lån var toneangivende.

De markante rentefald gav imidlertid også anledning til åbning af nye 10-årige lån. Først med 0 pct. i pålydende rente, og herefter med minus 0,5 pct. i pålydende rente. Dette er låntyper der aldrig før har været introduceret i Danmark, og hvor Jyske Realkredit var "first movers" i markedet. De nye lånemuligheder gav stor opmærksomhed og prægede realkreditmarkedet igennem året.

Dansk realkredit viste således sin effektivitet, hvor både husholdninger og erhvervslivet fik lagt lån om og dermed reduceret deres renteudgifter.

Siden finanskrisen er renteniveauet på udestående realkreditforretninger således blevet reduceret til en femtedel. Alene igennem 2019 er renteniveauet faldet med cirka 0,3 procentpoint, hvilket er en udvikling, der er med til at styrke den finansielle stabilitet i Danmark og dermed holde hånden under den økonomiske udvikling.

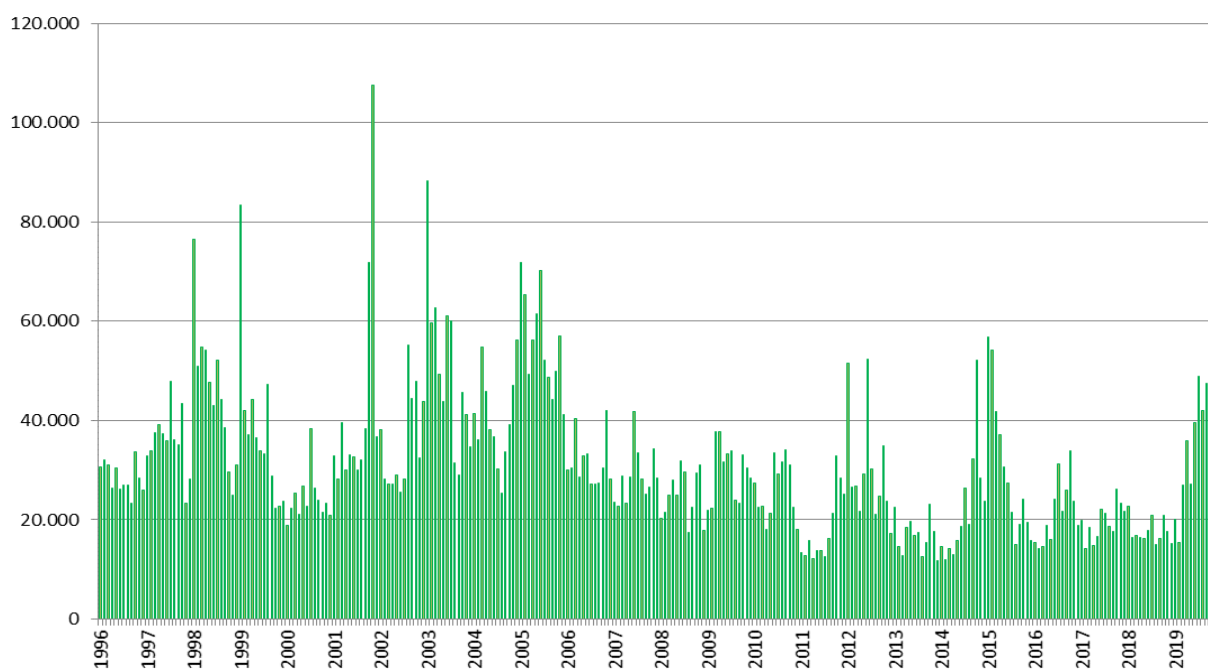
Udviklingen i den effektive rente på udestående realkreditforretninger inklusiv bidrag



Kilde: Danmarks Nationalbank

De mange omlægninger har givet anledning til travlhed i realkreditsektoren. Dette ses ved at betragte tilbudsstatistikken. I 2019 blev der således på sektorniveau produceret godt 400.000 lånetilbud. De travleste måneder var henholdsvis september og oktober, hvor der blev produceret omkring 50.000 tilbud på månedsniveau.

Antallet af realkreditlånstilbud

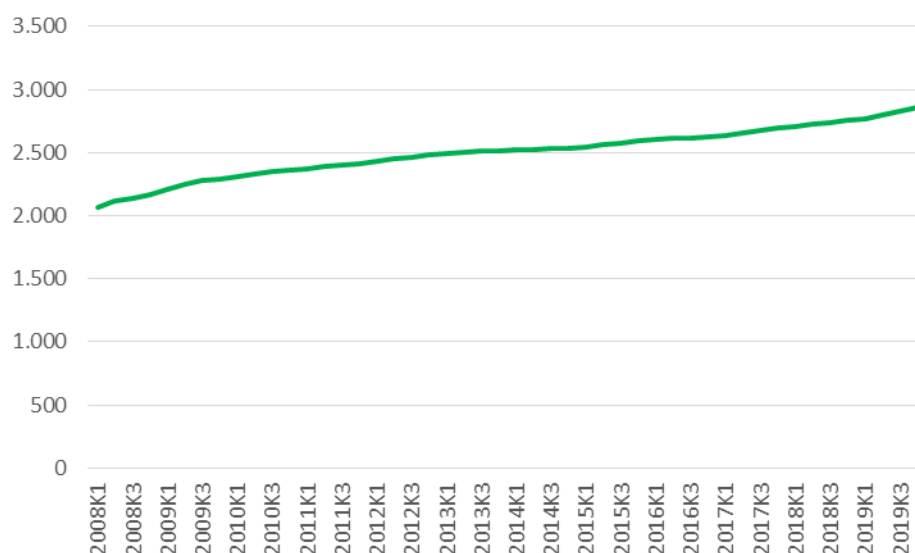


Kilde: Finans Danmark

Den store udlånsaktivitet har medført, at det samlede realkreditudlån i Danmark er øget. Samlet set er nettoudlånet i realkreditsektoren således steget med knap 90 mia. kr. i løbet af 2019, hvoraf Jyske Realkredit har en markedsandel på knap 10 pct.

Ser man på det samlede udlån opgjort efter Finans Danmarks udlånsstatistik, har Jyske Realkredit en udlånsportefølje på godt og vel 327 mia. kr. svarende til en markedsandel på cirka 11,5 pct. af det samlede realkreditmarked i Danmark.

Det samlede realkreditudlån i Danmark



Kilde: Finans Danmark

Geografisk fordeling af udlån

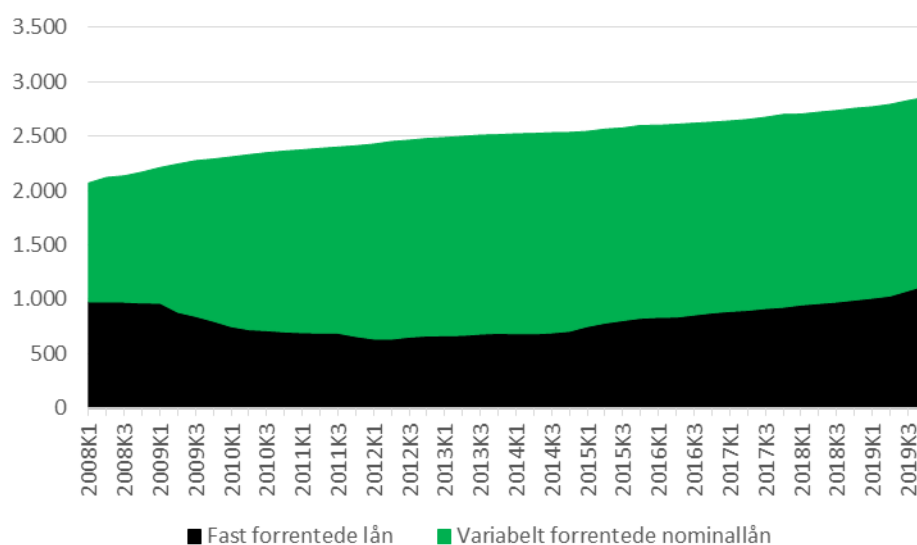
Realkreditudlånet er geografisk bredt funderet, og Jyske Realkredit har i 2019 ydet realkreditudlån i alle landets 98 kommuner. Det vidner om, at omlægningsmulighederne i 2019 er kommet alle dele af samfundet til gavn, ligesom at opsvinget på boligmarkedet er bredt funderet og noget bredere funderet end for få år tilbage.

