



Årsrapport 2021

Årsrapport 2021

Ledelsesberetning

- 2 Hovedtal
- 3 Sammendrag
- 4 Ledelsen udtaler
- 4 Forventninger til fremtiden
- 5 Regnskabsberetning
- 9 Forretningsomfang
- 14 Kreditkvalitet
- 16 Kapitalforhold
- 19 Likviditets- og markedsforhold
- 21 Funding og obligationsudstedelser
- 25 Bæredygtighed
- 27 Corporate Governance
- 30 Øvrig information
- 31 Bestyrelsens og direktionens ledelseshverv

Årsregnskab

- 32 Resultatopgørelse og opgørelse af totalindkomst
- 33 Balance
- 34 Egenkapitalopgørelse
- 34 Kapitalopgørelse
- 35 Noter
- 70 Serieregnskaber i sammendrag

71 Påtegninger

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

Hovedtal

Basisresultat og årets resultat, mio. kr.

	2021	2020	Indeks 21/20	2019	2018	2017
Bidragsindtægter mv. ¹	2.343	2.332	100	2.334	1.896	1.881
Øvrige netto renteindtægter ²	15	36	42	58	77	-60
Netto gebyr- og provisionsindtægter mv. ¹	-706	-603	117	-641	256	262
Kursreguleringer mv.	107	218	49	6	-84	28
Øvrige indtægter	5	14	36	22	216	24
Basisindtægter	1.764	1.997	88	1.778	2.361	2.135
Basisomkostninger ¹	389	345	113	310	730	851
Basisresultat før nedskrivninger på udlån mv.	1.375	1.652	83	1.468	1.631	1.284
Nedskrivninger på udlån mv. (- er en indtægt)	64	485	13	35	-38	202
Basisresultat	1.311	1.168	112	1.434	1.669	1.082
Beholdningsresultat ²	-	-	-	-	-	49
Resultat før IFRS 9-implementering	1.311	1.168	112	1.434	1.669	1.131
IFRS 9 afledt regulering af nedskrivninger primo 2018	-	-	-	-	407	-
Resultat før skat	1.311	1.168	112	1.434	1.262	1.131
Skat	283	259	109	316	263	245
Årets resultat	1.028	908	113	1.117	999	886

¹ Nye koncernterinterne aftaler om formidlingsprovision samt koncernterinterne 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) er 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, nominel værdi	338.965	334.168	101	329.043	319.454	299.516
Realkreditudlån, dagsværdi	340.969	344.965	99	338.666	327.403	308.121
Obligationer og aktier mv.	15.960	17.533	91	18.565	18.593	18.397
Aktiver i alt	369.035	377.132	98	384.899	353.280	337.732
Udstedte obligationer, dagsværdi	344.817	353.357	98	361.388	332.955	316.305
Egenkapital	20.798	19.769	105	18.861	17.744	15.731

Nøgletal

Resultat før skat i pct. af gns. egenkapital	6,5	6,0	-	7,8	7,5	7,9
Årets resultat i pct. af gns. egenkapital	5,1	4,7	-	6,1	6,0	6,2
Omkostninger i pct. af indtægter	22,1	17,3	-	17,4	31,0	39,9
Kapitalprocent	26,8	25,4	-	23,1	22,1	20,8
Egentlig kernekapitalprocent (CET1 pct.)	26,8	25,4	-	23,1	22,1	20,8
Individuelt solvensbehov (pct.)	10,0	10,0	-	10,1	9,7	9,3
Kapitalgrundlag (mio. kr.)	20.769	19.743	-	18.811	17.687	15.529
Vægtet risikoeksponering (mio. kr.)	77.621	77.787	-	81.321	79.976	74.686
Antal medarbejdere ultimo året	25	25	-	23	28	212
Antal splitansatte medarbejdere ultimo året ¹	561	496	-	474	358	272
Antal splitansatte omregnet til fuldtidsækvivalente	238	201	-	198	183	-

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 1.311 mio. kr. (2020: 1.168 mio. kr.) og forrenter den gennemsnitlige egenkapital med 6,5 pct. (2020: 6,0 pct.).
- Årets resultat udgør 1.028 mio. kr. (2020: 908 mio. kr.) og forrenter den gennemsnitlige egenkapital med 5,1 pct. (2020: 4,7 pct.).
- Basisresultatet udgør 1.311 mio. kr. (2020: 1.168 mio. kr.).
- Basisomkostninger udgør 389 mio. kr. (2020: 345 mio. kr.).
- Nedskrivninger påvirker basisresultatet med en udgift på 64 mio. kr. (2020: en udgift på 485 mio. kr.).
- Porteføljen til nominel værdi udgør 339 mia. kr. (2020: 334 mia. kr.) og til dagsværdi 341 mia. kr. (2020: 345 mia. kr.).
- Kapital- og kernekapitalprocenten udgør 26,8 ultimo 2021 (ultimo 2020: 25,4).



Ledelsen udtaler

I forbindelse med offentliggørelsen af årsrapporten for 2021 udtaler administrerende direktør Carsten Tirsbæk Madsen:

'Jyske Realkredit offentliggør i dag et resultat på 1.028 mio. kr. Årets resultat anses, under de særlige omstændigheder Covid-19 har medført, for tilfredsstillende. Resultatet udviser en stigning i forhold til 2020 på 120 mio. kr.

Jyske Realkredits kapitalgrundlag er historisk højt og kreditkvaliteten solid. Dansk økonomi er umiddelbar sund og robust trods flere nedlukninger af samfundet. Da udskudte skatte- og momsbetalinger mv., der understøtter kundernes økonomi, først forfalder i 1. halvår af 2022, er det endnu for tidligt at tilbageføre Covid-19 reservationerne. Jyske Realkredit har som følge heraf valgt at bevare tidligere foretagne reservationer relateret til Covid-19.'

Ejendomsmarkedet har i 2021 været præget af høj aktivitet. Opgjort til nominel værdi er Jyske Realkredits udlån steget med 4,8 mia. kr. til 339,0 mia. kr. ultimo 2021. Opgjort til dagsværdi er udlånet dog faldet med 4,0 mia. kr. og udgør 341,0 mia. kr. ultimo 2021.

Konverteringsaktiviteten har været af begrænset omfang i 2021 blandt andet som følge af de stigende renter på 30-årige obligationer. Et 30-årigt lån blev således typisk finansieret med en obligation med en rente på 0,5 pct. primo 2021, mens det ultimo 2021 blev finansieret med en obligation med en rente på 1,5 pct.

Jyske Realkredit har i 2021 styrket arbejdet med den grønne omstilling. Investorer i Jyske Realkredits obligationer kan i det reviderede regnskab finde oplysninger om udlånets fordeling på energimærke, den estimerede CO₂-udledning samt udlånets fordeling i forhold til FN's verdensmål. Med revisionen af disse oplysninger lettes obligationsinvestorerens stigende in- og eksterne dokumentationskrav vedrørende investeringernes bæredygtighed. Jyske Realkredit har som den første udsteder i Europa publiceret 'Energy Efficient Mortgage Label Harmonised Disclosure template', der har til formål at øge gennemsigtigheden omkring energirigtige lån for låntagere og investorer.

På produktsiden har Jyske Realkredit i 2021 lanceret 'Jyske Frihed fast rente', hvor det er muligt at opnå op til 30 års afdragsfrihed alt efter kundens behov. Jyske Realkredit har ligeledes i 2021 udstedt en grøn obligation til finansiering af grønne erhvervslån.

Digitaliseringsrejsen fortsætter i Jyske Realkredit med fortsatte forbedringer på boligdelen af Jyske Banks Digitale Relationsbank, i Bedste Lån-appen og i Bedste Hjem-appen. Som en del af denne udvikling er det nu også muligt for kunderne at gennemføre en selvbetjent konvertering.

Jyske Realkredits kapitalgrundlag er solidt med en kapitalprocent på 26,8 ultimo 2021 og en kapitalbuffer på 9,9 mia. kr. Det nuværende kapitalberedskab vurderes at kunne modstå selv hårde stressscenarier.

Forventninger til fremtiden

Jyske Realkredit forventer et resultat i 2022 i intervallet 0,9 mia. kr. til 1,1 mia. kr. Resultatet vil blive påvirket af renteniveau og udviklingen i tabene. Jyske Realkredit vil i 2022 blive klogere på konsekvenserne af Covid-19 for vores kunder og dermed også om de skønsmæssige reservationer, der er foretaget i 2020 og 2021 til at dække den risiko, vil kunne tilbageføres.

Regnskabsberetning

Resultatopgørelse

Basisresultat og årets resultat, mio. kr.

	2021	2020	Indeks 21/20	4. kv. 2021	3. kv. 2021	2. kv. 2021	1. kv. 2021	4. kv. 2020
Bidragsindtægter mv.	2.343	2.332	100	590	585	584	584	583
Øvrige netto renteindtægter	15	36	42	3	2	5	4	13
Netto gebyr- og provisionsindtægter mv.	-706	-603	117	-172	-181	-160	-193	-180
Kursreguleringer mv.	107	218	49	34	7	20	46	94
Øvrige indtægter	5	14	36	0	5	0	-	3
Basisindtægter	1.764	1.997	88	456	418	450	440	513
Basisomkostninger	389	345	113	99	101	97	92	86
Basisresultat før nedskrivninger	1.375	1.652	83	357	317	353	348	427
Nedskrivninger på udlån mv (- er en indtægt)	64	485	13	-49	11	12	90	-65
Basisresultat/Resultat før skat	1.311	1.168	112	407	306	341	258	492
Skat	283	259	109	89	68	74	52	106
Årets resultat	1.028	908	113	317	238	267	206	386

Årets resultat

Jyske Realkredit har opnået et resultat før skat på 1.311 mio. kr. mod 1.168 mio. kr. i 2020. Beregnet skat udgør 283 mio. kr. (2020: 259 mio. kr.), og årets resultat udgør herefter 1.028 mio. kr. mod 908 mio. kr. året før. Årets resultat forrenter den gennemsnitlige egenkapital med 5,1 pct. mod 4,7 pct. i 2020.

Basisresultat

Basisresultat før nedskrivninger på udlån mv. udgør 1.375 mio. kr. mod 1.652 mio. kr. i 2020.

Basisresultatet udgør 1.311 mio. kr. mod 1.168 mio. kr. i 2020.

Basisindtægter

Basisindtægter, som primært består af bidragsindtægter mv. samt kurtage- og gebyrindtægter fra realkreditvirksomheden, udgør 1.764 mio. kr. mod 1.997 mio. kr. i 2020. Faldet vedrører primært lavere kursreguleringer samt højere formidlingsprovision til Jyske Bank.

Bidragsindtægter mv. steg fra 2.332 mio. kr. i 2020 til 2.343 mio. kr. i 2021. Stigningen skyldes primært stigningen i realkreditudlåne i 2021. De gennemsnitlige bidragssatser har stabiliseret sig i 2021 efter, at disse udviste et fald i 2020 som følge af konverteringsaktiviteten i 2019 og 2020, hvor private kunder omlagde til fastforrentede lån, hvor bidragsatsen og risikoen er lavere.

Øvrige netto renteindtægter består af renter af fondsbeholdningen samt diverse renteindtægter og udgør en indtægt på 15 mio. kr. mod en indtægt på 36 mio. kr. i 2020. Faldet skyldes hovedsagelig, at renteafkastet fra den faste fondsbeholdning er blevet mindre i forhold til 2020.

Netto gebyr- og provisionsindtægter mv. udgør en udgift på 706 mio. kr. mod en udgift på 603 mio. kr. i 2020. Af ovenstående udgør koncerneksterne gebyr- og provisionsindtægter en indtægt på 430 mio. kr. mod 444 mio. kr. i 2020. Formidlingsprovision (udgift) vedrørende realkreditlån mv. til Jyske Bank er steget til 1.136 mio. kr. mod 1.047 mio. kr. i 2020. Stigningen i formidlingsprovision skyldes hovedsagelig en ændring af takster i formidlingsaftalen.

Kursreguleringer mv. udgør en indtægt på 107 mio. kr. mod en indtægt på 218 mio. kr. året før. Faldet vedrører lavere kursreguleringer på Jyske Realkredits fondsbeholdning.

Øvrige indtægter, som hovedsageligt består af aktieudbytte, udgør 5 mio. kr. mod 14 mio. kr. i 2020. Faldet skyldes, at Jyske Realkredit har solgt aktier, og nu kun har en mindre aktiebeholdning tilbage.

Basisomkostninger

Basisomkostninger udgør 389 mio. kr. mod 345 mio. kr. i 2020. Stigningen skyldes, at Jyske Realkredit i 2021 har hjemtaget aktiviteter, som tidligere har været outsourcet.

Nedskrivninger på udlån mv.

Nedskrivninger på udlån mv. udgør en udgift på 64 mio. kr. mod en udgift på 485 mio. kr. i 2020. Af de driftsførte nedskrivninger i 2020 kan 415 mio. kr. henføres til et ledelsesmæssigt skøn over Covid-19's påvirkning på udlånsporteføljen.

Driftsvirkningen er i 2021 fordelt med en indtægt på 123 mio. kr. (2020: udgift på 201 mio. kr.) på privatkunder og en udgift på 187 mio. kr. (2020: udgift på 284 mio. kr.) på erhvervs kunder.

Udlånsporteføljen for privatområdet udviser en forbedret kreditbonitet samtidig med, at der har været stigende ejendomspriser. Disse to forhold medfører, at der har været en tilbageførsel af de beregnede nedskrivninger for privatkunder.

De beregnede nedskrivninger for erhvervs kunderne er næsten uændrede i forhold til 2020. Dette skyldes en kombination af to modsatte forhold. For det første er der en del kunder med forbedret kreditbonitet, hvor der har kunnet tilbageføres nedskrivninger. På den anden side er der foretaget forøgede nedskrivninger på enkelte større engagementer, hvor værdien af de bagvedliggende pant er faldet.

Forhold, som nedskrivningsmodellerne ikke omfatter, skal dækkes af ledelsesmæssige skøn over yderligere nødvendige nedskrivninger. De ledelsesmæssige skøn er steget fra 522 mio. kr. i 2020 til 680 mio. kr. i 2021. Stigningen i de ledelsesmæssige skøn kan primært relateres til erhvervsporteføljen.

Det væsentligste ledelsesmæssige skøn vedrører pandemiens effekt, som forsat er påvirket af usikkerheden. Trods en forbedring i økonomien i takt med vaccinationsprogrammets udrulning og genåbning af samfundet eksisterer der fortsat usikkerhed om specielt erhvervs kunders økonomiske situation. Da udskudte skatte- og momsbetalinger mv. først vil falde til betaling i 2022, er det vanskeligt at identificere kunder med økonomiske problemer. Nedskrivninger i henhold til det ledelsesmæssige skøn relaterede til Covid-19 udgør 515 mio. kr. ultimo 2021.

For en nærmere beskrivelse af de ledelsesmæssige skøn og usikkerheden forbundet hermed henvises til note 10 til årsregnskabet.

I forhold til det samlede udlån udgør driftsvirkningen af nedskrivningerne 0,02 pct. for 2021 mod 0,14 pct. året før.

Den samlede nedskrivningssaldo udgør i alt 1.741 mio. kr. ultimo 2021 (ultimo 2020: 1.723 mio. kr.) svarende til uændret 0,5 pct. af det samlede udlån.

Jyske Realkredits beholdning af midlertidigt overtagne aktiver udgør 55 mio. kr. ultimo 2021 mod 73 mio. kr. året før. Faldet skyldes løbende frasalg, samt at der ikke overtages så mange ejendomme som tidligere i forbindelse med nødlidende engagementer.

4. kvartal 2021 sammenlignet med 3. kvartal 2021

Resultat før skat for 4. kvartal udgør 407 mio. kr. mod 306 mio. kr. for 3. kvartal.

Bidragsindtægter mv. er steget til 590 mio. kr. i 4. kvartal fra 585 mio. kr. i 3. kvartal. Stigningen skyldes hovedsageligt vækst i udlånsporteføljen.

Øvrige netto renteindtægter udgør 3 mio. kr. i 4. kvartal mod 2 mio. kr. i kvartalet før. Niveaulet af øvrige netto renteindtægter er påvirket af, at renteafkastet af Jyske Realkredits faste fondsbeholdning for nuværende er negativt.

Netto gebyr- og provisionsindtægter mv. udgør en udgift på 172 mio. kr. i 4. kvartal mod en udgift på 181 mio. kr. i kvartalet forinden. Koncerneksterne gebyr- og provisionsindtægter udgør en indtægt på 81 mio. kr. i 4. kvartal mod en indtægt på 135 mio. kr. i 3. kvartal. Faldet i gebyrindtægterne skyldes hovedsageligt indtægter fra kursskæring ved refinansiering, da Jyske Realkredit største refinansieringsauktion sker i 3. kvartal. Formidlingsprovision til Jyske Bank udgør 253 mio. kr. i 4. kvartal mod 316 mio. kr. i kvartalet før. Faldet skyldes hovedsageligt ovennævnte forhold vedrørende kursskæring fra refinansiering.

Kursreguleringer, som blandt andet vedrører Jyske Realkredits faste fondsbeholdning, udgør en indtægt på 34 mio. kr. i 4. kvartal mod en indtægt på 7 mio. kr. i 3. kvartal. Stigningen skyldes højere kursreguleringer af Jyske Realkredits faste fondsbeholdning.

Øvrige indtægter mv. udgør 0 mio. kr. i 4. kvartal imod 5 mio. kr. i kvartalet før. Posten vedrører hovedsageligt aktieudbytte, som Jyske Realkredit ikke har modtaget noget af i 4. kvartal.

Basisomkostninger er faldet fra 101 mio. kr. i 3. kvartal til 99 mio. kr. i 4. kvartal 2021.

Tab og nedskrivninger udgør en indtægt på 49 mio. kr. i 4. kvartal mod en udgift på 11 mio. kr. i 3. kvartal. Tilbageførsel af nedskrivningerne i 4. kvartal vedrører primært privatområdet, som følge af forbedring i låntagernes bonitet, herunder stigning i ejendomsværdier, som ligger til sikkerhed for udlånene.

Balance

Ultimo 2021 udgør Jyske Realkredits balance 369 mia. kr. (377 mia. kr. ultimo 2020).

Der har i 2021 været vækst i forretningsomfanget på niveau med 2020. Realkreditudlån opgjort til nominel værdi er således steget fra 334,2 mia. kr. ultimo 2020 til 339,0 mia. kr. ultimo 2021 svarende til en stigning på 1,4 pct. Stigningen i 2021 vedrører erhvervsområdet, som er steget med 6,9 mia. kr. Privatrådets forretningsomfang er faldet med 2,1 mia. kr. i 2021.

Balance i sammendrag, ultimo, mio. kr.

	2021	2020	Indeks 21/20	31. dec. 2021	30. sept. 2021	30. juni 2021	31. marts 2021	31. dec. 2020
Aktiver/passiver	369.035	377.132	98	369.035	367.824	366.581	378.333	377.132
Realkredit udlån, nominel værdi	338.965	334.168	101	338.965	338.238	336.045	335.673	334.168
Udlån, dagsværdi	340.969	344.965	99	340.969	338.512	339.565	340.688	344.965
Udstedte obligationer, dagsværdi	344.817	353.357	98	344.817	342.537	341.622	354.041	353.357
Egenkapital	20.798	19.769	105	20.798	20.480	20.242	19.976	19.769

Udstedte obligationer til dagsværdi overstiger udlån til dagsværdi. Forskellen skyldes hovedsageligt, at obligationer præemitteres i forbindelse med fastkurstaler og refinansiering samt, at udlån ved straksindfrielse og opsigelser indfries, før de udstedte obligationer indfries.

Egenkapital

Egenkapitalen er påvirket af årets resultat med 1.028 mio. kr. og udgør herefter 20.798 mio. kr. ultimo 2021 (19.769 mio. kr. ultimo 2020).

Egenkapitalen i Jyske Realkredit er i årene 2017 – 2021 steget fra 12.812 mio. kr. til 20.798 mio. kr. Stigningen skyldes henholdsvis kapitaltilførsel fra moderselskabet Jyske Bank på 3.000 mio. kr., de enkelte års resultater på 4.939 mio. kr. samt anden totalindkomst på 46 mio. kr.

Der er ikke udbetalt udbytte i perioden.

Udvikling i egenkapitalen, ultimo, mio. kr.

	2021	2020	2019	2018	2017	2017-2021
Egenkapital primo	19.769	18.861	17.744	15.731	12.812	12.812
Kapitaltilførsel	-	-	-	1.000	2.000	3.000
Årets resultat	1.028	908	1.117	999	886	4.939
Anden totalindkomst	-	-	-	13	33	46
Udbytte	-	-	-	-	-	-
Egenkapital ultimo	20.798	19.769	18.861	17.744	15.731	20.798

Årets resultat i forhold til forventningerne

I årsrapporten for 2020 forventedes et resultat for 2021 på niveau med resultatet for 2020, der udgjorde 908 mio. kr.

Årets resultat på 1.028 mio. kr. blev 120 mio. kr. højere end resultatet for 2020. Den væsentligste forklaring på stigningen i resultatet kan henføres til et fald i nedskrivningerne, som i 2020 var påvirket af høje nedskrivninger vedrørende Covid-19. Nedskrivninger på udlån mv. faldt således med 421 mio. kr. svarende til 328 mio. kr. efter skat i forhold til 2020. I modsat retning påvirkede højere formidlingsvederlag til moderselskabet Jyske Bank samt et dårligere afkast på Jyske Realkredits faste fondsbeholdning, som var negativt i 2021.

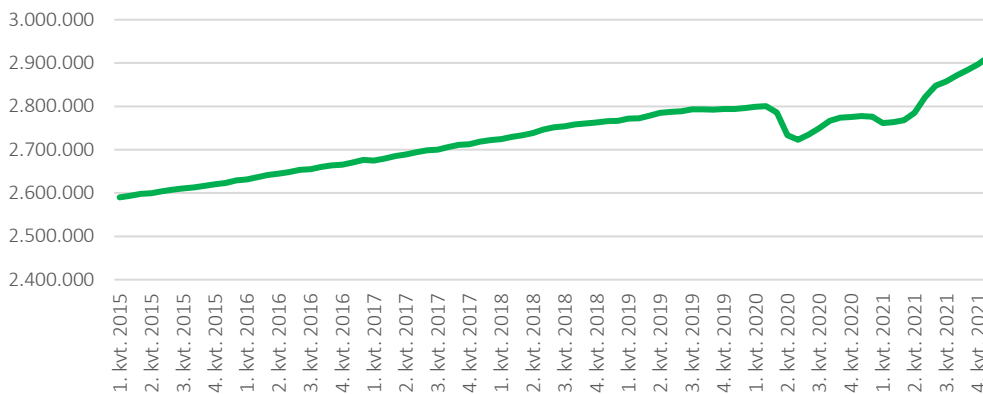
Egenkapitalforrentningen i 2021 blev herefter 5,1 pct. mod 4,7 pct. i 2020.

Forretningsomfang

Realkreditmarkedet 2021

Dansk økonomi har igennem 2021 været præget af et økonomisk opsving. Dels som følge af en tilbagevenden til mere normale forhold oven på nedlukningerne i 2020, dels som følge af at der har været ført en lempelig økonomisk politik. Såvel pengepolitik som finanspolitik har således virket stimulerende på den økonomiske udvikling. Det har bevirket, at beskæftigelsen er høj ligesom, at der har været indkomstfremgang i samfundet. Det økonomiske opsving har været afgørende for udviklingen i realkreditmarkedet.

Beskæftigelsen



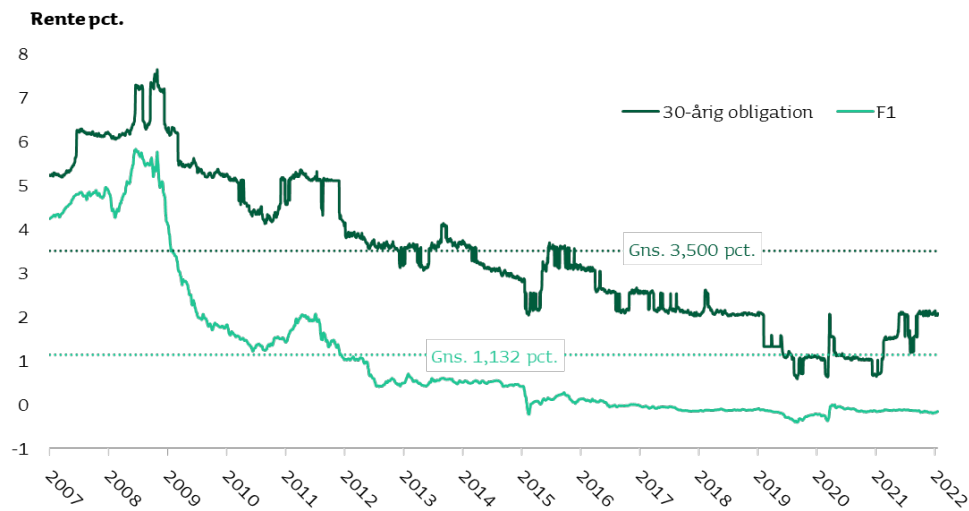
Historisk er der en ret god sammenhæng mellem udviklingen på ejendomsmarkedet og BNP pr. indbygger. Denne sammenhæng var udfordret i en kort periode i 2020 under de første nedlukninger men synes at være kommet tilbage. Det betyder, at 2021 har været et år, hvor der har været rekordmange transaktioner med ejendomme. Både på det private og på det professionelle marked. De mange transaktioner afspejler sig i flere realkreditudbetalinger og dermed et stigende nyudlån for hele realkreditsektoren. Det samlede realkreditmarked er således blevet større i 2021.

Det private boligmarked har sat rekord i 2021 vedrørende antallet af bolighandler. Boligmarkedet red således videre på den bølge, der startede i 2020, hvor der blev kanaliseret ekstra mange penge over i boligmarkedet. De mange bolighandler har bevirket, at realkreditmarkedet i høj grad har været drevet af ejerskiftesager. De mange bolighandler og det lave udbud har også bevirket, at 2021 bød på kraftige prisstigninger. Prisstigningerne giver i sig selv anledning til et stigende realkreditudlån. Udlånene er dog på ingen måde steget som i tide før finanskrisen.

På det professionelle marked har der været stor interesse for boligudlejningsejendomme, kontor- og forretningsejendomme samt logistikejendomme. Markedet har i 2021 været præget af en historisk høj transaktionsvolumen. Baggrunden er, at Danmark ses som et attraktivt investeringsmarked med gode lånemuligheder i dansk realkredit, hvilket tiltrækker mange internationale investorer. Denne efterspørgsel har samtidig bevirket, at afkastkravene på denne type ejendomme er faldet gennem 2021.

En anden betydende faktor for ejendomsmarkedet er renten. Renten har været stigende igennem 2021, hvorfor den to-neangivende realkreditrente (fast rente i 30 år) er steget fra 0,5 pct. i begyndelsen af året til at være 1,5 pct. ultimo året. Renten har stor betydning for efterspørgslen efter ejendomme, idet denne både er betydende i forhold til låneudmåling, men også i forhold til hvor gunstigt et ejendoms køb synes at være. En højere rente gør det således dyrere rent likviditetsmæssigt at besidde en ejendom.

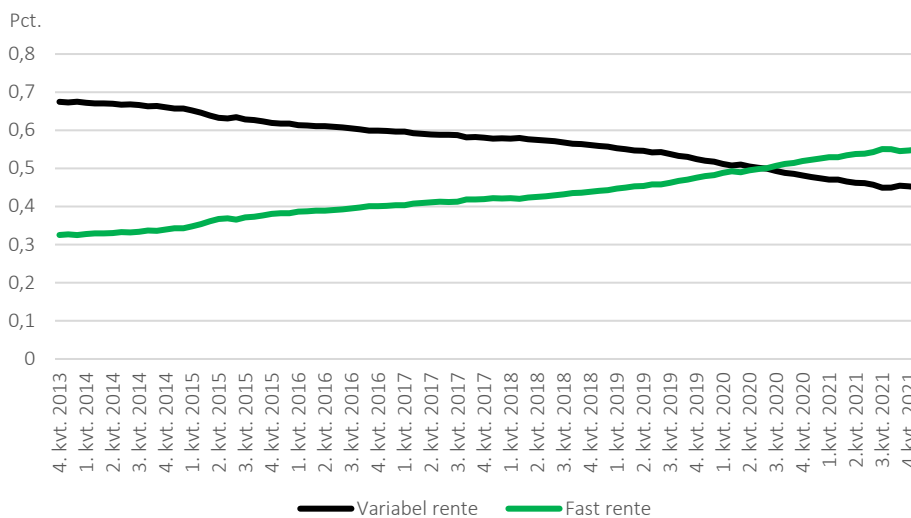
Udviklingen i renteprocenter



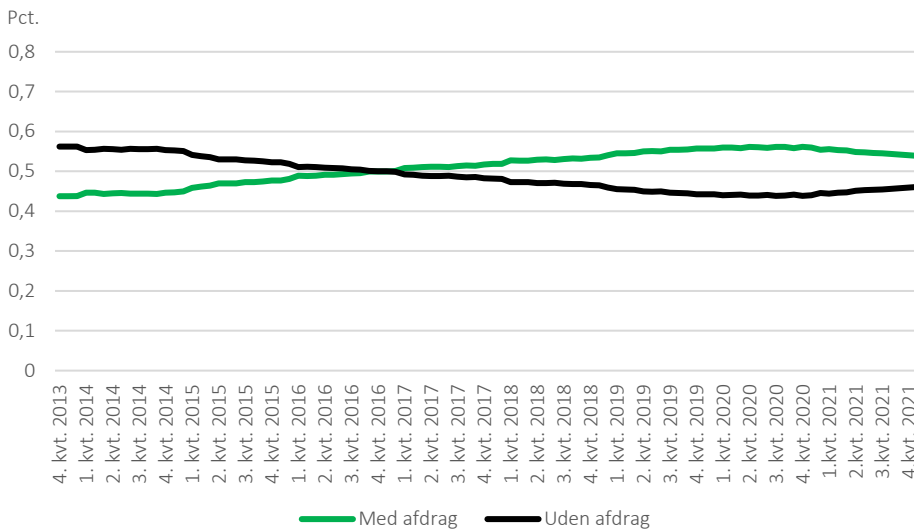
De stigende renter har igennem året påvirket udlånsaktiviteten. Rentestigninger giver mulighed for at konvertere op i rente. Opkonverteringsaktiviteter er dog ikke så kraftige som konverteringer ned i rente. Dette skyldes, at man ikke umiddelbart opnår en besparelse på den månedlige ydelse ved opkonverteringer. Rentestigninger er primært også sket i den lange ende af rentekurven, hvorfor spændet mellem den faste og den variable rente er blevet større. Denne spændudvikling har betydning for, hvilke låntyper boligkøberne finder attraktive.