Danskerne vælger fast rente

I gennem 2019 er der ingen tvivl om, at de lån, der har appelleret mest til danskerne er realkreditlån med fast rente og afdrag. Udviklingen skyldes flere forhold, hvor konverteringsomfanget spiller en vis rolle. Omlægningerne er således sket primært fra variabel rente til fast rente. I ejerskiftesagerne er fastforrentede lån imidlertid også gået hen og blevet de mest populære lån. Det skyldes ikke mindst regulering, hvor det er noget nemmere at blive godkendt til et fastforrentet lån end til et variabelt forrentede lån. Det samlede fastforrentede lån udgør således knap 40 pct. af det samlede realkreditlån.

I løbet af 2019 er det samlede fastforrentede udlån steget med cirka 370 mia. kr., mens det variabelt forrentede udlån er faldet med knap 40 mia. kr. Der er således sket en omlægning fra variabelt forrentede lån til fastforrentede lån. Udviklingen med omlægninger fra variabel rente til fast rente sker langsomt og primært i takt med, at der foretages et ejerskifte.

Det samlede realkreditlån fordelt på fastforrentede hhv. variabel forrentede lån

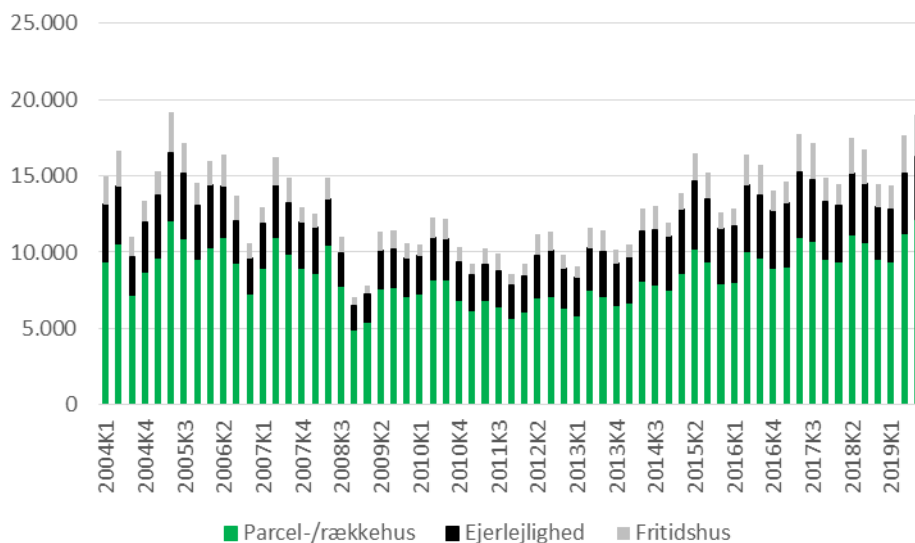


Kilde: Finans Danmark

Boligmarkedet bevæger sig fra by til land

De lave renter har også påvirket boligmarkedet. I 2019 var der således rekord mange ejerskiftesager på det private boligmarked. De mange ejerskiftesager skal ses i lyset af en udvikling, hvor parcelhusmarkedet har været den mest drivende del af markedet. Parcelhusmarkedet er meget større end ejerlejlighedsmarkedet, der udgør knap 10 pct. af det samlede ejendomsmarked. Jyske Realkredit har ydet lån i omkring 10 pct. af ejerskiftesagerne. Bevægelsen, hvor parcelhusmarkedet er mere drivende, understøtter også den geografiske aktivitet, idet parcelhusmarkedet er geografisk mere fordelt ud over landet end ejerlejlighedsmarkedet.

Det samlede realkreditudlån fordelt på boligtype

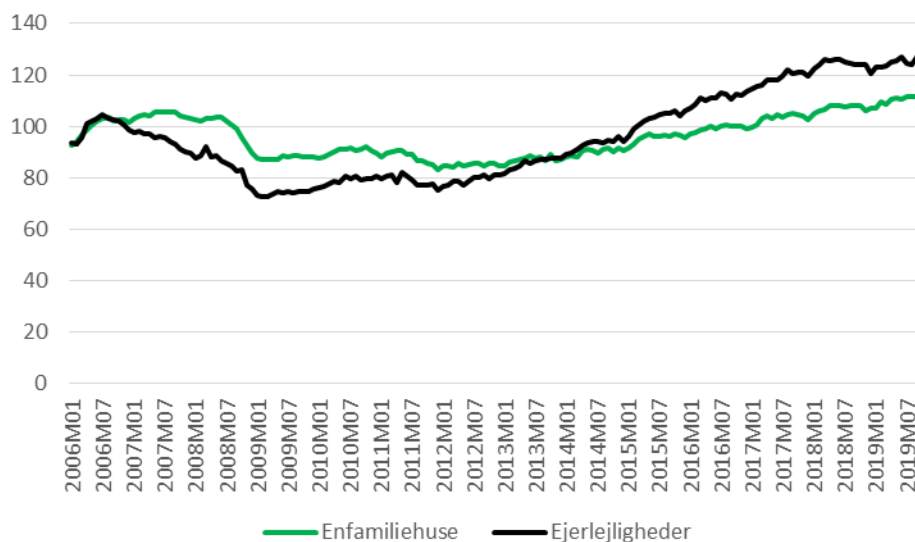


Kilde: Finans Danmark

De mange ejendomshandler har også givet anledning til stigende priser. Prisen på parcelhusmarkedet er således i gennemsnit steget med 2,8 pct. over hele landet.

Ejerlejlighedsmarkedet udviser en mere afdæmpet prisudvikling og har haft en stigningstakt på 0,3 pct. Opbremsningen i lejlighedsmarkedet kan i høj grad tilskrives regulering såsom vækstvejledningen, god skikbekendtgørelsen mv. Dette er tiltag, der bremser markedet til trods for den lave rente og den høje underliggende strukturelle efterspørgsel.

Prisudviklingen på boligmarkedet i Danmark (2006 = 100)



Kilde: Danmarks statistik

Forretningsområder

Jyske Realkredit tilbyder lån og finansielle services til private kunder, erhvervskunder 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 boligejere. Det afspejler sig bl.a. i en løbende produktudvikling. Et eksempel herpå er, at der er kommet flere features på et lån som Jyske Frihed.

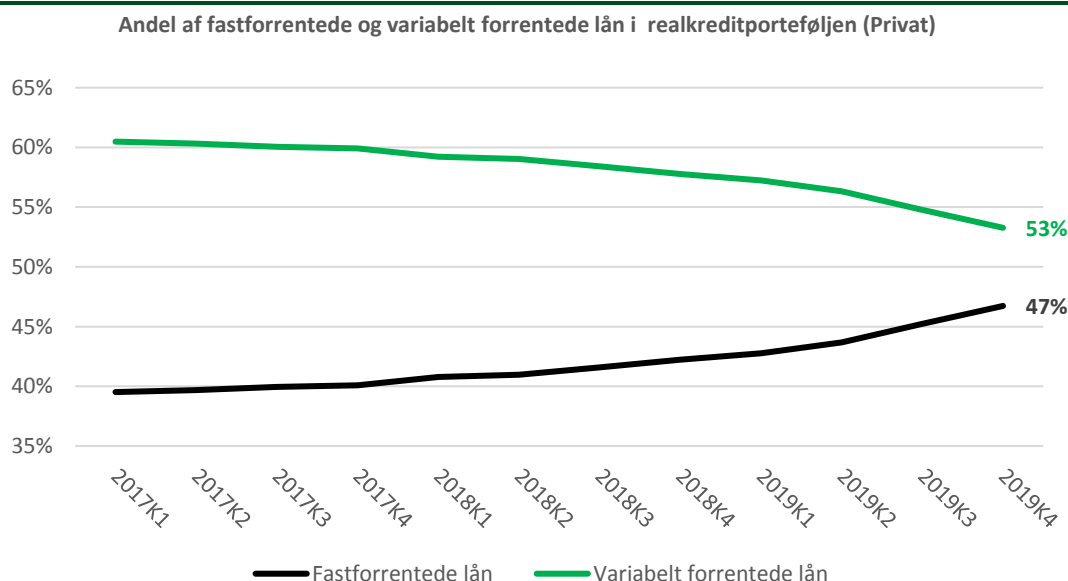
Privat

Privatområdet omfatter udlån til ejerboliger og fritidshuse i Danmark.

Aktiviteten har været høj i 2019, hvor Jyske Realkredit har haft mange dialoger med nye og eksisterende kunder i et marked, hvor renten er faldet meget og nye obligationsserier er blevet åbnet. Det har bl.a. givet sig udslag i mange konverteringsdialoger, hvor mange boligejere har langt om for at få en rentebesparelse. Konverteringsaktiviteten har således været den højeste siden 2005. De lave renter har dog også manifesteret sig i mange ejerskifte sager. 2019 har således også været rekordår for bolighandler med parcelhuse og ejerlejligheder. Det har resulteret i 34.000 antal lånetilbud svarende til et beløb på 62,6 mia. kr. Hertil kommer der en mængde lånetilbud på bankboliglån, som bliver fælles fundet i Jyske realkredit.

Hovedparten af de danske boligejere har i 2019 fortsat valgt boliglån med fast rente. Den store efterspørgsel efter fastforrentede lån skal ses i lyset af, at reguleringen i form af Vækstvejledningen og God-skik bekendtgørelsen trækker i retningen af, at det er mere fordelagtigt for boligejere at vælge fastforrentede lån. Overordnet set er de variabelt forrentede lån dog stadigvæk de mest udbredte.

Boligejernes valg af lån



Kilde: Finans Danmark

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 servicerer kunderne fra henholdsvis Storkunder Erhvervsejendomme 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 forretningssejendomme. Transaktionsniveauet i 2019 er gået tilbage

set i forhold til 2018. Det skal ses i sammenhæng med, at 2018 var et rekord år, men også at der i 2019 har været usikkerhed om boligpolitiske indgreb som §5.stk 2 i boligreguleringsloven.

Markedet for andelsboligforeninger har været positivt påvirket af det lave renteniveau, som har resulteret i en gunstig mulighed for fordelagtig finansiering. Der er således mange andelsboligforeninger, der har lagt om til fast rente og dermed styrket foreningens økonomi. Til gavn for forening og for andelshaverne. Markedet for stiftelser af nye andelsboligforeninger har imidlertid været negativt påvirket af ny offentlig regulering.

I det Almene Byggeri, har Jyske Realkredit strategisk valgt at holde lidt igen med nyudlånet. Det har resulteret i, at porteføljen er blevet reduceret marginalt. Det skal ses i lyset af en høj markedsandel på dette segment. Området har som øvrige områder været præget af stor konverteringsaktivitet.

Selvom der har været færre transaktioner i 2019 sammenlignet med 2018, har der været travlhed i forretningsområdet. Erhvervslivet har således også udnyttet muligheden for at omlægge lån til lavere rente. Dermed har erhvervslivet alt andet lige styrket dets likviditet og fået større rentesikkerhed. Den store omlægningsaktivitet har givet til en generelt tilfredsstillende udlånsaktivitet, hvor udlånet til erhverv nu udgør omkring knap 105 mia. kr.

Øvrig information

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

Udbytte

Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at der for 2019 ikke udbetales udbytte.

Finanskalender

Jyske Realkredit forventer at offentliggøre regnskabsmeddelelser på følgende dage i 2020:

5. maj	Delårsrapporten for 1. kvartal 2020
18. august	Delårsrapporten for 1. halvår 2020
3. november	Delårsrapporten for 1.- 3. kvartal 2020

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

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

Resultatopgørelse og opgørelse af totalindkomst

Mio. kr.

Note	2019	2018
Resultatopgørelse		
4 Renteindtægter	6.240	6.029
5 Renteudgifter	3.790	4.069
Netto renteindtægter	2.450	1.960
Udbytte af aktier mv.	22	27
6 Gebyrer og provisionsindtægter	662	317
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	1.304	60
Netto rente- og gebyrindtægter	1.830	2.243
7 Kursreguleringer (- er en udgift)	-53	-81
8 Andre driftsindtægter	0	189
9,10 Udgifter til personale og administration	283	707
19 Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	2	4
Andre driftsudgifter	24	18
11 Nedskrivninger på udlån mv.	35	369
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	0	10
Resultat før skat	1.434	1.262
12 Skat	316	263
Årets resultat	1.117	999
Fordeles således:		
Aktionærer i Jyske Realkredit A/S	1.117	999
I alt	1.117	999
Opgørelse af totalindkomst		
Årets resultat	1.117	999
Anden totalindkomst:		
Poster der ikke kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen:		
Værdiregulering af domicilejendomme	-	17
Skat af anden totalindkomst	-	-4
Anden totalindkomst efter skat	-	13
Årets totalindkomst	1.117	1.013
Fordeles således:		
Aktionærer i Jyske Realkredit a/s	1.117	1.013
I alt	1.117	1.013

Balance

Mio. kr.

Note	2019	2018
Aktiver		
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	41	49
14 Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	26.435	6.438
15,16 Udlån til dagsværdi	338.666	327.403
18 Obligationer til dagsværdi	18.373	18.381
Aktier mv.	192	212
Immaterielle aktiver	-	0
19 Øvrige materielle aktiver	1	3
20 Udskudte skatteaktiver	4	4
21 Aktiver i midlertidig besiddelse	107	376
22 Andre aktiver	1.075	414
Periodeafgrænsningsposter	6	1
Aktiver i alt	384.899	353.280
Passiver		
Forpligtelser		
23 Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	1.102	76
24 Udstedte obligationer til dagsværdi	361.388	332.955
Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	750	-
Aktuelle skatteforpligtelser	315	262
Forpligtelser vedr. aktiver i midlertidig besiddelse	5	7
25 Andre passiver	2.466	2.228
Periodeafgrænsningsposter	10	4
Forpligtelser i alt	366.036	335.533
Hensatte forpligtelser		
26 Andre hensatte forpligtelser	2	3
Hensatte forpligtelser i alt	2	3
Egenkapital		
Aktiekapital	4.306	4.306
Overkurs ved emission	102	102
Overført overskud	14.453	13.335
Egenkapital i alt	18.861	17.744
Passiver i alt	384.899	353.280
27 Ikke balanceførte poster		
Garantier mv.	0	0
Andre eventualforpligtelser mv. (lånetilbud mv.)	14.449	15.434
Garantier og andre eventualforpligtelser i alt	14.449	15.434

Egenkapitalopgørelse

Mio. kr.

	Aktie- kapital ¹	Overkurs ved emission	Opskriv- ningshen- læggelser	Reserve efter indre værdis metode	Overført overskud	Egenkapital i alt ²
Egenkapital 1. januar 2019	4.306	102	-	-	13.335	17.744
Årets resultat	-	-	-	-	1.117	1.117
Årets totalindkomst	-	-	-	-	1.117	1.117
Egenkapital 31. december 2019	4.306	102	-	-	14.453	18.861
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 fra 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

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 18.049 mio. kr. (2018: 16.942 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 812 mio. kr. (802 mio. kr.) er afsat til opfyldelse af kapitalkravet i Institutttet i øvrigt. Der henvises i øvrigt til note 51, Serieregnskab i sammendrag.

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

Kapitalopgørelse

	2019	2018
Egenkapital	18.861	17.744
Immaterielle aktiver	-	-0
Forskel mellem forventet tab og regnskabsmæssige nedskrivninger	-23	-29
Forsigtig værdiansættelse	-23	-23
Udskudte skatteaktiver	-4	-4
Egentlig kernekapital/kernekapital	18.811	17.687
Kapitalgrundlag	18.811	17.687
Vægtet risikoeksponering med kreditrisiko mv.	77.665	76.396
Vægtet risikoeksponering med markedsrisiko	20	29
Vægtet risikoeksponering med operationel risiko	3.636	3.551
Vægtet risikoeksponering i alt	81.321	79.976
Kapitalkrav fra Søjle I	6.506	6.398
Kapitalkrav i alt	6.506	6.398
Kapitalprocent	23,1	22,1
Kernekapitalprocent	23,1	22,1
Egentlig kernekapitalprocent	23,1	22,1

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

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

Noter

Mio. kr.

1 Hoved- og nøgletal

	2019	2018	2017	2016	2015
Netto rente- og gebyrindtægter	1.830	2.243	2.212	2.128	2.196
Kursreguleringer (- er en udgift)	-53	-81	-67	-67	-270
Udgifter til personale og administration	283	707	823	815	848
Nedskrivninger på udlån mv. (- er en indtægt)	35	369	202	-32	186
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	-	10	19	4	0
Årets resultat	1.117	999	886	1.015	685
Udlån	338.666	327.403	308.121	278.407	250.892
Egenkapital	18.861	17.744	15.731	12.812	11.781
Aktiver i alt	384.899	353.280	337.732	307.027	269.975
Kapitalprocent	23,1	22,1	20,8	19,0	19,1
Kernekapitalprocent	23,1	22,1	20,8	19,0	18,8
Egentlig kernekapitalprocent	23,1	22,1	20,8	19,0	18,8
Resultat før skat i pct. af gns. egenkapital	7,8	7,5	7,9	10,6	7,9
Årets resultat i pct. af gns. egenkapital	6,1	6,0	6,2	8,3	6,0
Indtjening pr. omkostningskrone	5,2	2,1	2,1	2,6	1,9
Valutaposition (pct.)	0,5	0,8	1,4	1,1	1,2
Akkumuleret nedskrivningsprocent	0,4	0,4	0,4	0,4	0,6
Årets nedskrivningsprocent	0,01	0,11	0,07	-0,01	0,07
Årets udlånsvækst (pct.)	3,0	6,7	9,8	10,0	16,5
Udlån i forhold til egenkapital	18,0	18,5	19,6	21,7	21,3
Afkastningsgrad	0,29	0,28	0,26	0,33	0,25

Der henvises til nøgletsdefinitioner i note 50.