Udlån med fast rente til køb af bolig er dog fortsat den mest populære låneform. Det skyldes ikke mindst, at regulering gør, at særligt førstegangskøbere finder fastforrentede lån mere attraktive. Låntagere med høj belåning kan således ikke frit vælge mellem alle låntyper.

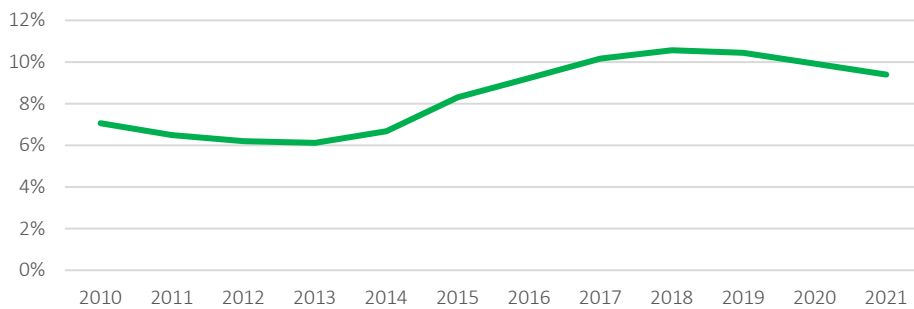
Udlån til ejerboliger og fritidshuse



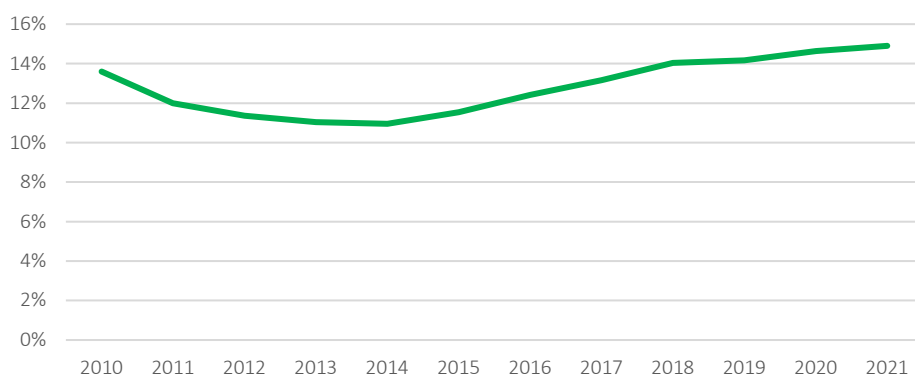
Igennem 2021 er afdragsfrihed blevet mere populært omend, at der fortsat er flest realkreditlån med afvikling. Udviklingen skyldes muligheden for at vælge realkreditlån med 30 års afdragsfrihed. Låntagerne har taget denne nye låneform – særligt med fast rente – til sig. Lån med 30-års afdragsfrihed har en maksimal belåning på 60 pct. af ejendommens værdi. Udover en stor interesse for afdragsfrie lån er det imidlertid også værd at bemærke, at det lave renteniveau bevirkede, at der blev afviklet som aldrig før på den samlede realkreditportefølje.

Udlån med og uden afdrag

Forretningsområder
Privat

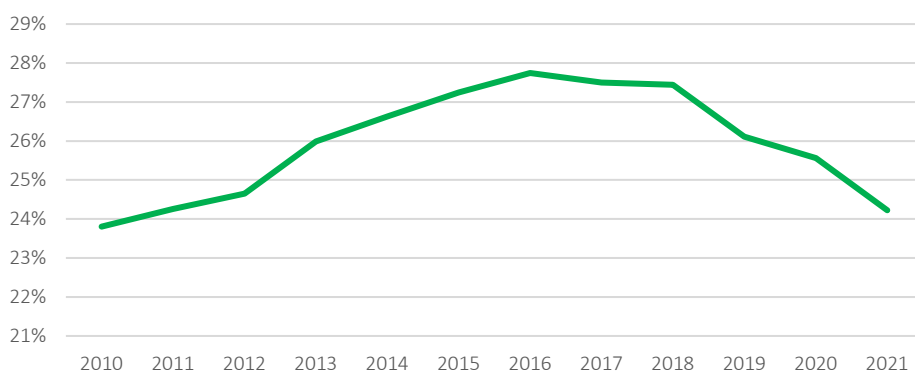
Den største aktivitet på privatområdet igennem 2021 har været bolighandler. Interessen for at købe bolig har således været stor i 2021 samtidig med, at udbuddet af boliger har været relativt lav. Dette har givet anledning til kraftige prisstigninger og lave liggetider. Boligejerne har således skulle være hurtige for at sikre sig en specifik ejendom. I dette marked har der været hård konkurrence om boligkøberne mellem de forskellige udbydere af realkreditudlån. Konkurrencen har været både i forhold til, hvor hurtigt en udbyder af realkreditudlån kunne formidle lånet men også hvor kreditvillig udbyderen har villet være. Jyske Realkredit har bevist valgt at fastholde en høj kreditstandard, hvorfor markedsandelene er påvirket i negativ retning. Det samlede udlån til private boligkunder er således faldet med 0,5 procentpoint.

Markedsandel i Jyske Realkredit målt på privatportefølje

Erhverv

2021 har været et bemærkelsesværdigt år for erhvervsområdet, idet året har budt på et historisk højt transaktionsniveau. Udviklingen har særligt været på segmenter, hvor Jyske Realkredit har særlige kompetencer. Det har bevirket, at realkreditudlånet i Jyske Realkredit er vokset hurtigere end markedet. På erhvervsområdet har Jyske Realkredit således øget sin markedsandel til knap 15 pct. Det er en stigning på 0,3 procentpoint sammenlignet med 2020.

Markedsandel i Jyske Realkredit målt på erhvervsportefølje

Alment boligbyggeri

Jyske realkredit har i nogle år valgt at have mindre fokus på lån til alment byggeri. Til trods for at Jyske Realkredit har genoptaget aktiviteten, manifesterer det sig endnu ikke i markedstallene. Årsagen hertil er, at der i den almennyttige sektor er en vis periode fra, at en lånesag vindes til, at lånsagen udbetales. Markedsandelen er således faldet med godt 1 procentpoint siden 2021 og udgør godt 24,2 pct. ultimo 2021.

Markedsandel i Jyske Realkredit målt på alment byggeri-portefølje

Udlåns sammensætning

Det samlede realkreditudlån for Jyske Realkredit udgør ved udgangen af 2021 nominelt 339 mia. kr. mod 334 mia. kr. ultimo 2020. Jyske Realkredits udlån til privatmarkedet – ejerboliger og fritidshuse – er faldet med 2 mia. kr. i 2021 til i alt 170 mia. kr., hvorimod udlån til erhvervs markedet, inkl. udlån til alment byggeri, er steget med 7 mia. kr. til i alt 169 mia. kr.

Procentvis fordeling af udlån på ejendoms kategori

	2021	2020	2019	2018	2017
Privat	50,0	51,3	53,1	53,4	53,5
- heraf ejerboliger	47,5	48,8	50,7	50,8	51,0
- heraf fritidshuse	2,5	2,5	2,5	2,5	2,5
Erhverv	50,0	48,7	46,9	46,6	46,5
- heraf Alment byggeri	14,1	14,7	14,8	15,4	16,2
- heraf Privat boligudlejning	18,3	16,2	14,7	13,6	12,1
- heraf Andelsboliger	4,2	4,1	4,3	4,9	5,2
- heraf Kontor og forretning	10,1	10,8	10,6	10,7	11,2

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

Procentvis fordeling af udlån på låntype

	2021	2020	2019	2018	2017
Rentetilpasningslån	50,8	51,5	52,7	53,2	54,7
- uden afdragsfrihed	23,5	24,8	25,2	23,4	22,7
- med afdragsfrihed	27,3	26,7	27,5	29,8	32,0
Fastforrentede lån	38,7	35,8	33,2	31,4	31,6
- uden afdragsfrihed	26,7	26,4	25,3	24,5	25,3
- med afdragsfrihed	12,0	9,5	7,8	6,9	6,3
Garantilån m.fl.	8,1	10,0	11,3	12,3	10,3
- uden afdragsfrihed	3,4	4,2	4,8	5,4	4,4
- med afdragsfrihed	4,7	5,8	6,5	7,0	5,9
Øvrige lån, herunder indekslån	2,4	2,6	2,8	3,1	3,4
Realkreditudlån i alt	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
- uden afdragsfrihed	56,0	58,1	58,2	56,3	55,8
- med afdragsfrihed	44,0	41,9	41,8	43,7	44,2

De senere års tendens mod rentesikring som følge af det lave renteniveau er fortsat i 2021, hvor andelen af fastforrentede lån i udlånsporteføljen er steget med knap 2,9 procentpoint. I 2021 er der færre lån med afdragsfrihed efter nogle år med stagnering.

Gennemsnitlig belåningsgrad fordelt efter ejendomskategori

	2021	2020	2019	2018	2017
Privat	52,7	59,9	61,3	61,9	63,4
- heraf ejerboliger	53,2	60,4	61,6	62,2	63,8
- heraf fritidshuse	44,1	50,6	53,8	53,9	56,2
Erhverv	53,0	55,8	57,4	58,9	61,4
- heraf Alment byggeri	21,4	24,2	27,2	31,5	43,0
- heraf Privat boligudlejning	57,4	60,7	62,6	64,2	66,3
- heraf Andelsboliger	46,9	51,2	53,0	54,4	59,2
- heraf Kontor og forretning	50,9	53,4	54,7	55,8	58,7
Realkreditudlån i alt	48,0	52,8	54,6	56,0	59,4

Udlånsporteføljen har igen i 2021 udviklet sig kreditmæssigt positivt, og stigende ejendomspriser i de større byområder har haft en positiv effekt på Jyske Realkredits sikkerhed bag udlånet. Siden ultimo 2017 er den gennemsnitlige belåningsgrad faldet med 11 procentpoint for udlån til ejerboliger og fritidshuse.

Erhvervssegmentet har ligeledes oplevet et betydeligt fald i den gennemsnitlige belåningsgrad på 8 procentpoint over de seneste fire år. Udviklingen for alment byggeri skyldes den løbende overflytning af lån til det statsgaranterede kapitalcenter S.

Hidtil har Covid-19 krisen ikke haft nogen negativ indvirkning på boligmarkedet, snarere tværtimod. Men såfremt den aktuelle krise sætter sit aftryk på boligpriserne, vil den gennemsnitlige belåningsgrad stige. Jyske Realkredit står imidlertid godt rustet, idet finanskrisen i 2008-2010 betød stigninger i den gennemsnitlige belåningsgrad for Jyske Realkredit på godt 10 procentpoint for de hårdest ramte ejendoms kategorier.

Kreditkvalitet

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

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

	Udlån		Nedskrivninger	
	2021	2020	2021	2020
Stadie 1	325,5	331,8	0,2	0,2
Stadie 2	13,2	11,2	0,2	0,4
Stadie 3	3,6	3,4	0,7	0,6
Ledelsesmæssigt skøn	-	-	0,7	0,5
Realkreditudlån i alt	342,3	346,4	1,7	1,7

For 95 pct. af udlånet har der ikke været en væsentlig stigning i kreditrisikoen, idet disse udlån stadig ligger i stadie 1. I forhold til 2020 har der været en mindre forskydning til stadie 2. Omfanget af de samlede nedskrivninger er dog stort set uændrede i forhold til 2020.

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

	Udlån		Nedskrivninger	
	2021	2020	2021	2020
PD 1-2	192,7	188,6	0,1	0,1
PD 3-4	121,7	128,4	0,2	0,2
PD 5-6	17,9	18,6	0,2	0,3
PD 7	1,4	1,8	0,1	0,1
PD 8	2,0	2,8	0,1	0,3
PD 9 (default)	4,0	3,3	1,1	0,8
Øvrige	2,7	2,9	0,0	0,0
Realkreditudlån i alt	342,3	346,4	1,7	1,7

Betragtes det samlede udlån fordelt på ratingklasser, har den kreditmæssige udvikling fra 2020 til 2021 givet en større andel af udlån i de bedste ratingklasser. Alene i de to bedste ratingklasser er det samlede udlån vokset med mere end 5 mia. kr. Stigningen for kunder i default skyldes foretagne nedskrivninger som følge af Covid-19, og at kunder som følge af nye defaultguidelines skal holdes længere i default.

Udlån og garantier, mio. kr.

	2021	2020	Indeks 21/20	4. kv.	3. kv.	2. kv.	1. kv.	4. kv.
				2021	2021	2021	2021	2020
Non-performing udlån og garantier:								
Udlån og garantier før nedskrivninger	3.715	3.425	108	3.715	3.256	3.185	3.326	3.425
Nedskrivninger	1.046	777	135	1.046	910	876	811	777
Udlån og garantier efter nedskrivninger	2.669	2.648	101	2.669	2.346	2.309	2.515	2.648
NPL ratio (pct.)	0,8	0,8	102	0,8	0,7	0,7	0,7	0,8
NPL dækningsgrad (pct.)	28,2	22,7	124	28,2	27,9	27,5	24,4	22,7
Udlån i 90 dages restance	356	407	87	356	361	387	266	407
Driftsmæssige nedskrivninger på udlån mv. (- er en indtægt)	64	485	13	-49	11	12	90	-64
Driftsmæssige tab	64	118	54	10	14	23	17	27

NPL-dækningsgraden er steget i løbet af 2021, hvilket skyldes de ledelsesmæssige skøn, der er foretaget for effekterne af Covid-19. Selvom restancer m.v. har udviklet sig positivt i 2021, så er det forventningen, at de endelige økonomiske negative effekter af Covid-19 krisen kommer med en vis forsinkelse, hvorfor nedskrivningerne er øget i 2021.

Restancer og tab m.v.

Niveauet for restancer har generelt været lavt igennem 2021. For terminen i juni 2021 var Jyske Realkredits 15-dages restanceprocent på 0,39 pct., hvilket er den laveste observerede restanceprocent i Jyske Realkredit siden 2006. Restanceprocenten var i 2021 lav for både privatudlån og erhvervsudlån.