2 Segmentregnskab

	2019			2018		
	Basisresul- tat (Realkredit)	Reclassi- ficering	I alt	Basisresul- tat (Realkredit)	Reclassi- ficering	I alt
Bidragsindtægter mv.	2.334	-	2.334	1.896	-	1.896
Øvrige netto renteindtægter mv.	58	58	117	77	-13	64
Netto renteindtægter	2.392	58	2.450	1.973	-13	1.960
Udbytte af aktier mv.	-	22	22	-	27	27
Netto gebyr- og provisionsindtægter	-641	-	-641	256	-	256
Netto rente- og gebyrindtægter	1.750	80	1.830	2.229	14	2.243
Kursreguleringer	6	-58	-53	-84	3	-81
Resultat af kapitalandele	-	-	-	-	10	10
Øvrige indtægter	22	-22	0	216	-27	189
Indtægter	1.778	-	1.778	2.361	-	2.361
Omkostninger	310	-	310	730	-	730
Resultat før nedskrivninger på udlån mv.	1.468	-	1.468	1.631	-	1.631
Nedskrivninger på udlån mv. (- = en indtægt)	35	-	35	-38	407	369
IFRS 9 afledt regulering af nedskrivninger primo 2018	-	-	-	407	-407	-
Resultat før skat	1.434	-	1.434	1.262	-	1.262

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 opstillet i henhold til regnskabsbekendtgørelsen side 31. 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:

- Udgifter på 58 mio. kr. (2018: indtægt på 13 mio. kr.) fra kursreguleringer vedrørende balanceprincippet reclassificeres fra kursreguleringer til renteindtægter.
- Udbytte af aktier mv. på 22 mio. kr. (2018: 27 mio. kr.) medtages under Øvrige indtægter.
- Resultat af kapitalandele på - mio. kr. (2018: 10 mio. kr.) medtages under Kursreguleringer.
- IFRS 9 afledt regulering af nedskrivninger på - mio. kr. (2018: 407 mio. kr.) vises på en særskilt linje.

3 Segmenter - omsætning, geografi og offentlige tilskud

Jyske Realkredits samlede omsætning udgør 7.110 mio. kr. i 2019 (2018: 6.687 mio. kr.).

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

Jyske Realkredit har i 2019 ikke modtaget særlige offentlige tilskud relateret til realkreditvirksomheden.

Noter

Mio. kr.

	2019	2018
4 Renteindtægter		
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker ¹	-63	-8
Udlån	4.081	4.182
Bidrag	1.779	1.660
Obligationer	150	201
Afledte finansielle instrumenter	212	49
Øvrige renteindtægter	0	0
Renteindtægter før modregning af renter af egne obligationer	6.159	6.085
Rente af egne obligationer modregnet i rente af udstedte obligationer	125	162
I alt efter modregning af negative renteindtægter	6.035	5.923
Negative renteindtægter modregnet i renteindtægter	100	29
Negative renteudgifter modregnet i renteudgifter	105	77
I alt før modregning af negative renter	6.240	6.029
¹ Heraf udgør renteindtægter af ægte købs- og tilbagesalgsforretninger (reverse) ført under "Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker"	-56	-5
5 Renteudgifter		
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker ¹	14	18
Udstedte obligationer	3.733	4.117
Øvrige renteudgifter	-37	-10
Renteudgifter før modregning af renter af egne obligationer	3.709	4.125
Rente af egne realkreditobligationer modregnet i rente af udstedte obligationer	125	162
I alt efter modregning af negative renteudgifter	3.584	3.963
Negative renteudgifter modregnet i renteudgifter	105	77
Negative renteindtægter modregnet i renteindtægter	100	29
I alt før modregning af negative renter	3.790	4.069
¹ Heraf udgør renteudgifter af ægte salgs- og tilbagekøbsforretninger (repo) ført under "Gæld til kreditinstitutter og centralbanker"	-4	-4
Under Øvrige renteudgifter medtages fra 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 2019 er der i denne forbindelse under Øvrige renteudgifter medtaget renteindtægter fra swaps med 147 mio. kr. (2018: 125 mio. kr.). Sammenligningstal for 2018 er tilrettet.		
6 Gebyrer og provisionsindtægter		
Værdipapirhandel	401	211
Lånesagsgebyrer	260	105
Øvrige gebyrer og provisioner	0	0
I alt	662	317

Noter

Mio. kr.

	2019	2018
7 Kursreguleringer (- er en udgift)		
Realkreditudlån ¹	1.631	-434
Andre udlån og tilgodehavender til dagsværdi	0	0
Obligationer	21	-149
Aktier mv.	-19	-0
Valuta	-3	-1
Valuta-, rente- og andre kontrakter samt andre afledte finansielle instrumenter ¹	343	254
Udstedte obligationer ¹	-2.026	251
I alt	-53	-81

¹ Kursreguleringer af balanceprincippet for Jyske Realkredit udgør i alt en udgift på 15 mio. kr. (2018: -16 mio. kr.) og fremkommer som nettokursregulering af følgende poster: Realkreditudlån med +1.631 mio. kr. (-434 mio. kr.), udstedte realkreditobligationer med -2.026 mio. kr. (+251 mio. kr.), samt afledte finansielle instrumenter med +380 mio. kr. (+167 mio. kr.), der er indregnet under "Valuta-, rente- og andre kontrakter samt andre afledte finansielle instrumenter".

8 Andre driftsindtægter

Under "Andre driftsindtægter" er der i 2018 indregnet en gevinst på 185 mio. kr. vedrørende salg af selskabets domicilejendom.

9 Udgifter til personale og administration

Personaleudgifter

Lønninger mv.	24	32
Pensioner	2	4
Lønsumsafgift	2	8
Udgifter til social sikring	0	0
I alt	29	44

Lønninger og vederlag til direktion og bestyrelse

Direktion	6	6
Bestyrelse	0	0
I alt	6	6

Øvrige administrationsudgifter

IT-udgifter	15	24
Øvrige administrationsudgifter herunder koncernintern serviceaftale	234	632
I alt	249	657

Udgifter til personale og administration i alt

	283	707
--	------------	------------

Lønninger mv.

Lønninger og kortfristede personaleydelse	24	32
I alt	24	32

Honorar til bestyrelsen (tkr.)

Kim Henriksen	120	60
Steen Brastrup Clasen (tiltrådt 26.3.2019)	90	-
Laila Busted (fratrådt 30. juni 2018)	-	15
Anette Lykke Poulsen (tiltrådt 1. juli 2018 - fratrådt 30. november 2018)	-	25
Bestyrelshonorar i alt	210	100

Bortset fra medarbejdervalgte bestyrelsesmedlemmer modtager bestyrelsesmedlemmer ansat i Jyske Bank ikke bestyrelshonorar 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 bestyrelseshverv.

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 2019: Per Skovhus med 8,7 mio. kr. (2018: 8,5 mio. kr.), Niels Erik Jakobsen med 7,9 mio. kr. (7,8 mio. kr.), Peter Schleidt med 8,7 mio. kr. (8,3 mio. kr.).

	2019	2018
9 Udgifter til personale og administration (fortsat)		
Vederlag til direktionen		
Carsten Tirsbæk Madsen (fratrådt 30. juni 2018 og tiltrådte igen 1. september 2019)	1,5	2,1
Lars Waalen Sandberg (fratrådte 1. september 2019)	2,8	3,8
Torben Hansen (tiltrådt 1. oktober 2018)	2,0	0,5
Vederlag til direktionen i alt	6,3	6,4
I ovennævnte er medtaget den skattemæssige værdi af naturalier som fri bil og telefon mv. Der er ikke udbetalt variabelt vederlag i 2019 (Lars Waalen Sandberg modtog et variabelt vederlag på 0,1 mio. kr. i 2018). 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	12	10
Kontraktligt vederlag	7,5	9,8
Variabelt vederlag	1,0	-
Bidragbaseret pension	0,8	1,3
Gruppen omfatter ansatte (ekskl. direktionen) med særlig indflydelse på selskabets risikoprofil. Af ovennævnte 12 personer er 4 personer splitansat og aflønnet af Jyske Bank A/S, og afregnes overfor Jyske Realkredit via koncernintern serviceaftale. Ovennævnte vederlag vedrører de resterende 8 personer, som er aflønnet direkte af Jyske Realkredit. Af det variable vederlag på 1,0 mio. kr. (2018: - mio. kr.) vedrører 0,9 mio. kr. fratrædelsesgodtgørelse. For yderligere information om lønpolitikken i Jyske Bank koncernen henvises til: https://www.jyskebank.dk/wps/wcm/connect/jfo/24e6c342-e6d4-4899-99b3-1c1d2350bf6f/Lonpolitik-210317.pdf?MOD=AJPERES&CVID=mOeZn4j		
10 Antal beskæftigede		
Det gennemsnitlige antal beskæftigede personer i regnskabsåret omregnet til heltid	27	48
Antal medarbejdere ultimo året	23	28
Antal splitansatte medarbejdere ultimo året	474	358

Noter

Mio. kr.

	2019	2018
11 Nedskrivninger på udlån mv.		
Nedskrivninger i året	-18	220
Tabsbogført ej dækket af nedskrivninger	116	221
Indgået på tidligere afskrevne fordringer	-63	-72
I alt	35	369
Nedskrivningssaldo		
Nedskrivningssaldo primo	1.380	1.219
Implementering af IFRS 9 (ændring regnskabsregler)	-	0
Nedskrivninger i året	-18	220
Tabsbogført dækket af nedskrivninger	-32	-59
Nedskrivningssaldo ultimo	1.330	1.380
Nedskrivninger på realkreditudlån	1.286	1.317
Nedskrivninger på øvrige udlån og tilgodehavender mv.	44	63
Nedskrivninger på tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker mv.	0	0
Nedskrivningssaldo ultimo	1.330	1.380

Fordeling af nedskrivningssaldo i stadier	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	I alt
Saldo primo	248	705	427	1.380
Overførsel af primonedskrivning til stadie 1	173	-137	-35	-
Overførsel af primonedskrivning til stadie 2	-8	69	-61	-
Overførsel af primonedskrivning til stadie 3	-1	-37	38	-
Nedskrivning på nye udlån	118	129	23	270
Fald i nedskrivningssaldo pga. indfrie udlån	-77	-109	-93	-279
Effekt af genberegning	-141	50	82	-9
Tidligere nedskrevet nu tabt	0	-5	-26	-32
Nedskrivningssaldo ultimo	311	665	354	1.330

Ovennævnte vedrører primært Udlån til dagsværdi gennem resultatopgørelsen.

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

Størrelsen på genberegningen er et udtryk for, at der har været en del migration mellem stadierne i året. 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.

12 Skat		
Aktuel skat	316	267
Ændring i udskudt skat	0	-8
Efterregulering af tidligere års skat	0	4
I alt	316	263
Effektiv skatteprocent		
Aktuel skatteprocent	22,0	22,0
Reguleringer vedrørende tidligere år	0,0	0,3
Ikke-skattepligtige indtægter og ikke-fradragsberettigede udgifter mv.	0,0	-1,5
Effektiv skatteprocent	22,1	20,8

Den effektive skatteprocent for 2018 er påvirket af salget af ejendommen Klampenborgvej 205, idet den regnskabsmæssige gevinst overstiger den skattemæssige gevinst.

	2019	2018
13 Kontraktuel restløbetid		
Aktiver		
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker		
På anfordring	705	754
Til og med 3 måneder	25.730	5.684
Over 3 måneder og til og med 1 år	-	-
Over 1 år og til og med 5 år	-	-
Over 5 år	-	-
I alt	26.435	6.438
Udlån til dagsværdi ¹		
Til og med 3 måneder	2.076	2.082
Over 3 måneder og til og med 1 år	7.019	6.590
Over 1 år og til og med 5 år	40.670	37.740
Over 5 år	288.901	280.991
I alt	338.666	327.403
Obligationer til dagsværdi		
Til og med 3 måneder	1.314	1.474
Over 3 måneder og til og med 1 år	10.014	6.639
Over 1 år og til og med 5 år	7.014	10.221
Over 5 år	30	47
I alt	18.373	18.381
Forpligtelser		
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker		
På anfordring	89	57
Til og med 3 måneder	1.013	19
Over 3 måneder og til og med 1 år	-	-
Over 1 år og til og med 5 år	-	-
Over 5 år	-	-
I alt	1.102	76
Udstedte obligationer til dagsværdi ¹		
Til og med 3 måneder	24.709	5.083
Over 3 måneder og til og med 1 år	55.175	45.544
Over 1 år og til og med 5 år	134.398	151.147
Over 5 år	147.106	131.181
I alt	361.388	332.955
Udstedte obligationer til amortiseret kostpris		
Til og med 3 måneder	-	-
Over 3 måneder og til og med 1 år	-	-
Over 1 år og til og med 5 år	750	-
Over 5 år	-	-
I alt	750	-

Beløb ovenfor er ekskl. renter.

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

For nærmere omtale af Jyske Realkredits likviditetsrisiko henvises til note 44.

Noter

Mio. kr.

	2019	2018
14 Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker		
Tilgodehavender på opsigelse hos centralbanker	9.810	-
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	1.599	6.438
Reverseforretninger (ægte købs- og tilbagesalgsforretninger)	15.026	-
I alt	26.435	6.438

Størstedelen af Tilgodehavender hos kreditinstitutter er nedbragt i forbindelse med terminen, der forfalder 2. januar 2020. Likviditeten placeres i Nationalbanken samt danske pengeinstitutter med rating i niveauet A- til AA- (Standard & Poor's).

15 Udlån til dagsværdi		
Realkreditudlån nominel værdi	329.043	319.454
Regulering for renterisiko mv.	10.410	8.762
Regulering for kreditrisiko ¹	-1.286	-1.317
Realkreditudlån til dagsværdi	338.167	326.899
Restancer og udlæg i alt	148	97
Øvrige udlån og tilgodehavender	351	406
I alt	338.666	327.403

¹ Regulering for kreditrisiko opgøres ud fra, om der er objektiv indikation på, at udlån er værdiforringet i forhold til ved lånets etablering.

16 Realkreditudlån til dagsværdi fordelt på ejendoms kategorier		
Ejerboliger	168.479	164.271
Fritidshuse	8.285	8.136
Alment byggeri til beboelse	53.989	53.116
Andelsboligere	14.820	16.300
Private beboelsesejendomme til udlejning	49.366	44.219
Industri- og håndværksejendomme	2.630	1.783
Kontor- og forretningsejendomme	34.982	34.380
Landbrugsejendomme mv.	63	83
Ejendomme til sociale, kulturelle og undervisningsmæssige formål	5.415	4.508
Andre ejendomme	137	103
I alt	338.167	326.899

17 Sikkerheder fordelt på typer		
Garantier	40.190	37.722
Fast ejendom, privat	173.161	169.020
Fast ejendom, erhverv	122.516	118.026
I alt	335.867	324.768

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.

Noter

Mio. kr.

	2019	2018
18 Obligationer til dagsværdi		
Egne realkreditobligationer	15.177	17.837
Andre realkreditobligationer	18.373	17.819
Statsobligationer	-	561
I alt før modregning af egne realkreditobligationer	33.550	36.218
Egne obligationer (modregnet i Udstedte obligationer)	-15.177	-17.837
I alt	18.373	18.381

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.

19 Øvrige materielle aktiver		
Samlet kostpris primo	30	30
Tilgang	-	1
Afgang	-	1
Samlet kostpris ultimo	30	30
Af- og nedskrivninger primo	27	25
Årets afskrivninger	2	3
Tilbageførte af- og nedskrivninger	-	1
Af- og nedskrivninger ultimo	29	27
Indregnet værdi ultimo	1	3

Øvrige materielle anlægsaktiver består primært af IT-hardware mv.

20 Udskudte skatteaktiver

	Immaterielle og materielle aktiver	Hensættelse til forpligtelser	Udstedte obligationer til amort. kostpris	Andet	I alt
Fordelt på følgende balanceposter:					
Bogført værdi primo 2018	-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
Reguleringer i resultatopgørelsen	-0	-0	-	-0	-0
Bogført værdi ultimo 2019	3	1	-	-	4

21 Aktiver i midlertidig besiddelse

Midlertidigt overtagne ejendomme ¹	107	181
Datterselskab i besiddelse med henblik på salg ²	-	195
I alt	107	376

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 Dette omfatter ejendomme, der er midlertidigt overtaget i forbindelse med låneengagementer. Ultimo 2019 har Jyske Realkredit 32 (2018: 37) overtagne ejendomme, hvoraf de 15 er overtaget inden for de seneste 12 måneder.

² Ultimo 2018 havde Jyske Realkredit 1 ejendomsselskab i midlertidig besiddelse forbindelse med lånearrangementer.

Noter

Mio.kr.