Restanceprocenter

	December 2021	September 2021	Juni 2021	Marts 2021	December 2020	September 2020
Efter 90 dage		0,11	0,10	0,13	0,11	0,14
Efter 15 dage	0,44	0,54	0,39	0,55	0,49	0,63

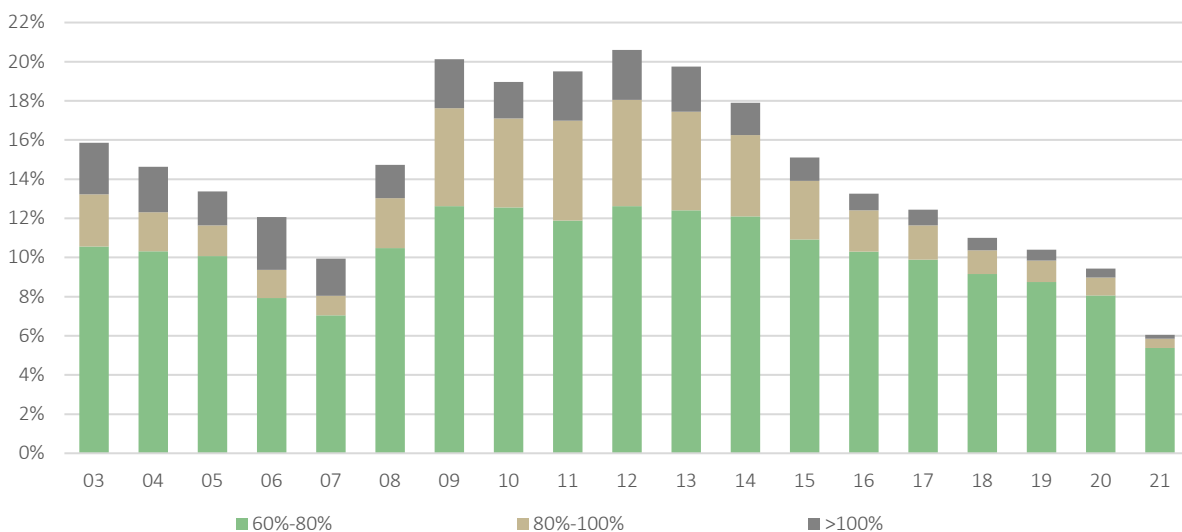
For de konstaterede tab på udlån er billedet det samme som for restancer. For Jyske Realkredits udlån er der ikke observeret lavere tabsrater siden finanskrisen.

Tab i procent af udlån – et års løbende gennemsnit



Ejendomsmarkedet i Danmark har i 2021 klaret sig godt. Der har i 2021 generelt været større efterspørgsel efter ejendomme i forhold til, hvad der blev observeret i perioden frem til udbruddet af Covid-19. Denne høje efterspørgsel efter ejendomme har betydet, at prisudviklingen har været positiv for parcelhuse, ejerlejligheder og for fritidshuse. Den positive udvikling i ejendomspriserne i 2021 kan blandt andet ses i andelen af udlån med en høj belåningsgrad, der i 2021 er gået yderligere ned i forhold til det lave niveau ultimo 2020. Andelen af udlån med en belåning på over 80 pct. er nede på 0,7 pct. af det samlede udlån, med kun 0,2 pct. med en belåning over 100 pct. Dette er det laveste niveau af udlån med høj belåning i løbet af de sidste 20 år.

Andel af udlån med i belåningsgrad over 60 %



Kapitalforhold

Kapitalstyring

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

Kapitalgrundlag

Jyske Realkredits kapitalgrundlag udgør 20,8 mia. kr. (2020: 19,7 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 77,6 mia. kr. ultimo 2021 mod 77,8 mia. kr. ultimo 2020. Udviklingen i den samlede risikoeksponering på -0,2 mia. kr. skyldes justering af metoden bag anvendelsen af CRR-forordningens mulighed for lavere risikovægte for små og mellemstore virksomheder (SME), som har medført en reduktion i risikoeksponeringen, samt en blokreservation på 2,4 mia. kr. for usikkerhed vedrørende overholdelse (compliance) af fremtidige krav på IRB-modeller.

Kapitalprocenten på 26,8 er ultimo 2021 knap 1,5 procentpoint højere end ultimo 2020 og udgør dermed et solidt grundlag i forhold til Jyske Realkredits kapitalmålsætning på 20-22 pct. Niveaulet for kapitalprocenten er identisk med niveaulet for den egentlige kernekapitalprocent og kernekapitalprocenten.

Kapitalgrundlag, risikoeksponering og solvens, mio. kr.

	2021	2020
Egenkapital	20.798	19.769
Forsigtig værdiansættelse	-17	-24
Udskudte skatteaktiver	-2	-3
Øvrige fradrag	-10	-
Egentlig kernekapital/kernekapital	20.769	19.743
Kapitalgrundlag	20.769	19.743
Kreditrisiko	74.190	74.304
Markedsrisiko	11	19
Operationel risiko	3.419	3.464
Samlet risikoeksponering	77.621	77.787
Egentlig kernekapitalprocent	26,8	25,4
Kernekapitalprocent	26,8	25,4
Kapitalprocent	26,8	25,4

ICAAP og individuelt solvensbehov

Jyske Realkredits ICAAP (Internal Capital Adequacy Assessment Process) danner grundlag for at vurdere Jyske Realkredits kapitalforhold og dermed fastlæggelsen af 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 2021 kreditrisici, markedsrisici og operationelle risici, der nødvendiggør et særskilt tillæg til søjle I-kapitalkravet.

Det tilstrækkelige kapitalgrundlag for Jyske Realkredit udgør 7,8 mia. kr. ultimo 2021 svarende til et individuelt solvensbehov på 10,0 pct., hvilket er uændret i forhold til ultimo 2020.

Bufferkrav og kapitaloverdækning

Det kombinerede kapitalbufferkrav består af de lovpligtige buffere i form af kapitalbevaringsbufferen, den systemiske risikobuffer samt den kontracykliske buffer. De to førstnævnte udgør henholdsvis 2,5 pct. og 1,5 pct. af den samlede risikoeksponering, hvorimod størrelsen af den kontracykliske buffer afhænger af konjunkturerne. Aktuelt udgør den kontracykliske buffer 0 pct. af den samlede risikoeksponering, men der forventes to stigninger på samlet 2,0 pct. af den samlede risikoeksponering i andet halvår af 2022.

Jyske Realkredits tilstrækkelige kapitalgrundlag tillagt det kombinerede kapitalbufferkrav udgør 10,9 mia. kr. svarende til et individuelt solvensbehov inklusiv lovpligtige buffere på 14,0 pct. af den samlede risikoeksponering. Med et kapitalgrundlag på 20,8 mia. kr. har Jyske Realkredit en kapitaloverdækning på 9,9 mia. kr.

Tilstrækkeligt kapitalgrundlag, kombineret kapitalbufferkrav og kapitaloverdækning, mio. kr./pct. af REA

	2021		2020	
Kreditrisiko	5.935	7,6	5.944	7,6
Markedsrisiko	1	0,0	2	0,0
Operationel risiko	274	0,4	277	0,4
Kapitalkrav, søjle I	6.210	8,0	6.223	8,0
Kreditrisiko	1.322	1,7	1.366	1,8
Markedsrisiko	210	0,3	145	0,2
Operationel risiko	23	0,0	60	0,1
Kapitalkrav, søjle II	1.555	2,0	1.571	2,0
Tilstrækkeligt kapitalgrundlag	7.765	10,0	7.794	10,0
Kapitalbevaringsbuffer	1.941	2,5	1.945	2,5
Systemisk risikobuffer	1.167	1,5	1.168	1,5
Kontracyklisk buffer	0	0,0	0	0,0
Kombineret kapitalbufferkrav	3.108	4,0	3.112	4,0
Tilstrækkeligt kapitalgrundlag, inkl. kombineret kapitalbufferkrav	10.873	14,0	10.907	14,0
Kapitaloverdækning	9.896	12,7	8.836	11,4

Gældsbufferkrav

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

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

Gearingsgrad (Leverage Ratio)

Gearingsgraden defineres som forholdet mellem Jyske Realkredits kernekapital og samlede ikke-vægtede eksponeringer (inkl. ikke-balanceførte poster) og skal udgøre mindst 3 pct. Gearingsgraden, der ikke inddrager risikoen ved eksponeringerne, kan være en væsentlig begrænsning for et institut med en stor andel af udlån med lav risikovægt. Ultimo 2021 er gearingsgraden for Jyske Realkredit 5,52 pct. mod 5,18 pct. ultimo 2020.

Gearingsgrad , mio. kr./pct.

	2021	2020
Kernekapital	20.769	19.743
Samlet eksponeringsværdi	375.947	381.049
Gearingsgrad	5,52	5,18

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 2021 udgør OC-kravet 8,2 mia. kr. mod 8,4 mia. kr. ultimo 2020 og kan opfyldes med likvide aktiver finansieret med såvel gælds- som kapitalinstrumenter.

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 2021 udgør SDO-kravet 3,7 mia. kr. mod 5,4 mia. kr. ultimo 2020.

Basel III/IV

Den 27. oktober 2021 offentliggjorde EU-Kommissionen forslag til implementering af de sidste elementer af Basel III i kapitalkravsforordningen (CRR) og kapitalkravsdirektivet (CRD IV) med virkning fra 1. januar 2025. De foreslåede regler, hvis de vedtages i den nuværende form, vil have en betydelig effekt for danske realkreditinstitutters kapitalkrav, særligt som en konsekvens af indførelsen af et output-gulv (single stack approach) og ændringer i risikovægtene for såvel IRB- som standardmetoden. Gulvkravet indebærer, at kreditinstitutter vil være underlagt et kapitalkrav på mindst 72,5 pct. af kapitalkravet beregnet ud fra standardmetoderne, hvilket gradvist vil blive indfaset over en flerårig periode. Lempelser ved opgørelsen af output-gulvet for lån med pant i ejendomme vil kun være midlertidige, hvorefter det skal afklares, hvordan den permanente behandling af lån med pant i ejendomme skal udformes. Kapitalkravene for Jyske Realkredit forventes ud fra det nuværende forslag at stige som følge af overgangen til de nye kapitaldækningsregler.

Herudover forventes øgede kapitalkrav som følge af implementeringen af nye EBA guidelines, der trådte i kraft den 1. januar 2022.

Stresstest og krav til kapitalen

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

Likviditets- og markedsf forhold

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 likviditetsgultkrav på 2,5 pct. af det samlede realkreditudlån.

Det bindende krav for Jyske Realkredits beholdning af likvide aktiver stammer fra LCR-gultkravet på 2,5 pct. af det samlede realkreditudlån, der ultimo 2021 svarede til 8,5 mia. kr. (ultimo 2020: 8,6 mia. kr.). Jyske Realkredit har ubehæftede likvide aktiver for knap 17,4 mia. kr. ultimo 2021 (ultimo 2020: 15,7 mia. kr.) og har dermed en betydelig likviditetsoverdækning i forhold til LCR-gultkravet.

I Jyske Realkredit udgøres HQLA (high-quality liquid assets) primært af obligationsbeholdningen. LCR-brøken er uberegnelig ultimo 2021 med et nettooutflow på 0 kr. (ultimo 2020: 1.046.293 pct.). Brøken skal ifølge reguleringen udgøre mindst 100 pct.

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. 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. NSFR-brøken opgøres til 256 pct. ultimo 2021 (ultimo 2020: 288 pct.) og skal ifølge reguleringen udgøre mindst 100 pct.

Tilsynsdiamanten for realkreditinstitutter

Tilsynsdiamanten fastlægger en række særlige risikoområder med angivelse af grænseværdier, som institutterne som udgangspunkt bør ligge inden for. Ultimo 2021 opfylder Jyske Realkredit alle pejlemærkerne i Tilsynsdiamanten.

Tilsynsdiamanten – pejlemærker, pct.

	2021	2020
Koncentrationsrisiko <100 %	46,8	51,0
Udlånsvækst <15 % om året i segment:		
- Ejerboliger og fritidshuse	-1,2	-2,1
- Boligudlejningsejendomme	8,3	5,9
- Andet erhverv	-0,5	6,6
Låntagers renterisiko <25 %		
- Ejendomme med boligformål	14,9	16,5
Afdragsfrihed <10 %		
- Ejerboliger og fritidshuse	5,6	6,0
Lån med kort rente:		
- Refinansiering (årlig) <25 %	15,1	16,2
- Refinansiering (kvartal) <12,5 %	1,0	1,4

Jyske Realkredit forholder sig løbende til dets 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 balancetprincipper 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 2021 er Jyske Realkredits renterisiko opgjort til 71 mio. kr. (2020: 58 mio. kr.), hvilket er væsentligt under den grænse, som bestyrelsen har fastsat.

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 5 mio. kr. (2020: 18 mio. kr.).

Valutapositionerne er meget beskedne i Jyske Realkredits balance og udgør 0,3 pct. af kapitalgrundlaget (2020: 0,5 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 de øvrige danske kreditinstitutter et årligt bidrag til Afviklingsformuen, der administreres af Finansiell Stabilitet.

Risiko- og kapitalstyring

Yderligere information om Jyske Realkredits interne risiko- og kapitalstyring samt regulatoriske forhold fremgår af 'Risk and Capital Management 2021' for Jyske Bank, der kan findes på jyskebank.dk/ir/rating.

Funding og obligationsudstedelser

Jyske Realkredit har i 2021 gjort flere tiltag for at leve op til såvel national som international regulering og samtidig fortsat kunne tilbyde kunderne de produkter, som de efterspørger.

Realkreditudstedelser

Jyske realkredit har i begyndelsen af 2021 introduceret 30-årige konverterbare obligationer med 30 års afdragsfrihed. Obligationerne bruges til at finansiere 30-årige fastforrentede lån (Jyske Frihed) for kunder, der ønsker mulighed for permanent eller i perioder at have afdragsfrihed på deres fastforrentede lån i op til 30 år.

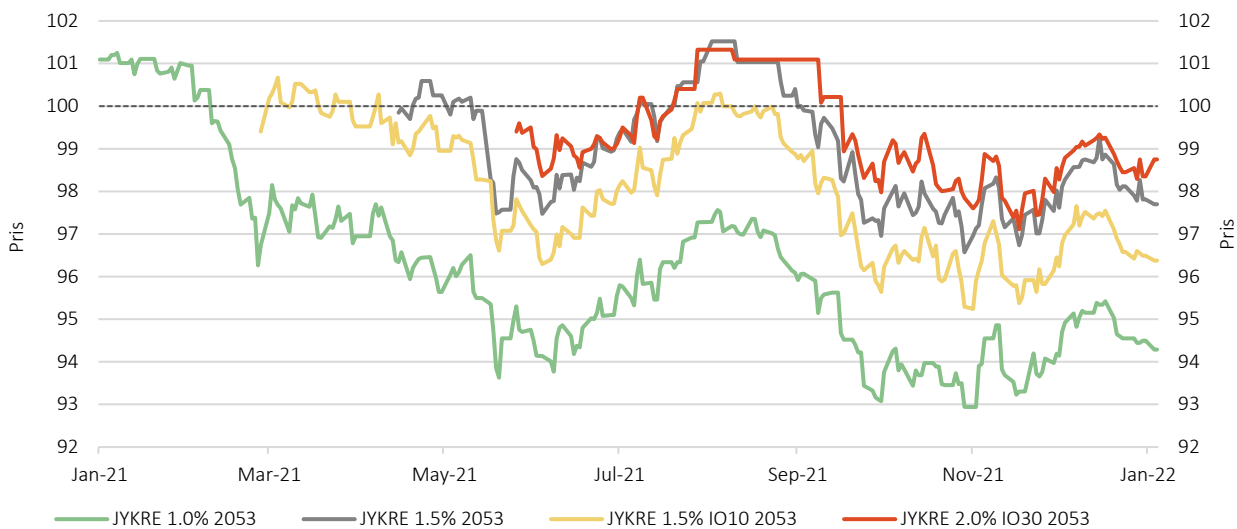
Jyske Realkredit har desuden i 2021 udstedt den første grønne obligation. Obligationen er udstedt med det formål at finansiere erhvervs kunder, der belåner ejendomme, der lever op til kriterierne i Jyske Bank Group Green Finance Framework. De grønne obligationer er en yderligere tilføjelse til Jyske Realkredits bidrag til den grønne omstilling. De grønne obligationer kan blandt andet anvendes til at finansiere ejendomme med lavt energiforbrug og vedvarende energi.

Kursudvikling

Gennem 2021 har der været udsving i kurserne på danske realkreditobligationer, og specielt for de 30-årige konverterbare obligationer har der været bevægelser hen over året. Ved årets åbning blev der udbetalt 30-årige fastforrentede lån uden mulighed for afdragsfrihed i en 30-årig konverterbar obligation med en kupon på 0,5 pct. Som følge af kursfald i første del af 2021 blev denne dog først afløst af en obligation med en kupon på 1,0 pct. i februar og siden af en obligation med en kupon på 1,5 pct. i maj.

Efter en kort periode med stigende kurser hen over sommeren, hvor den 30-årige obligation med en kupon på 1,0 pct. igen kom i spil, endte året med et kursfald, der betød, at den aktuelle 30-årige obligation uden afdragsfrihed ultimo året havde en kupon på 1,5 pct. Fastforrentede lån med mulighed for afdragsfrihed i hhv. 10 og 30 år blev ultimo 2021 finansieret i obligationer med kupon på hhv. 1,5 pct og 2,0 pct.

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 lån i danske kroner. Udstedelserne er lavet i faste benchmark-størrelser på minimum 500 mio. euro. Jyske Realkredit har valgt at udstede i euro for at opnå en større investordiversifikation i de investorer, der køber realkreditobligationer fra Jyske Realkredit.

Jyske Realkredit foretog den 13. januar 2021 den seneste benchmark udstedelse på 500 mio. euro med udløb i 2027. Med bud for mere end 2,2 mia. euro og fra flere end 85 forskellige investorer, viste det, at obligationer i euro fra Jyske Realkredit er attraktive for en lang række nationale såvel som internationale investorer. Specielt investorer fra Tyskland

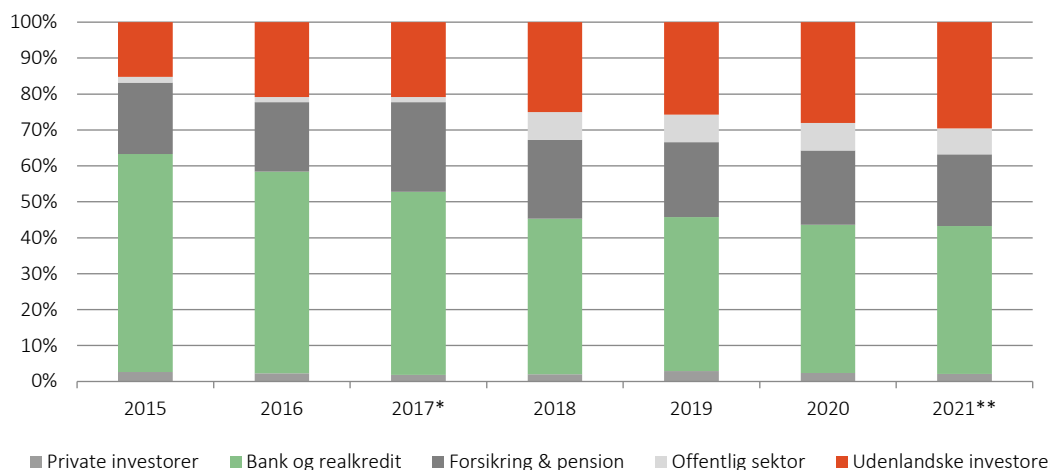
(46 pct.) købte udstedelsen, mens de øvrige investorer hovedsageligt var fra de nordiske lande (27 pct.), Holland og Belgien (9 pct.) samt Storbritannien og Irland (9 pct.). Den store efterspørgsel betød, at udstedelsen endte på en pris, der var højere end de obligationer, som Jyske Realkredit allerede har udstedt i euro.

Til udstedelserne i euro, har Jyske Realkredit indgået derivataftaler med en række nationale og internationale banker for at kunne afdække valuta- og renterisiko.

Fordeling af ejerandel

I 2021 har der fortsat været stor interesse fra udenlandske investorer for at købe realkreditobligationer udstedt af Jyske Realkredit.

Investorfordeling for Jyske Realkredits obligationsudstedelser



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

** November 2021.

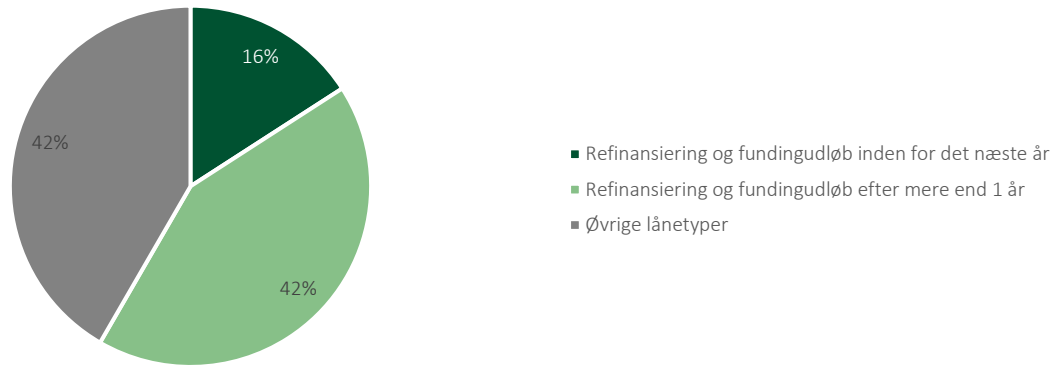
Kilde: Nationalbanken.dk og egne beregninger

Jyske Realkredits realkreditobligationer er overvejende ejet af danske institutionelle investorer som: banker, investeringsforeninger, pensionskasser og forsikringsselskaber m.fl. Over de seneste par år er der dog kommet en større andel af udenlandske investorer i Jyske Realkredits obligationer. Dette skyldes, at mange udenlandske investorer har købt Jyske Realkredits udstedelser i euro. Derudover har der været en stigende udenlandsk interesse for de konverterbare obligationer i danske kroner.

Der er sket en stigning i Nationalbankens opkøb af realkreditobligationer gennem deres opkøb af obligationer fra kapitalcenter S 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 kunder 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


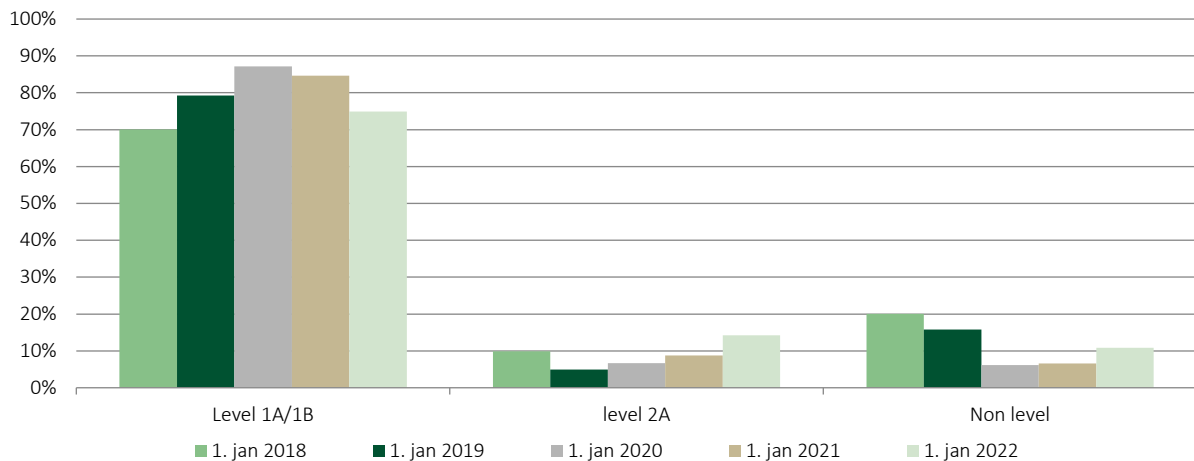
Oplysningerne i henhold til CRR artikel 129 stk. 7 vedrørende Særligt Dækkede Obligationer (blandt andet oplysninger om værdien af sikkerhedspuljen og udstedte SDO, geografisk fordeling og typen af dækkede aktiver, forfaldsstruktur og lån der har været i restance over 90 dage), offentliggøres kvartalsvis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

Seriestørrelser under LCR

For at sikre, at de udstedte obligationsserier bliver store nok til at blive High Quality Liquid Assets (HQLA) i LCR-opgørelsen, er det hos Jyske Realkredit valgt at samle finansieringerne af F2-F10 lån i april, F1-lån i januar og oktober og lån fundet i cibor-obligationer i juli.

De seneste år er andelen af obligationer, der lever op til seriestørrelseskravene til likvide obligationer i LCR, steget. Dette er blevet muligt på grund af flere forhold. For det første har Jyske Realkredit samlet refinansieringerne. Derudover har Jyske Realkredit valgt at foretage udstedelser i euro og endelig er der sket en generel stigning i porteføljen.

Andelen af Level 1A/1B obligationer faldt i 2021. Faldet skyldes åbning af nye typer obligationer - grønne obligationer og konverterbare obligationer med 30 års afdragsfrihed - samt udviklingen i kurserne på de konverterbare obligationer, der har betydet åbning af nye serier.

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


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

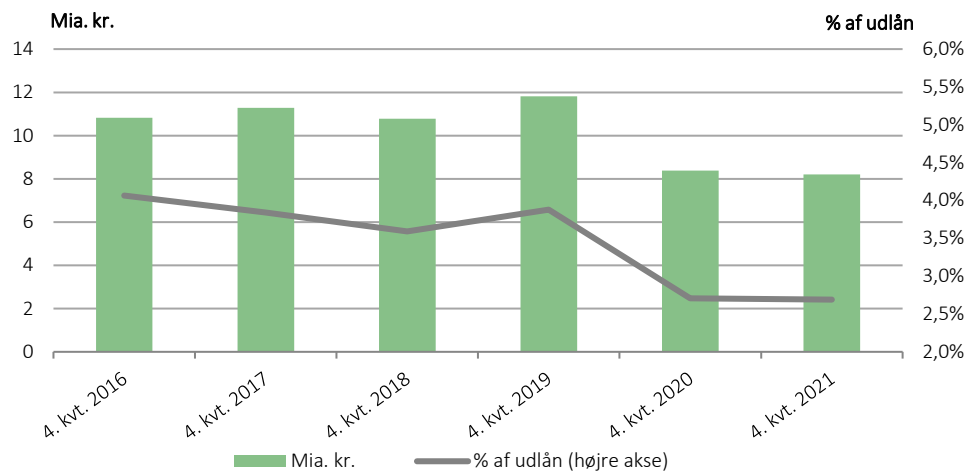
Rating

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

Pr. 31. december 2021	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	23-10-2019
Udstederrating (short term rating)	A-1	23-10-2019

Standard & Poor's procentvise krav til supplerende sikkerhedsstillelse for at opnå AAA på Jyske Realkredits obligationer har ligget på et stabilt niveau gennem 2021.

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



S&P's AAA-krav til supplerende sikkerhedsstillelse har, siden S&P begyndte at tildele Jyske Realkredits obligationer en rating, aldrig været lavere. Dette gælder både nominelt og som andel af det samlede udlån. S&P's AAA-krav til overkollateral for kapitalcenter E ligger på minimumsniveauet, og en forbedret kreditkvalitet i Jyske Realkredits udlån vil således ikke ændre på niveauet.

S&P's krav til overkollateral i kapitalcentrene er hovedsageligt dækket 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 2022 og vil forventeligt med det nuværende niveau af likvide aktiver kunne dække AAA-kravet.

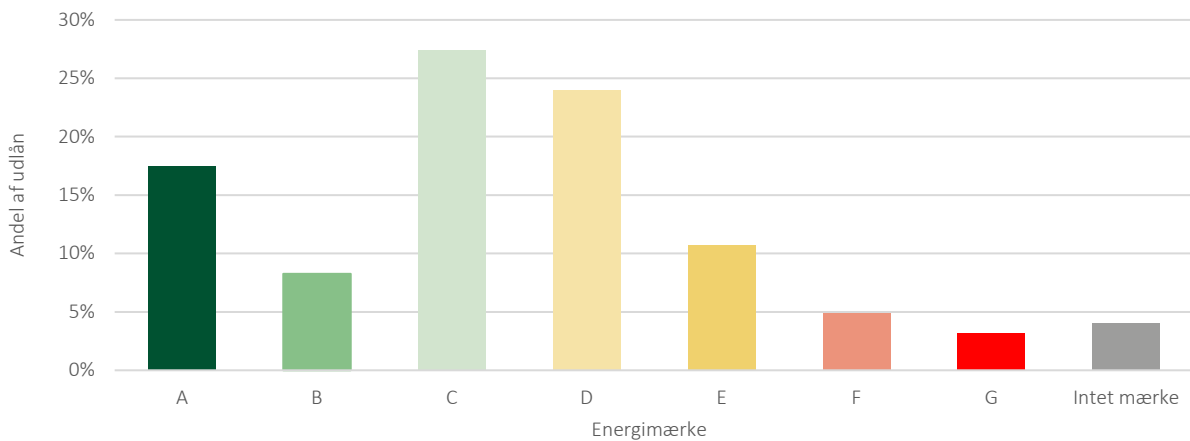
Bæredygtighed

Fra og med 2021 er bæredygtighedsoplysninger medtaget i noterne til årsregnskabet, jf. note 47-49. Metoden til opgørelsen af bæredygtighedsoplysningerne er beskrevet i anvendt regnskabspraksis (note 51), hvortil der henvises. Som følge heraf er bæredygtighedsoplysningerne omfattet af revisionen af årsregnskabet og dermed omfattet af revisionspåtegningen.

Sustainable Transparency Template

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

Jyske Realkredits udlånsportefølje fordelt på energimærker



Som led i at gøre det mere transparent for investorer, hvordan Jyske Realkredit gennem udlånet bidrager til den grønne omstilling, publicerer Jyske Realkredit også den samlede CO₂-udledning på ejendomme finansieret i Jyske Realkredits kapitalcenter E.

Estimeret CO₂e-udledning for Jyske Realkredits udlån

Ejendomstype	Ton CO ₂ e (LTV justeret)	Kg CO ₂ e/m ²
Private ejerboliger og lejligheder	117.224	15,8
Alment boligbyggeri	28.973	7,1
Andelsboliger	5.487	7,6
Boligudlejning	25.808	7,1
Kontor og forretning	41.906	13,1
Andre	15.216	11,4
I alt	234.613	11,0

Den estimerede CO₂-udledning er baseret på ejendommens energimærke, opvarmingskilde og samlede areal. Hvis der ikke findes et energimærke på ejendommen, er der estimeret et energiforbrug og CO₂-udledning ud fra karakteristika på ejendommen. Den estimerede CO₂-udledning giver et godt indblik i hvilke ejendomme, der har potentiale for at sænke deres udledning, gennem en renovering af ejendommen.