	2019	2018
22 Andre aktiver		
Positiv dagsværdi af afledte finansielle instrumenter mv. ¹	595	165
Tilgodehavende renter og provision	23	58
Lånesager under ekspedition	345	154
Øvrige aktiver	112	36
I alt	1.075	414
¹ Der foretages alene afdækning i afledte finansielle instrumenter, hvor modpartens kreditrating er i overensstemmelse med selskabets risikopolitik.		
23 Gæld til kreditinstitutter og centralbanker		
Gæld til kreditinstitutter	801	76
Repo forretninger (ægte salgs- og tilbagekøbsforretninger)	301	-
I alt	1.102	76
24 Udstedte obligationer til dagsværdi		
Udstedte realkreditobligationer, nominal værdi	365.563	341.859
Regulering til dagsværdi	11.003	8.933
Egne realkreditobligationer, dagsværdi	-15.177	-17.837
I alt	361.388	332.955
Af Udstedte realkreditobligationer, nominal værdi vedrører:		
Præemitteret	6.962	11.700
Udtrukket/udløbet til førstkomende kreditortermin	30.224	17.264
25 Andre passiver		
Negativ dagsværdi af afledte finansielle instrumenter	247	260
Skyldige renter og provision	1.489	1.767
Øvrige passiver	730	202
I alt	2.466	2.228
Der foretages alene afdækning i afledte finansielle instrumenter, hvor modpartens kreditrating er i overensstemmelse med selskabets risikopolitik.		
26 Andre hensatte forpligtelser		
Primo	3	5
Tilgang	1	-
Forbrugte hensættelser	0	0
Tilbageførte hensættelser	1	3
Ultimo	2	3
Forfaldstidspunkt for hensatte forpligtelser forventes at blive:		
Indenfor 1 år	0	1
Over 1 år	2	2
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.		

Noter

Mio. kr.

	2019	2018
27 Ikke balanceførte poster		
Garantier mv.		
Øvrige garantier	0	0
I alt	0	0

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

Andre eventualforpligtelser mv.

Andre kontrakter med lang løbetid	0	1
Uigenkaldelige kredittilsagn (lånetilbud)	14.427	15.406
Øvrige eventualforpligtelser	22	28
I alt	14.449	15.434

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 (løbetiden kan være længere inden for den almene sektor). Samtlige tilbud er afgivet i overensstemmelse med Jyske Realkredits kreditpolitik og er en sædvanlig del af processen ved udbetaling af realkreditlån. Såfremt en kunde efterfølgende registreres i RKI mv. er Jyske Realkredit dog ikke forpligtet af lånetilbuddet.

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

Jyske Realkredit er på balancedagen ikke part i verserende retssager.

28 Sikkerhedsstillelser		
Marginkonti derivater mv.	144	109
I alt	144	109

Indgåelse af repoforretninger indebærer, at der stilles obligationer til sikkerhed for det beløb, der lånes. Der henvises til note 29 for yderligere oplysninger.

29 Sikkerhedsstillelser for finansielle aktiver og forpligtelser

	Regnskabs- mæssig værdi	Modregning master netting agreement	Sikkerheds- stillelser	Nettoværdi
2019				
Finansielle aktiver				
Derivater med positiv dagsværdi	595	179	666	-251
Reverseforretninger	15.026	-	15.026	-
I alt	15.621	179	15.692	-251
Finansielle forpligtelser				
Derivater med negativ dagsværdi	247	179	100	-32
Repoforretninger	301	-	301	-
I alt	548	179	401	-32
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

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 338.167 mio. kr. (2018: 326.899 mio. kr.) og andre aktiver på 38.495 mio. kr. (20.842 mio. kr.) er ultimo 2019 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.

30 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 5 forretningsdage, 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 2019 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.

30 **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 5 forretningsdage, foretages værdiansættelsen på baggrund af en beregnet kurs ud fra den officielle markedsrente. Den beregnede kurs modtages fra SIX Financial Information. Såfremt der indgår afledte finansielle instrumenter i finansieringen af udlånene, er værdien af disse integreret i værdiansættelsen af udlånene.

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

Oplysninger om forskelle mellem indregnet værdi og måling af dagsværdi

En mindre beholdning af de udstedte obligationer måles til amortiseret kostpris 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.

	2019	2018
31 Indregnede finansielle instrumenter		
Finansielle aktiver til dagsværdi der reguleres over resultatopgørelsen		
Obligationer	18.373	18.381
Andre aktiver - afledte finansielle instrumenter	595	165
Aktier mv.	192	212
Udlån	338.666	327.403
Finansielle aktiver til amortiseret kostpris		
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	41	49
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	26.435	6.438
Finansielle forpligtelser til dagsværdi der reguleres over resultatopgørelsen		
Andre passiver - afledte finansielle instrumenter	247	260
Udstedte obligationer	361.388	332.955
Finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris		
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	1.102	76
Udstedte obligationer	750	-

32 Dagsværdihierarki

	Noterede priser	Observer- bare priser	Ikke observer- bare priser	Dagsværdi i alt	Indregnet værdi
2019					
Finansielle aktiver					
Udlån til dagsværdi	-	338.666	-	338.666	338.666
Obligationer til dagsværdi	17.823	549	-	18.373	18.373
Aktier mv.	-	-	192	192	192
Afledte finansielle instrumenter	4	591	-	595	595
I alt	17.827	339.807	192	357.826	357.826
Finansielle forpligtelser					
Afledte finansielle instrumenter	2	245	-	247	247
Udstedte obligationer til dagsværdi	277.180	84.208	-	361.388	361.388
I alt	277.181	84.454	-	361.635	361.635
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

	2019	2018
Ikke observerbare priser		
Dagsværdi primo	212	215
Årets kursgevinst og -tab i resultatopgørelsen	-19	-0
Årets køb	0	0
Årets salg eller indfrielse	-1	-2
Dagsværdi ultimo	192	212

Der har ikke været væsentlige overførsler mellem de tre niveauer i 2018 og 2019.

Ikke observerbare priser

Ikke observerbare priser omfatter ultimo 2019 unoterede aktier for 192 mio. kr. (2018: 212 mio. kr.). Ultimo 2019 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.

33 Dagsværdi af ikke-finansielle aktiver og forpligtelser

	Noterede priser	Observer- bare priser	Ikke observer- bare priser	Total
2019				
Ikke finansielle aktiver				
Aktiver i midlertidig besiddelse	-	-	107	107
I alt	-	-	107	107
2018				
Ikke finansielle aktiver				
Aktiver i midlertidig besiddelse	-	-	376	376
I alt	-	-	376	376

Der har ikke været overførsler mellem de tre niveauer i 2018 og 2019.

Aktiver i midlertidig besiddelse

Aktiver i midlertidig besiddelse omfatter ejendomme samt et ejendomsselskab (2018), 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 fratrasket en skønnet salgsomkostning.

34 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, at der hverken for 2018 eller 2019 er et samlet ikke-indregnet urealiseret tab.

	2019		2018	
	Indregnet værdi	Dags- værdi	Indregnet værdi	Dags- værdi
Finansielle forpligtelser				
Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	750	750	-	-
I alt	750	750	-	-

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

35 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 kreditrisikomodelerne. 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.

36 Kreditrisiko

Ved kreditrisiko forstås risikoen for tab som følge af en modparts misligholdelse af sin betalingsforpligtelse over for selskabet. Jyske Realkredits forretningsmodel er udlån mod sikkerhed i fast ejendom. Udlånet er derfor altid sikret ved pant i fast ejendom, ligesom der i en række tilfælde stilles garantier fra tredjepart. Ved almenyttige boligudlån stilles garantier fra kommuner og 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 ejendomstyper som kan belånes med henblik på at sikre, at kun ejendomme i god kvalitet belånes. Bestyrelsen uddelegerer tillige beføjelser til direktionen.

36 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. Kreditpolitikkerne fastlægger niveauet for kreditrisikoen og beskriver uønskede forretnings- og ejendomsstyper.

Beføjelser og bevilling

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

Kreditrisiko- og ejendomsprismodeller

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

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

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

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

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

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

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.

36 Kreditrisiko - fortsat

Risikoklasser

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

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

Realkreditudlån før nedskrivninger fordelt på LTV bånd pr. ejendomskategori

(mia. kr.)	0-20%	20-40%	40-60%	60-80%	>80%	I alt	Belånings- grænse
Ejerboliger	56,8	51,9	38,7	17,3	2,1	166,8	80%
Fritidshuse	3,3	2,9	1,6	0,3	0,1	8,2	75%
Boligudlejning incl. Andelsboliger	20,1	17,9	15,1	8,3	1,4	62,7	80%
Kontor- og forretnings ejendomme	12,3	12,2	8,1	1,6	0,7	34,8	60-70%
Øvrige ejendoms kategorier	3,9	2,4	1,4	0,3	0,2	8,2	60-80%
I alt excl. Alment byggeri	96,3	87,2	64,8	27,9	4,4	280,7	

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

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

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

Overtagne panter

Jyske Realkredit overtager ejendomme på tvangsauktion, hvis der ikke viser sig at være købere, 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.

37 Krediteksponeringer fordelt på ratingklasser

Rating kategori (STY)	PD niveau (%)	Stadie 1	Mia. kr.			Total
			Stadie 2	Stadie 3		
Udlån til dagsværdi						
1	0,00-0,10	19,6	-	-	19,6	
2	0,10-0,15	0,7	-	-	0,7	
3	0,15-0,22	18,6	0,0	-	18,6	
4	0,22-0,33	20,8	0,0	-	20,8	
5	0,33-0,48	77,2	0,4	-	77,5	
6	0,48-0,70	62,9	0,2	-	63,1	
7	0,70-1,02	59,2	0,4	-	59,6	
8	1,02-1,48	31,1	0,3	-	31,3	
9	1,48-2,15	16,7	1,0	-	17,7	
10	2,15-3,13	5,8	0,6	-	6,4	
11	3,13-4,59	3,7	2,0	-	5,7	
12	4,59-6,79	1,4	1,7	-	3,0	
13	6,79-10,21	0,9	2,4	-	3,3	
14	10,21-20,00	1,2	4,5	-	5,6	
Non performing	0,00-100,00	0,2	0,5	2,8	3,4	
Udlån ej IRB beregnet		2,2	0,0	-	2,2	
I alt		322,0	13,9	2,8	338,7	
Uigenkaldelige kredittilsagn (lånetilbud)						
3	0,15-0,22	5,5	-	-	5,5	
4	0,22-0,33	1,9	-	-	1,9	
5	0,33-0,48	7,0	-	-	7,0	
I alt		14,4	-	-	14,4	

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

38 Maksimal krediteksponering

Jyske Realkredits maksimale krediteksponering udgøres af følgende:

- Jyske Realkredits tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker udgør 26,4 mia. kr. (2018: 6,4 mia. kr.).
- Jyske Realkredits udlån og tilgodehavender til dagværdi udgør 338,7 mia. kr. (2018: 327,4 mia. kr.).
- Jyske Realkredits uigenkaldelige kredittilsagn (lånetilbud) udgør 14,4 mia. kr. (2018: 15,4 mia. kr.).
- Jyske Realkredits garantistillelser udgør 0,0 mia. kr. (2018: 0,0 mia. kr.).
- Jyske Realkredits rentebærende investeringer i obligationer mv. udgør 18,4 mia. kr. (2018: 18,4 mia. kr.).
- Jyske Realkredits beholdning af aktier udgør 0,2 mia. kr. (2018: 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 6,5 mia. kr. (2018: 6,4 mia. kr.).

	2019	2018
39 Finansielle aktiver der er kreditforringet på balancedagen		
Saldo før nedskrivning:		
Privat	1.581	1.695
Erhverv	1.618	2.084
I alt	3.199	3.779
Sikkerheder:		
Fast ejendom, Privat	1.490	1.496
Fast ejendom, Erhverv	1.407	1.829
I alt	2.897	3.325

40 Markedsrisiko

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

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

Til opgørelsen af markedsrisikoen i relation til solvens er Jyske Realkredits fondsbeholdning klassificeret som værende udenfor handelsbeholdningen, hvorfor der beregnes kreditrisiko på beholdningen. Ultimo 2019 udgør de risikovægtede aktiver foranlediget af fondsbeholdningen 1.840 mio. kr. (2018: 1.820 mio. kr.) i kreditrisiko samt 20 mio. kr. (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 44).

	2019	2018
41 Renterisiko		
Renterisiko, Finanstilsynets metode	43	43
Renterisiko, Intern metode	24	43

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 2019 udgør 1.505 mio. kr. (2018: 1.415 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. 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.

42 Valutarisiko

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

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

Samlet kan Jyske Realkredits valutakursrisiko ultimo 2019 opgøres til 0,5 pct. (2018: 0,8 pct.) af kapitalgrundlaget.

43 Aktierisiko

Aktiekursrisikoen udtrykker risikoen for tab som følge af ændringer i aktiekursen. Jyske Realkredits aktiebeholdning består alene af infrastruktur aktier og strategiske positioner. Ultimo 2019 var Jyske Realkredits beholdning af aktier opgjort til en markedsværdi på 192 mio. kr. (2018: 212 mio. kr.) svarende til 1 pct. (2018: 1 pct.) af kapitalgrundlaget. Hvis aktiekurserne generelt falder med 10 pct., vil Jyske Realkredit få et kurstab på 19 mio. kr. (2018: 21 mio. kr.).

44 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 pct. 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.

45 Operationel risiko

Ved operationel risiko forstås risikoen for tab som følge af u hensigtsmæssige 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.

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 2019, der er tilgængelig på jyskebank.dk.

46 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
2019								
Valutakontrakter								
Swaps	-	-	58	16	79	-6	74	22.260
I alt	-	-	58	16	79	-6	74	22.260
Rentekontrakter								
Terminer/futures, køb	0	-	-	-	0	-	0	132
Terminer/futures, salg	6	-	-	-	7	-2	6	7.434
Swaps	-7	15	104	210	508	-186	322	86.928
Caps	-	-	-30	-24	-	-54	-54	8.848
I alt	-1	15	74	186	515	-241	274	103.341
I alt	-1	15	132	201	594	-247	347	125.601
Uafviklede spotforretninger					1	-0	1	52
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	92.811
I alt	-1	-40	21	-74	168	-263	-95	111.340
Uafviklede spotforretninger					0	-0	0	8.731

47 Transaktioner med nærtstående parter

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

Jyske Realkredits nærtstående parter i regnskabsåret 2019 omfatter:

- Modervirksomheden Jyske Bank.
- Dattervirksomheder og associerede virksomheder til Jyske Bank.
- Virksomhed i midlertidig besiddelse, Bytorv Horsens ApS, indtil denne blev solgt medio 2019.
- 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 9.

47 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
2019						
Modervirksomheden	10	4	1.229	273	-	218
Dattervirksomheder	-	-	-	-	-	-
Associerede virksomheder	-	-	-	-	-	-
Bestyrelse og direktion mv.	1	-	-	-	-	7
Andre nærtstående parter	-	1	-	-6	0	-
I alt	11	6	1.229	267	0	224
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

Moderselskabet har ikke modtaget udbytte fra datterselskaber i 2019 (2018: - 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	Udstedte obligationer til amortise- ret kostpris	Andre passiver mv.
2019							
Modervirksomheden	13.851	1.121	467	1.003	4.350	750	431
Dattervirksomheder	-	-	-	-	-	-	-
Associerede virksomheder	-	-	-	-	-	-	-
Bestyrelse og direktion mv.	-	53	-	-	-	-	-
Andre nærtstående parter	-	-	-	-	82	-	1
I alt	13.851	1.174	467	1.003	4.432	750	432
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

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 ikke modtaget ny aktiekapital fra modervirksomheden Jyske Bank (2018: 1.000 mio. kr.).

Jyske Realkredit har i 2019 købt udlån fra modervirksomheden Jyske Bank for 5.431 mio. kr. (2018: 21.915 mio. kr.).

Der er i 2019 afregnet sambeskatningsbidrag til virksomheder i Jyske Bank koncernen med 263 mio. kr. (2018: 256 mio. kr.).

Jyske Realkredit har ydet realkreditlån til Jyske Realkredits bestyrelse og direktion samt nærtstående parter hertil med en restgæld på 24 mio. kr. pr. 31. december 2019 (2018: 18 mio. kr.). Lånene er alle ydet på normale forretningsmæssige vilkår. Variabelt forrentede lån udgør 14 mio. kr. (2018: 11 mio. kr.) med en variabel rente på -0,4 % til 1,3 % og fast forrentede udlån udgør 10 mio. kr. (2018: 7 mio. kr.) med en rentefod på 0,5% til 2,0 %.

Jyske Realkredit har ydet realkreditlån til modervirksomhedens bestyrelse og direktion (eksklusiv personer i Jyske Realkredits bestyrelse) samt nærtstående hertil med en restgæld på 29 mio. kr. pr. 31. december 2019 (2018: 28 mio. kr.). Lånene er alle ydet på normale forretningsmæssige vilkår. Variabelt forrentede lån udgør 22 mio. kr. (2018: 20 mio. kr.) med en variabel rente på -0,2 % til 2,0 %, og fast forrentede udlån udgør 7 mio. kr. (2018: 8 mio. kr.) med en rentefod på 0,0 % til 1,0 %.