I forhold til opgørelsen sidste år er andelen af ejendomme med lavt energiforbrug steget. Desuden er andelen af vedvarende energi inden for produktionen af energi i Danmark steget, hvilket er med til at nedbringe CO₂-udledningen. Andelen af vedvarende energi i fjernvarmeproduktionen er steget, ligesom en større del af den gas, der bliver leveret til husholdningerne, nu består af bionaturgas (bio metan).

I takt med at Jyske Realkredit finansierer nye ejendomme med lavt energiforbrug og samtidig også finansierer energireovering af eksisterende ejendomme, er det forventningen, at den gennemsnitlige udledning over tid vil falde. Jyske Realkredit vil løbende rapportere på denne udvikling.

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

Udlån der understøtter FN's verdensmål

Udlånstype	FN SDG	Udlån (DKKm)	Andel af samlet udlån
Vedvarende energi	7.2	1.143	0,3%
Grønne bygninger	7.3	80.857	23,9%
Almen boligudlejning	11.3	32.339	9,5%
I alt		114.339	33,7%

I alt støtter 33,8 pct. af Jyske Realkredits udlån op om ét eller flere af FN's verdensmål. Det er forventningen, at denne andel vil stige over tid.

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 to medlemmer. Bestyrelse og direktionen er uafhængige af hinanden og ingen personer er medlem af både bestyrelse og direktionen.

Jyske Realkredits medarbejdere er enten direkte ansat i Jyske Realkredit eller splitansat mellem Jyske Bank og Jyske Realkredit. De splitansatte medarbejdere aflønnes af Jyske Bank, og Jyske Realkredits andel af deres løn mv. afregnes via serviceaftale mellem de to selskaber. Ultimo 2021 var der 25 (2020: 25) personer direkte ansat i Jyske Realkredit og 561 (2020: 496) spiltansatte, hvoraf andelen der vedrører Jyske Realkredit er opgjort til 238 (2020: 201) fuldtidsækvivalent.

Retningslinjerne for god selskabsledelse mv. og dataetik kan findes på www.jyskebank.dk/ir/governance.

Den lovpligtige redegørelse for kønsfordeling i ledelsen og samfundsansvar, jf. regnskabsbekendtgørelsens §§ 135a og 135b er omtalt i Jyske Bank-koncernens Rapport om Bæredygtighed 2021, som kan findes på www.jyskebank.dk/ir/baeredygtighed.

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, kreditvurdering 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.
- Driftsafvikling af Jyske Realkredits systemområder.
- Drift og vedligeholdelse af den lovpligtige whistleblowerordning for Jyske Realkredit, der er fælles med Jyske Bank.

Jyske Realkredit har en outsourcingfunktion med en outsourcingansvarlig, som er ansvarlig for styring, overvågning og kontrol af outsourcing i Jyske Realkredit. Den outsourcingansvarlige refererer til direktionen i Jyske Realkredit.

Interne kontrol- og risikostyringsystemer 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. 51 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 regnskabsaflægningen 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.

Direktionen i Jyske Realkredit har udpeget en risikoansvarlig (CRO), der har ansvar for risikostyringsfunktionen i Jyske Realkredit. Den risikoansvarlige refererer til direktionen i Jyske Realkredit.

For en nærmere beskrivelse af Jyske Realkredits styring af risici henvises til 'Risk and Capital Management 2021' for Jyske Bank, der kan findes på Jyskebank.dk/ir/Governance.

Compliancefunktion

Jyske Realkredit har i overensstemmelse med lovgivningen en Compliancefunktion, der har til opgave at identificere og minimere de risici, der er for overtrædelse af gældende love, regler, etiske standarder på et område eller interne retningslinjer. Complianceaktiviteterne består primært af at gennemføre undersøgelser af udvalgte områder på baggrund af en risikovurdering. Compliancefunktionen skal rapportere om dette og vurdere, om eventuelle foranstaltninger, der træffes for at afhjælpe mangler, er effektive. Compliancefunktionen rapporterer løbende, og minimum halvårligt, til direktionen i Jyske Realkredit om resultatet af de udførte undersøgelser. Ligeledes sker der løbende rapportering til de forretningsområder, der er blevet undersøgt. Derudover udarbejder Compliancefunktionen 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 kundevendte 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 regnskabsafleggelsen 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 og ekstern 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 bestyrelsen. I Jyske Realkredit er der ligeledes udpeget en hvidvaskansvarlig, der refererer til direktionen i Jyske Realkredit.

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

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 2021 ikke udbetales udbytte.

Finanskalender

Jyske Realkredit forventer at offentliggøre regnskabsmeddelelser på følgende dage i 2022:

3. maj	Delårsrapporten for 1. kvartal 2022
16. august	Delårsrapporten for 1. halvår 2022
1. november	Delårsrapporten for 1.- 3. kvartal 2022

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

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

Bestyrelsens og direktionens ledelseshverv

Bestyrelsen har følgende ledelseshverv i andre erhvervsdrivende virksomheder pr. 31. december 2021:

Bestyrelsesmedlem	Født	Indvalgt i bestyrelsen	Nomineringsudvalg	Ledelseshverv i andre erhvervsdrivende virksomheder
Bankdirektør Niels Erik Jakobsen, Formand	1958	2014	Formand	<ul style="list-style-type: none"> Bestyrelsesmedlem (næstformand) i Letpension A/S Bestyrelsesmedlem i BI Holding A/S samt det helejede datterselskab BI Asset Management Fondsmæglerselskab A/S
Direktør Lars Waalen Sandberg, Næstformand	1970	2019	Medlem	<ul style="list-style-type: none"> Bestyrelsesmedlem i E-nettet A/S
Bankdirektør Per Skovhus	1959	2014	-	-
Bankdirektør Peter Schleidt	1964	2018	-	<ul style="list-style-type: none"> Bestyrelsesmedlem (formand) i JN Data A/S
Medarbejderrepræsentanter:				
Kim Henriksen	1960	2015	Medlem	-
Steen Brastrup Clasen	1967	2019	-	-

Direktionens ledelseshverv i andre erhvervsdrivende virksomheder pr. 31. december 2021:

Direktionsmedlem	Ledelseshverv i andre erhvervsdrivende virksomheder
Carsten Tirsbæk Madsen	• -
Torben Hansen	• -

Resultatopgørelse og opgørelse af totalindkomst

Mio. kr.

Note		2021	2020
Resultatopgørelse			
4	Renteindtægter	5.171	5.380
5	Renteudgifter	2.817	3.011
	Netto renteindtægter	2.354	2.369
	Udbytte af aktier mv.	5	13
6	Gebyrer og provisionsindtægter	517	520
	Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	1.223	1.123
	Netto rente- og gebyrindtægter	1.654	1.779
7	Kursreguleringer	110	218
	Andre driftsindtægter	0	0
8,9	Udgifter til personale og administration	360	320
18	Af- og nedskrivninger på materielle aktiver	-	1
	Andre driftsudgifter	29	24
10	Nedskrivninger på udlån mv.	64	485
	Resultat før skat	1.311	1.168
11	Skat	283	259
	Årets resultat	1.028	908
	Fordeles således:		
	Aktionærer i Jyske Realkredit A/S	1.028	908
	I alt	1.028	908
 Opgørelse af totalindkomst			
	Årets resultat	1.028	908
	Anden totalindkomst	-	-
	Årets totalindkomst	1.028	908
	Fordeles således:		
	Aktionærer i Jyske Realkredit A/S	1.028	908
	I alt	1.028	908

Balance

Mio. kr.

Note	2021	2020
Aktiver		
	367	50
13 Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker		
	11.110	13.604
13 Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker		
14,15 Udlån til dagsværdi	340.969	344.965
17 Obligationer til dagsværdi	15.906	17.350
Aktier mv.	54	183
19 Udskudte skatteaktiver	2	3
20 Aktiver i midlertidlig besiddelse	55	73
21 Andre aktiver	562	897
Periodeafgrænsningsposter	9	8
Aktiver i alt	369.035	377.132
Passiver		
Forpligtelser		
22 Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	343	899
23 Udstedte obligationer til dagsværdi	344.817	353.357
Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	750	750
Aktuelle skatteforpligtelser	283	249
Forpligtelser vedr. aktiver i midlertidig besiddelse	4	5
24 Andre passiver	2.026	2.084
Periodeafgrænsningsposter	12	15
Forpligtelser i alt	348.235	357.361
Hensatte forpligtelser		
25 Andre hensatte forpligtelser	3	2
Hensatte forpligtelser i alt	3	2
Egenkapital		
Aktiekapital	4.306	4.306
Overkurs ved emission	102	102
Overført overskud	16.389	15.361
Egenkapital i alt	20.798	19.769
Passiver i alt	369.035	377.132
26 Ikke balanceførte poster		
Garantier mv.	0	0
Andre eventualforpligtelser mv. (lånetilbud mv.)	14.614	13.253
Garantier og andre eventualforpligtelser i alt	14.614	13.253

Egenkapitalopgørelse

Mio. kr.

	Aktie- kapital ¹	Overkurs ved emission	Overført overskud	Egenkapital i alt ²
Egenkapital 1. januar 2021	4.306	102	15.361	19.769
Årets resultat	-	-	1.028	1.028
Årets totalindkomst	-	-	1.028	1.028
Egenkapital 31. december 2021	4.306	102	16.389	20.798
Egenkapital 1. januar 2020	4.306	102	14.453	18.861
Årets resultat	-	-	908	908
Årets totalindkomst	-	-	908	908
Egenkapital 31. december 2020	4.306	102	15.361	19.769

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

² Af egenkapitalen er 19.629 mio. kr. (2020: 18.595 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 1.168 mio. kr. (1.175 mio. kr.) er afsat til opfyldelse af kapitalkravet i Instituttet i øvrigt. Der henvises i øvrigt til note 53, Serieregnskab i sammendrag.

Kapitalopgørelse

	2021	2020
Egenkapital	20.798	19.769
Forsigtig værdiansættelse	-17	-24
Udsudte skatteaktiver	-2	-3
Øvrige fradrag	-10	-
Egentlig kernekapital/kernekapital	20.769	19.743
Kapitalgrundlag	20.769	19.743
Vægtet risikoeksponering med kreditrisiko mv.	74.190	74.304
Vægtet risikoeksponering med markedsrisiko	11	19
Vægtet risikoeksponering med operationel risiko	3.419	3.464
Vægtet risikoeksponering i alt	77.621	77.787
Kapitalkrav fra Søjle I	6.210	6.223
Kapitalkrav i alt	6.210	6.223
Kapitalprocent	26,8	25,4
Kernekapitalprocent	26,8	25,4
Egentlig kernekapitalprocent	26,8	25,4

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

Noter

Noteoversigt

Nr. Note

- 1 Hoved- og nøgletal
- 2 Alternative resultatmål
- 3 Segmenter - omsætning, geografi og offentlige tilskud
- 4 Renteindtægter
- 5 Renteudgifter
- 6 Gebyrer og provisionsindtægter
- 7 Kursreguleringer
- 8 Udgifter til personale og administration
- 9 Antal beskæftigede
- 10 Nedskrivninger på udlån mv.
- 11 Skat
- 12 Kontraktuel restløbetid
- 13 Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker
- 14 Udlån til dagsværdi
- 15 Realkreditudlån til dagsværdi fordelt på ejendoms kategorier
- 16 Sikkerheder fordelt på typer
- 17 Obligationer til dagsværdi
- 18 Øvrige materielle aktiver
- 19 Udsudte skatteaktiver
- 20 Aktiver i midlertidig besiddelse
- 21 Andre aktiver
- 22 Gæld til kreditinstitutter og centralbanker
- 23 Udstedte obligationer til dagsværdi
- 24 Andre passiver
- 25 Andre hensatte forpligtelser
- 26 Ikke balanceførte poster
- 27 Sikkerhedsstillelser
- 28 Sikkerhedsstillelser for finansielle aktiver og forpligtelser
- 29 Noter vedrørende dagsværdi
- 30 Indregnede finansielle instrumenter
- 31 Dagsværdihierarki
- 32 Dagsværdi af ikke-finansielle aktiver og forpligtelser
- 33 Dagsværdi af finansielle aktiver og forpligtelser indregnet til amortiseret kostpris
- 34 Risikoeksponering
- 35 Kreditrisiko
- 36 Krediteksponeringer fordelt på ratingklasser
- 37 Maksimal krediteksponering
- 38 Finansielle aktiver der er kreditforringet på balancedagen
- 39 Markedsrisiko
- 40 Renterisiko
- 41 Valutarisiko
- 42 Aktierisiko
- 43 Likviditetsrisiko
- 44 Operationel risiko
- 45 Afledte finansielle instrumenter
- 46 Transaktioner med nærtstående parter
- 47 Udlånsportefølje fordelt på energimærke (%)
- 48 Estimeret CO₂-udledning for Jyske Realkredits udlån
- 49 Udlån der understøtter FN's verdensmål
- 50 Koncernoversigt
- 51 Anvendt regnskabspraksis
- 52 Nøgletalsdefinitioner
- 53 Serieregnskab i sammendrag

1 Hoved- og nøgletal

	2021	2020	2019	2018	2017
Netto rente- og gebyrindtægter	1.654	1.779	1.830	2.243	2.212
Kursreguleringer (- er en udgift)	110	218	-53	-81	-67
Udgifter til personale og administration	360	320	283	707	823
Nedskrivninger på udlån mv.	64	485	35	369	202
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	-	-	-	10	19
Årets resultat	1.028	908	1.117	999	886
Udlån	340.969	344.965	338.666	327.403	308.121
Egenkapital	20.798	19.769	18.861	17.744	15.731
Aktiver i alt	369.035	377.132	384.899	353.280	337.732
Kapitalprocent	26,8	25,4	23,1	22,1	20,8
Kernekapitalprocent	26,8	25,4	23,1	22,1	20,8
Egentlig kernekapitalprocent	26,8	25,4	23,1	22,1	20,8
Resultat før skat i pct. af gns. egenkapital	6,5	6,0	7,8	7,5	7,9
Årets resultat i pct. af gns. egenkapital	5,1	4,7	6,1	6,0	6,2
Indtjening pr. omkostningskrone	3,9	2,4	5,2	2,1	2,1
Valutaposition (pct.)	0,3	0,5	0,5	0,8	1,4
Akkumuleret nedskrivningsprocent	0,5	0,5	0,4	0,4	0,4
Årets nedskrivningsprocent	0,02	0,14	0,01	0,11	0,07
Årets udlånsvækst (pct.)	1,4	1,6	3,0	6,7	9,8
Udlån i forhold til egenkapital	16,4	17,4	18,0	18,5	19,6
Afkastningsgrad	0,28	0,24	0,29	0,28	0,26

Der henvises til nøgletalsdefinitioner i note 52.