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

48 Koncernoversigt

Jyske Realkredit har ingen datterselskaber ultimo 2019.

Modervirksomhed der udarbejder koncernregnskab

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

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

49 Anvendt regnskabspraksis

GENERELT

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

Regnskabet præsenteres i danske kroner (DKK), som er 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 2019 trådte nye og ændrede regler i kraft i den danske regnskabsbekendtgørelse vedrørende leasing afledt af IFRS 16. Ændringen medfører, at stort set alle leasingaftaler skal indregnes i balancen i leasingtagers regnskab i form af en leasingforpligtelse og et aktiv, som repræsenterer leasingtagers ret til at bruge det underliggende aktiv. Der skelnes ikke længere mellem operationel og finansiel leasing. Den regnskabsmæssige behandling af leasing i leasinggiver: regnskab er stort set uændret. Ændringerne har ikke haft væsentlig betydning for Jyske Realkredits regnskab, da Jyske Realkredit kun har få uvæsentlige leasingaftaler.

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

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

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

Kommende standarder og fortolkningsbidrag

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

49 Anvendt regnskabspraksis - fortsat

Regnskabsmæssige skøn

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

Udlån til dagsværdi

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

På realkreditudlån og øvrige udlån foretages der herudover en regulering for kreditrisikoen (nedskrivning), der opgøres som beskrevet i afsnittet "Udlån til dagsværdi". Lån med indikation for kreditforringelse (OIK) er underlagt en betydelig usikkerhed omkring, hvilken værdi pantet vil kunne indbringe ved en eventuel tvangsrealisation, hvorfor nedskrivningen i disse sager er underlagt et subjektivt skøn. Ved fastsættelse af pantets værdi indgår et skøn over de belånte ejendommers værdi, fordringens realisationsværdi, liggetidsomkostninger i en skønnet afviklingsperiode samt salgsomkostninger. 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 Udlån til dagsværdi.

Koncerninterne transaktioner

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

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. 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 og med tillæg eller fradrag af akkumulerede afskrivninger ved anvendelse af den effektive rentemetode på en eventuel over- eller underkurs.

Noter

49 Anvendt regnskabspraksis - fortsat

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 forholds-mæssigt 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:

- Aktuell 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.

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 børss på de bagvedliggende udstedte obligationer. Såfremt der ikke foreligger en markedskurs inden for de sidste 5 forretningsdage, foretages værdiansættelsen på baggrund af en beregnet kurs ud fra den officielle markedsrente. Såfremt der indgår afledte finansielle instrumenter i finansieringen af realkreditudlånene, er værdien af disse integreret i værdiansættelsen.

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

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

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 pct.), og hvor der ikke forekommer andre indikationer på betydelig stigning i kreditrisikoen, anses for at have lav kreditrisiko og placeres i stadie 1 uanset ændring i sandsynligheden for misligholdelse siden første indregning.

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 36.

Noter

49 Anvendt regnskabspraksis - fortsat

Vurdering af ændring i kreditrisiko

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

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

Kunder med betydelig stigning i kreditrisikoen og sandsynlighed for misligholdelse (PD over 5 pct.) placeres i den svageste del af stadie 2. Hvis 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 36 om risikoklassificering, kreditvurderingsproces –og overvågning.

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 tidshorison. Fremskrivningen tager højde for kundespecifikke forhold såsom kundesegment, kreditrating, branchetilknyning 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 5 forretningsdage, 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.

Noter

49 Anvendt regnskabspraksis - fortsat

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.

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 vedligeholdelse 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 nul for immaterielle aktiver.

Øvrige materielle aktiver

Driftsmidler 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 diverse materielle aktiver, 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 anskaffelsesværdi.

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

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 og afledte finansielle instrumenter (swap forretninger mv.), der måles til dagsværdi gennem resultatopgørelsen ved såvel første som efterfølgende indregning.

Gæld til kreditinstitutter og centralbanker

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

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

49 Anvendt regnskabspraksis - fortsat

Udstedte obligationer til dagsværdi

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

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

Beholdning af egne realkreditobligationer fradrages.

Udstedte obligationer til amortiseret kostpris

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

Andre passiver

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

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

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

Hensatte forpligtelser

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

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

Egenkapital

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

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

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

RESULTATOPGØRELSE

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

Renteindtægter og Renteudgifter

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

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

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

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

Noter

49 Anvendt regnskabspraksis - fortsat

Udbytte af aktier mv.

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

Gebyrer og provisionsindtægter

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

Kursreguleringer

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

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

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter omfatter 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.

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

50 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.	

Serieregnskaber i sammendrag

Mio. kr.

51 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 2019							
Udlånsindtægter	0	11	52	1.634	72	10	1.779
Renter mv., netto	0	2	96	893	5	45	1.042
Administrationsudgifter mv., netto	0	3	122	1.133	37	57	1.352
Afskrivninger og hensættelser på udlån (- er en indtægt)	-	-0	-60	95	-0	0	35
Skat (- er en indtægt)	0	2	19	287	9	-0	316
Resultat	0	8	67	1.012	31	-2	1.117
Balance pr. 31. december 2019							
Aktiver ¹							
Realkreditudlån mv.	15	8.103	5.840	293.029	25.982	5.354	338.322
Øvrige aktiver	4	271	2.311	56.961	609	1.722	61.878
Aktiver i alt	18	8.374	8.150	349.989	26.590	7.077	400.199
Passiver							
Udstedte realkreditobligationer mv.	18	8.290	6.371	331.687	26.330	6.224	378.920
Øvrige passiver	0	54	46	2.106	172	41	2.418
Egenkapital	0	30	1.734	16.197	88	812	18.861
Passiver i alt	18	8.374	8.150	349.989	26.590	7.077	400.199
¹ Aktiver serieregnskaber							
Aktiver i årsregnskabet							384.899
Aktiver i serieregnskaberne							400.199
Forskel							-15.300
Forskel skyldes:							
Modregning af egne udstedte realkreditobligationer - note 24							-15.177
Modregning af tilgodehavende renter af egne udstedte obligationer							-123
I alt							-15.300

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2019 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 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019.

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 25. februar 2020

Direktion

Carsten Tirsbæk Madsen
Adm. direktør

Torben Hansen
Direktør

Bestyrelse

Niels Erik Jakobsen
Formand

Lars Waalen Sandberg
Næstformand

Per Skovhus

Peter Schleidt

Kim Henriksen
Medarbejderrepræsentant

Steen Brastrup Clasen
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 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2019 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 2019. 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 25. februar 2020

Henning Sørensen
Revisionschef

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 2019, der omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, kapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter lov om finansiel virksomhed.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed og yderligere danske oplysningskrav for udstedere af børsnoterede obligationer.

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

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet". 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 5 år frem til og med regnskabsåret 2019.

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 2019. 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 338.666 mio.kr. pr. 31. december 2019 (327.403 mio.kr. pr. 31. december 2018), og nedskrivninger herpå udgør 1.330 pr. 31. december 2019 (1.380 mio.kr. pr. 31. december 2018).

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 vurderet et centralt forhold ved revisionen.

Principperne for opgørelse af nedskrivningsbehovet er nærmere beskrevet i anvendt regnskabspraksis og ledelsen har beskrevet håndteringen af kreditrisici samt vurdering af nedskrivningsbehovet i note 36-39.

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 revisionshandling 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 revisionshandling har desuden omfattet:

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

forhold, der kan skabe betydelig tvivl om 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 25. februar 2020

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 2019

Bestyrelsesmedlem	Ledelseshverv i andre erhvervsdrivende virksomheder pr. 31. december 2019
Formand 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
Næstformand Lars Waalen Sandberg	Bestyrelsesmedlem i E-nettet 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	-
Medarbejderrepræsentant Steen Brastrup Clasen	-

Medlemmer af bestyrelsen pr. 31. december 2019

Navn	Født	Indvalgt i bestyrelsen	Nomineringsudvalg
Bankdirektør Niels Erik Jakobsen, Formand	1958	2014	Formand
Direktør Lars Waalen Sandberg, Næstformand	1970	2019	Medlem
Bankdirektør Per Skovhus,	1959	2014	
Bankdirektør Peter Schleidt	1964	2018	
Medarbejderrepræsentanter:			
Kim Henriksen	1960	2015	Medlem
Steen Brastrup Clasen	1967	2019	

Direktionens ledelseshverv i andre erhvervsdrivende virksomheder pr. 31. december 2019

Direktionsmedlem	Ledelseshverv i andre erhvervsdrivende virksomheder pr. 31. december 2019
Carsten Tirsbæk Madsen	-
Torben Hansen	-