2 Alternative resultatmål

	2021			2020		
	Basisresultat (Realkredit)	Reklassificering	I alt	Basisresultat (Realkredit)	Reklassificering	I alt
Bidragsindtægter mv.	2.343	-	2.343	2.332	-	2.332
Øvrige netto renteindtægter mv.	15	-3	11	36	1	37
Netto renteindtægter	2.358	-3	2.354	2.368	1	2.369
Udbytte af aktier mv.	-	5	5	-	13	13
Netto gebyr- og provisionsindtægter	-706	-	-706	-603	-	-603
Netto rente- og gebyrindtægter	1.652	2	1.654	1.765	14	1.779
Kursreguleringer	107	3	110	218	-1	218
Øvrige indtægter	5	-5	0	14	-13	0
Indtægter	1.764	-	1.764	1.997	-	1.997
Omkostninger	389	-	389	345	-	345
Resultat før nedskrivninger på udlån mv.	1.375	-	1.375	1.652	-	1.652
Nedskrivninger på udlån mv.	64	-	64	485	-	485
Resultat før skat	1.311	-	1.311	1.168	-	1.168

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 på side 2 og til resultatposter på side 32 opstillet i henhold til regnskabsbekendtgørelsen. Omkostninger i ovenstående tabel vedrører udgifter til personale og administration, af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver samt andre driftsudgifter i resultatopgørelsen i henhold til regnskabsbekendtgørelsen.

Reklassifikationer vedrører følgende forhold:

- Indtægter på 3 mio. kr. (2020: udgifter på 1 mio. kr.) fra kursreguleringer vedrørende balanceprincippet reklassificeres fra kursreguleringer til renteindtægter.
- Udbytte af aktier mv. på 5 mio. kr. (2020: 13 mio. kr.) medtages under øvrige indtægter.

3 Segmenter - omsætning, geografi og offentlige tilskud

Jyske Realkredits samlede omsætning udgør 5.689 mio. kr. i 2021 (2020: 5.901 mio. kr.).

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

Jyske Realkredit har i 2021 ikke modtaget særlige offentlige tilskud relateret til realkreditvirksomheden.

	2021	2020
4 Renteindtægter		
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker ¹	-34	-44
Udlån	3.063	3.327
Bidrag	1.959	1.867
Obligationer	82	76
Afledte finansielle instrumenter	77	115
Øvrige renteindtægter	0	0
Renteindtægter før modregning af renter af egne obligationer	5.147	5.341
Rente af egne realkreditobligationer modregnet i rente af udstedte obligationer	94	84
I alt efter modregning af negative renteindtægter	5.053	5.257
Negative renteindtægter modregnet i renteindtægter	62	71
Negative renteudgifter modregnet i renteudgifter	57	52
I alt før modregning af negative renter	5.171	5.380
¹ Heraf udgør renteindtægter af ægte købs- og tilbagesalgsforretninger (reverser) ført under 'Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker'	-35	-38
5 Renteudgifter		
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker ¹	21	16
Udstedte obligationer	2.821	3.047
Øvrige renteudgifter	-49	-90
Renteudgifter før modregning af renter af egne obligationer	2.792	2.972
Rente af egne realkreditobligationer modregnet i rente af udstedte obligationer	94	84
I alt efter modregning af negative renteudgifter	2.698	2.888
Negative renteudgifter modregnet i renteudgifter	57	52
Negative renteindtægter modregnet i renteindtægter	62	71
I alt før modregning af negative renter	2.817	3.011
¹ Heraf udgør renteudgifter af ægte salgs- og tilbagekøbsforretninger (repoer) ført under 'Gæld til kreditinstitutter og centralbanker'	0	-1
Under øvrige renteudgifter medtages renter af 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 2021 er der i denne forbindelse under øvrige renteudgifter medtaget renteindtægter af swaps med 124 mio. kr. (2020: 177 mio. kr.).		
6 Gebyrer og provisionsindtægter		
Værdipapirhandel	289	309
Lånesagsgebyrer	228	211
Øvrige gebyrer og provisioner	0	0
I alt	517	520

	2021	2020
7 Kursreguleringer (- er en udgift)		
Realkreditudlån ¹	-8.736	1.588
Andre udlån og tilgodehavender til dagsværdi	0	1
Obligationer	-31	43
Aktier mv.	22	22
Valuta	1	-1
Valuta-, rente- og andre kontrakter samt andre afledte finansielle instrumenter ¹	-285	266
Udstedte obligationer ¹	9.140	-1.700
I alt	110	218

¹ Kursreguleringer af balanceprincippet for Jyske Realkredit udgør i alt en udgift på 8 mio. kr. (2020: +37 mio. kr.) og fremkommer som nettokursregulering af følgende poster: Realkreditudlån med -8.779 mio. kr. (+1.588 mio. kr.), udstedte realkreditobligationer med +9.140 mio. kr. (-1.700 mio. kr.), samt afledte finansielle instrumenter med -369 mio. kr. (+150 mio. kr.), der er indregnet under 'Valuta-, rente- og andre kontrakter samt andre afledte finansielle instrumenter'.

8 Udgifter til personale og administration

Personaleudgifter

Lønninger mv.	20	23
Pensioner	2	3
Lønsumsafgift	4	4
Udgifter til social sikring	0	0
I alt	26	30

Lønninger mv. til direktion og bestyrelse

Direktion	7	6
Bestyrelse	0	0
I alt	7	6

Øvrige administrationsudgifter

IT-udgifter	16	15
Øvrige administrationsudgifter herunder koncernintern serviceaftale	311	268
I alt	327	284

Udgifter til personale og administration i alt

I alt	360	320
Lønninger mv.		
Lønninger og kortfristede personaleydelse	20	23
I alt	20	23

Oplysninger om direktionens og bestyrelsens vederlag kan ses på Jyske Realkredits hjemmeside på følgende link:

<https://www.jyskerealkredit.dk/om-jyske-realkredit/organisation/vederlag>

Aflønning til risikotagere

Antal medlemmer	23	21
Kontraktligt vederlag	12,9	9,4
Variabelt vederlag	0,0	0,7
Bidragbaseret pension	1,5	1,1

Gruppen omfatter ansatte (ekskl. direktionen) med særlig indflydelse på Jyske Realkredits risikoprofil. Af ovennævnte 23 personer er 16 personer (2020: 15) splittansat og aflønnet af Jyske Bank A/S og afregnes overfor Jyske Realkredit via en koncernintern serviceaftale. Fra splittansattes løn medtaget med den andel, der vedrører Jyske Realkredit. Af det variable vederlag på 0,7 mio. kr. i 2020 vedrører 0,6 mio. kr. fratrædelsesgodtgørelse. For yderligere information om vederlagspolitikken i Jyske Bank-koncernen henvises til:

<https://www.jyskebank.dk/ir/governance/adfaerd-og-ledelse>

	2021	2020
9 Antal beskæftigede		
Det gennemsnitlige antal beskæftigede personer i regnskabsåret omregnet til heltid	26	26
Antal medarbejdere ultimo året	25	25
Antal splitansatte medarbejdere ultimo året	561	496
Antal splitansatte omregnet til fuldtidsækvivalente	238	201
10 Nedskrivninger på udlån mv.		
Nedskrivninger i året	37	418
Tabsbogført ej dækket af nedskrivninger	45	93
Indgået på tidligere afskrevne fordringer	-18	-26
I alt	64	485
Nedskrivningssaldo		
Nedskrivningssaldo primo	1.723	1.330
Nedskrivninger i året	37	418
Tabsbogført dækket af nedskrivninger	-19	-25
Nedskrivningssaldo ultimo	1.741	1.723
Nedskrivninger på realkreditudlån	1.613	1.607
Nedskrivninger på øvrige udlån og tilgodehavender mv.	128	115
Nedskrivningssaldo ultimo	1.741	1.723

10 Nedskrivninger på udlån mv. (fortsat)

Fordeling af nedskrivningssaldo i stadier - 2021	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	I alt
Saldo primo	289	663	770	1.723
Overførsel af primonedskrivning til stadie 1	181	-175	-6	-
Overførsel af primonedskrivning til stadie 2	-10	45	-34	-
Overførsel af primonedskrivning til stadie 3	-1	-115	116	-
Nedskrivning på nye udlån	88	84	49	221
Fald i nedskrivningssaldo pga. indfrie udlån	-48	-108	-99	-256
Effekt af genberegning	-175	-11	257	72
Tidligere nedskrevet nu tabt	0	-2	-17	-19
Nedskrivningssaldo ultimo	323	382	1.036	1.741

Fordeling af nedskrivningssaldo i stadier - 2020

Saldo primo	311	665	354	1.330
Overførsel af primonedskrivning til stadie 1	127	-120	-7	-
Overførsel af primonedskrivning til stadie 2	-8	33	-25	-
Overførsel af primonedskrivning til stadie 3	-1	-101	102	-
Nedskrivning på nye udlån	89	211	118	418
Fald i nedskrivningssaldo pga. indfrie udlån	-68	-190	-56	-314
Effekt af genberegning	-160	172	303	315
Tidligere nedskrevet nu tabt	0	-7	-19	-25
Nedskrivningssaldo ultimo	289	663	770	1.723

Ovennævnte vedrører udlån til dagsværdi gennem resultatopgørelsen.

Nedskrivninger på nye udlån og fald i nedskrivningssaldo pga. indfrie udlån vedrører i stort omfang udlån, der er konverteret. Størrelsen på genberegningen er et udtryk for, at der har været en del migration mellem stadierne i det enkelte år.

I både 2021 og 2020 har der været en nettovandring fra stage 2 til stage 1 og 3. Vandringerne til stadie 1 skyldes en forbedring af kundernes bonitet og værdistigning i de bagvedliggende sikkerheder. Vandringerne til stage 3 vedrører dels enkelte større erhvervsengagementer, som er flyttet fra svag stage 2 til stage 3 som følge af en forhøjet risiko for tab, og dels at stigningen i de ledelsesmæssige skøn hovedsageligt er placeret på den svageste del af porteføljen.

Ledelsesmæssige skøn

I tillæg til de beregnede nedskrivninger foretages en ledelsesmæssig vurdering af nedskrivningsmodellerne 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 nedskrivningerne. Dette skøn bygger på konkrete observationer og beregnes med udgangspunkt i de forventede risici i udlånsporteføljen.

Specifikation af ledelsesmæssige skøn	2021	2020	Ændring
Privat			
Begrænset økonomisk indsigt	40	40	-
Udløb af afdragsfrihed	25	42	-17
I alt	65	82	-17
Erhverv			
Erhvervsejendommens følsomhed overfor lave afkast	100	-	100
I alt	100	-	100
Covid-19			
Risikoudpegning i porteføljen	470	390	80
Scenarie effekt (Ikke linearitet)	45	50	-5
I alt	515	440	75
I alt	680	522	158

Det er væsentligt, at grundlaget for de ledelsesmæssige skøn er velbegrunderet i realistiske forhold og forventninger, der ikke fuldt ud vurderes indeholdt i de beregnede nedskrivninger. Dokumentation og opgørelse består altid af en sammenhængende ræsonnementskæde mellem de velbegrunderede forhold og forventningen om tab. Opgørelsen understøttes som oftest af data og tager udgangspunkt i den konkrete delportefølje, men kan også bestå i et skøn af effekten. De ledelsesmæssige skøn revurderes som minimum årligt med udgangspunkt i opdaterede kontroller og analyser af de konkrete områder. I nedenstående skema er rationale samt metode for de enkelte skøn uddybet nærmere, herunder hvilke delporteføljer det ledelsesmæssige skøn relateres til.

Noter

10 Nedskrivninger på udlån mv. (fortsat)

Område	Rationale	Opgørelsesmetode, væsentlige antagelser og metode	Delportefølje
Privatkunder			
Begrænset økonomisk indsigt	<p>Løbende interne kontroller via stikprøver indikerer, at der er indtruffet forhold/risici, der endnu ikke er registreret i koncernens systemer.</p> <p>Det ledelsesmæssige skøn revurderes som minimum årligt på baggrund af udførte kontroller.</p>	<p>Det konstateres, at de identificerede forhold både har karakter af risici, der ikke er registreret endnu og risici, der ikke længere er aktuelle, men fortsat er registreret.</p>	Vedrører privatkundeporteføljen i stadie 1 og 2.
Udløb af afdragsfrihed	<p>Når afdragsfriheden ophører, har privatkunder flere valgmuligheder, hvis økonomien og det aktuelle LTV-niveau tillader det. Risikoen opstår, når kundens økonomiske forhold ikke tillader fortsat afdragsfrihed. Omfanget af kunder med udløb af afdragsfrihed vil være stigende i de kommende år.</p> <p>Det ledelsesmæssige skøn revurderes som minimum årligt med udgangspunkt i aktuel information om omfanget af udløb af afdragsfrihed.</p>	<p>Det konstateres, at de identificerede forhold både har karakter af risici, der ikke er registreret endnu og risici, der ikke længere er aktuelle, men fortsat er registreret.</p> <p>Nedskrivningseffekten er estimeret bl.a. ved at opskalere stikprøvens resultater til porteføljen.</p>	Vedrører privatkundeporteføljen i stadie 1 og 2.
Erhvervskunder			
Erhvervsjendommens følsomhed overfor lave afkastkrav	<p>Nationalbanken, Finanstilsynet og vismændene har i den seneste periode været ude og advare omkring risikoen for en overophedning af boligmarkedet.</p> <p>Selvom der generelt ikke er indikationer for en overophedning af markedet, så er det vurderingen, at sandsynligheden for priskorrekationer på erhvervsjendomme i negativ retning er stigende, og at nedskrivningsmodellerne derfor ikke i et tilstrækkeligt omfang fanger denne risiko for realkreditudlån.</p> <p>En stigende inflation vil påvirke renteniveauet og det afkast, som investorerne forventer på 10-20 års sigt. Dette kan presse afkastkravet i opadgående retning, hvilket alt andet lige vil få priserne til at falde. Afkastet på bolig- og erhvervsjendomme er på et historisk lavt niveau, hvilket gør priserne mere følsomme over for ændringer i afkast.</p> <p>Det ledelsesmæssige skøn revurderes som minimum årligt med udgangspunkt i aktuel information.</p>	<p>Mernedskrivningsbehovet er estimeret ved et middelstress-scenarie af et ejendomsværdifald. Omfanget af ejendomme, der herefter vil have negativ egenkapital (LTV>100) og negativ likviditet indgår i beregningen af det forventede tab.</p> <p>Estimatet er forbundet med en betydelig usikkerhed, herunder sandsynligheden for at scenariet indtræffer. Resultatet er derfor vægtet med en sandsynlighed, der er vurderet til 30 pct.</p>	Vedrører porteføljen med udlejningsejendomme i stadie 1 og 2 (uden objektiv indikation for kreditforringelse).

10 Nedskrivninger på udlån mv. (fortsat)

Område	Rationale	Opgørelsesmetode, væsentlige antagelser og metode	Delportefølje
Covid-19			
Risikoudpegning i porteføljen	Pandemiens forløb giver usikkerhed omkring det økonomiske tilbageslag. Statslige hjælpepakker er naturligt med til at holde hånden under sunde såvel som og usunde eksponeringer, hvilket vanskeliggør identifikationen af de usunde eksponeringer. I den nuværende situation er det sværere at identificere svage kunder tidligt grundet store likviditetspakker fra Staten. Se også pkt. 1 nedenfor.	Mernedskrivningsbehovet vedrører den manglende risikoudpegning, som er estimeret ved at simulere en forringelse af kreditkvaliteten for de kunder, der vil have sværest ved at håndtere tilbagebetaling, hvilket er defineret som kunder med en PD>3 pct.	Vedrører hele porteføljen i stadie 2 og 3.
Scenarieeffekt (ikke-linearitet)	Med henblik på at sikre at nedskrivningsmodellen tager højde for ikke-lineære effekter af konjunkturforbedringer og –forværringer, er der foretaget analyser, hvor flere scenarier indgår eksplicit i beregningen. Analyserne kvantificerer effekten af at sammenvægte scenariespecifikke nedskrivningsberegninger, hvor der i hvert scenarie tages højde for forskellige økonomiske udviklingsforløb. Se også pkt. 2 nedenfor.	Mernedskrivningsbehovet er beregnet ved at foretage et fuldt gennemløb af nedskrivningsberegningen (model) i forskellige scenarier af PD og værdiansættelse af sikkerheder. Resultaterne samvejes efter vurderet sandsynlighed, jf. pkt. 2 nedenfor.	Vedrører hele porteføljen i koncernen i stadie 1 og 2.

Ledelsesmæssige skøn vedrørende COVID-19

Udbruddet af COVID-19 og afledte økonomiske konsekvenser heraf påvirker opgørelsen af det forventede fremtidige tab. Til afdækning af den forøgede risiko afledt heraf kvantificeres effekterne ved følgende metode:

1. Øget risiko for manglende identifikation af usunde eksponeringer som følge af likviditet fra statslige hjælpepakker.
2. Kvantificering af ikke-lineære effekter i scenariespecifikke nedskrivningsberegninger (følsomheder rundt om basisscenariet).

Samlet giver dette et mernedskrivningsbehov på 515 mio. kr. (2020: 440 mio. kr.). Det stigende nedskrivningstillæg skyldes porteføljeskrydninger.

(1) Pandemiens forløb giver usikkerhed omkring det økonomiske tilbageslag. Statslige hjælpepakker er naturligt med til at holde hånden under sunde og usunde eksponeringer, hvilket vanskeliggør identifikationen af de usunde eksponeringer og tidligt at kunne identificere svage kunder. Koncernen har også i 2021 foretaget en række analyser på kundeniveau med henblik på at vurdere ændringen i kreditrisikoen. Undersøgelserne har kun i begrænset omfang givet anledning til forværret risikoklassifikation. Det er dog vurderingen, at hjælpepakker er med til at sløre den reelle tilstand blandt en række kunder. Derfor er det også sandsynligt, at der aktuelt findes usunde eksponeringer i porteføljen, der endnu ikke er identificeret. Med henblik på at adressere denne risiko, er der foretaget følsomhedsanalyse af det forventede tab under et scenarie, hvor en delmængde af porteføljen migrerer til højere stadier. Herudover indarbejdes risikoen for, at sikkerhedsværdierne på disse kan være overvurderet. Analysen er naturligt forbundet med stor usikkerhed grundet den ekstraordinære situation.

(2) De makroøkonomiske prognoser er i høj grad påvirket af den seneste positive udvikling i økonomien og kombineret med lave observerede defaulttrater i 2020-2021, anses usikkerheden høj for en fremskrivning uden hensyntagen til scenarier for afledte økonomiske effekter fra COVID-19, tilbagebetaling af statslige hjælpepakker, renteutvikling, udsving i ejendomspriser mv. Derfor gennemføres analyser af nedskrivningsbehovet i flere scenarier. Dette foretages med henblik på at vurdere følsomheden rundt om det mest sandsynlige scenarie (basisscenariet) og med henblik på at kvantificere ikke-lineære effekter af scenariespecifikke nedskrivningsberegninger.

Der anvendes 4 scenarier baseret på koncernens forventninger til den makroøkonomiske udvikling (Godt, Base, Svagt og Hårdt). Scenarierne tager udgangspunkt i prognoser opstillet af Jyske Markets, der er en enhed, der er uafhængig af nedskrivningsprocessen. Det "Hårde" scenarie er på niveau med, hvad der anvendes i Jyske Bank 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.

10 Nedskrivninger på udlån mv. (fortsat)

Scenarie	2021		2020	
	Sandsynlig- hed	Vægtet merner- skrivning	Sandsynlig- hed	Vægtet merner- skrivning
Godt	30%	-6	30%	-4
Base	30%	-	30%	-
Svagt	30%	25	30%	26
Hårdt	10%	26	10%	28
I alt	100%	45	100%	50

Sandsynlighedshændelse for scenarierne fastholdes uændret i forhold til 2020. Dette vurderes retvisende grundet den fortsatte usikkerhed omkring udfaldsrummene. Hårdheden i scenarierne: Godt, Base og Svagt er desuden stort set uændrede sammenlignet med beregningerne ultimo 2020.

Resultaterne i ovenstående tabel kan anvendes til en følsomhedsvurdering af beregningerne på porteføljen. Eksempelvis vil mernerkskrivningen stige til 85 mio. kr., hvis der tillægges 100 pct. vægt til scenariet Svagt i analysen.

11 Skat

	2021	2020
Aktuel skat	283	249
Ændring i udskudt skat	0	1
Efterregulering af tidligere års skat	0	9
I alt	283	259
Effektiv skatteprocent		
Aktuel skatteprocent	22,0	22,0
Reguleringer vedrørende tidligere år	0,0	0,8
Ikke-skattepligtige indtægter og ikke-fradragsberettigede udgifter mv.	-0,4	-0,6
Effektiv skatteprocent	21,6	22,2

	2021	2020
12 Kontraktuel restløbetid		
Aktiver		
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker		
På anfordring	542	620
Til og med 3 måneder	10.568	12.984
Over 3 måneder og til og med 1 år	-	-
Over 1 år og til og med 5 år	-	-
Over 5 år	-	-
I alt	11.110	13.604
Udlån til dagsværdi ¹		
Til og med 3 måneder	2.175	2.154
Over 3 måneder og til og med 1 år	7.389	7.397
Over 1 år og til og med 5 år	43.102	43.181
Over 5 år	288.304	292.233
I alt	340.969	344.965
Obligationer til dagsværdi		
Til og med 3 måneder	661	598
Over 3 måneder og til og med 1 år	8.778	9.640
Over 1 år og til og med 5 år	6.443	7.085
Over 5 år	23	27
I alt	15.906	17.350
Forpligtelser		
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker		
På anfordring	78	207
Til og med 3 måneder	265	692
Over 3 måneder og til og med 1 år	-	-
Over 1 år og til og med 5 år	-	-
Over 5 år	-	-
I alt	343	899
Udstedte obligationer til dagsværdi ¹		
Til og med 3 måneder	2.741	8.987
Over 3 måneder og til og med 1 år	65.377	62.185
Over 1 år og til og med 5 år	124.687	127.763
Over 5 år	152.012	154.423
I alt	344.817	353.357
Udstedte obligationer til amortiseret kostpris		
Til og med 3 måneder	-	-
Over 3 måneder og til og med 1 år	-	-
Over 1 år og til og med 5 år	750	750
Over 5 år	-	-
I alt	750	750

Beløb ovenfor er ekskl. renter.

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

For nærmere omtale af Jyske Realkredits likviditetsrisiko henvises til note 43.

	2021	2020
13 Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker		
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	595	1.457
Reverseforretninger (ægte købs- og tilbagesalgsforretninger)	10.515	12.147
I alt	11.110	13.604

Størstedelen af tilgodehavender hos kreditinstitutter er nedbragt i forbindelse med terminen, der forfalder den 3. januar 2022. Likviditeten placeres i Nationalbanken samt danske pengeinstitutter med rating i niveauet A- til AA- (Standard & Poor's).

14 Udlån til dagsværdi		
Realkreditudlån nominel værdi	338.965	334.168
Regulering for renterisiko mv.	3.223	12.001
Regulering for kreditrisiko	-1.613	-1.607
Realkreditudlån til dagsværdi	340.575	344.562
Restancer før nedskrivninger	72	65
Restancer og udlæg i alt	72	65
Øvrige udlån og tilgodehavender	322	337
I alt	340.969	344.965

15 Realkreditudlån til dagsværdi fordelt på ejendoms kategorier		
Ejeboliger	159.298	165.251
Fritidshuse	8.386	8.337
Alment byggeri til beboelse	52.141	55.069
Andelsboligere	14.163	14.416
Private beboelsesejendomme til udlejning	61.890	55.477
Industri- og håndværksejendomme	2.729	3.056
Kontor- og forretningsejendomme	33.582	35.986
Landbrugsejendomme mv.	148	133
Ejendomme til sociale, kulturelle og undervisningsmæssige formål	8.181	6.754
Andre ejendomme	56	83
I alt	340.575	344.562

16 Sikkerheder fordelt på typer		
Garantier	39.373	40.180
Fast ejendom, privat	164.531	170.586
Fast ejendom, erhverv	136.336	132.123
I alt	340.240	342.889

Beløbene er opgjort til dagsværdi.

Jyske Realkredit har ikke haft væsentlige ændringer i kvaliteten af sikkerhedsstillelser eller anden kreditsikring, som følge af forringelse eller ændringer i virksomhedens politik vedrørende sikkerhedsstillelser i regnskabsperioden.

I sikkerhederne indgår udover pant i fast ejendom, hovedsageligt garantier fra stat, kommune og eller finansielle modparter. Sikkerhedsværdierne er reduceret i prioriteret rækkefølge efter likviditet, hvis sikkerhedsværdierne overstiger udlån og garantiforpligtelser på ejendomsniveau. Dette betyder, at overskydende sikkerhedsværdier fra fuldt afdækkede eksponeringer ikke indgår i værdierne. Ejendomme med fuldt sikkerhedsafdækkede eksponeringer i alle nedskrivningsscenarier vil, som udgangspunkt, have et beregnet nedskrivningsbehov på 0 kr.

Sikkerheden af et pant i en ejendom beregnes med udgangspunkt i ejendommens forventede dagsværdi fratrukket salgsomkostninger og foranstående pant. Belåningsværdien er individuelt fastsat ud fra de enkelte ejendommers karakteristika, blandt andet ejendomsstype, beliggenhed og størrelse fratrukket omkostninger til realisation. Belåningsværdien vedrørende fast ejendom er beregnet til Jyske Realkredits løbende vurdering af de pantsatte ejendomme, hvorfra der er trukket et haircut på 5%. I nedskrivningsopgørelsen kan der være anvendt et højere haircut.

	2021	2020
17 Obligationer til dagsværdi		
Egne realkreditobligationer	11.037	13.382
Andre realkreditobligationer	15.906	16.549
Statsobligationer	-	801
I alt før modregning af egne realkreditobligationer	26.942	30.732
Egne obligationer (modregnet i udstedte obligationer)	-11.037	-13.382
I alt	15.906	17.350

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 fastkursaftaler med lånekunder. Der investeres alene i obligationer, hvor det udstedende selskabs kreditrating er i overensstemmelse med Jyske Realkredits risikopolitik.

18 Øvrige materielle aktiver		
Samlet kostpris primo	30	30
Afgang	4	-
Samlet kostpris ultimo	26	30
Af- og nedskrivninger primo	30	29
Årets afskrivninger	-	1
Tilbageførte af- og nedskrivninger	4	-
Af- og nedskrivninger ultimo	26	30
Indregnet værdi ultimo	-	-

19 Udsudte skatteaktiver			
	Immaterielle og materielle aktiver	Hensættelse til forpligtelser	I alt
Fordelt på følgende balanceposter:			
Bogført værdi primo 2020	3	1	4
Reguleringer i resultatopgørelsen	-1	-0	-1
Bogført værdi ultimo 2020	2	0	3
Reguleringer i resultatopgørelsen	-1	0	-0
Bogført værdi ultimo 2021	2	1	2

20 Aktiver i midlertidig besiddelse	
Midlertidigt overtagne ejendomme	55
I alt	55

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

Regnskabsposten omfatter ejendomme, der er midlertidigt overtaget i forbindelse med låneengagementer. Ultimo 2021 har Jyske Realkredit 13 (2020: 16) overtagne ejendomme, hvoraf de 2 (2020: 3) er overtaget inden for de seneste 12 måneder.

	2021	2020
21 Andre aktiver		
Positiv dagsværdi af afledte finansielle instrumenter mv. ¹	325	651
Tilgodehavende renter og provision	17	8
Lånesager under ekspedition	41	88
Øvrige aktiver	179	150
I alt	562	897

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

22 Gæld til kreditinstitutter og centralbanker		
Gæld til kreditinstitutter	343	899
I alt	343	899

23 Udstedte obligationer til dagsværdi		
Udstedte realkreditobligationer, nominel værdi	352.080	353.824
Regulering til dagsværdi	3.773	12.916
Egne realkreditobligationer, dagsværdi	-11.037	-13.382
I alt	344.817	353.357
Af udstedte realkreditobligationer, nominel værdi vedrører:		
Præemitteret	5.512	6.766
Udtrukket/udløbet til førstkommende kreditortermi	6.113	13.000

Jyske Realkredit foretager dagligt et stort antal udstedelser og indfrielse af realkreditobligationer. Som følge heraf kan den del af ændringen i de udstedte realkreditobligationers dagsværdi, som kan henføres til ændringen i kreditrisikoen, alene opgøres med en vis grad af skøn. Modellen, der er benyttet til beregningen, tager udgangspunkt i ændringen i det optionskorrigerede rentespænd (OAS) i forhold til swap-rentekurver. I beregningen tages blandt andet hensyn til de udstedte obligationers løbetid samt nominel beholdning primo og ultimo året, og der foretages ligeledes modregning for Jyske Realkredits egen beholdning af Jyske Realkredit obligationer.

Ændringen i dagsværdien af udstedte realkreditobligationer, der kan henføres til kreditrisikoen, er herefter opgjort til at medføre en stigning i dagsværdien på 0,6 mia. kr. i 2021 (2020: et fald på 0,6 mia. kr.). Den akkumulerede ændring i dagsværdien siden udstedelsen af de udstedte realkreditobligationer ultimo 2021, der kan henføres til kreditrisikoen, anslås til en stigning på 1,2 mia. kr. (2020: en stigning på 1,2 mia. kr.).

Ændringen i dagsværdien af udstedte realkreditobligationer, der kan henføres til kreditrisikoen, kan også opgøres i forhold til tilsvarende realkreditobligationer med samme rating (AAA) fra andre danske udbydere. Disse obligationer er i de senere år handlet til priser, hvor der ikke er målbare kursforskelle mellem de forskellige udbyderes obligationer med samme karakteristika. Opgjort efter denne metode har der ikke været ændringer i dagsværdien, som kan henføres til kreditrisikoen, hverken i årets løb eller siden udstedelsen.

Årets resultat eller egenkapital er ikke påvirket af ændringen, da værdien af realkreditudlån er ændret tilsvarende.

Forskellen mellem dagsværdien af de udstedte obligationer på 345 mia. kr. (2020: 353 mia. kr.) og den nominelle værdi af de udstedte obligationer på 341 mia. kr. (2020: 340 mia. kr.), som svarer til værdien, der skal tilbagebetales ved udtræk og /eller udløb af obligationerne, udgør 4 mia. kr. (2020: 13 mia. kr.).

24 Andre passiver		
Negativ dagsværdi af afledte finansielle instrumenter mv. ¹	239	293
Skyldige renter og provision	1.285	1.337
Øvrige passiver	502	455
I alt	2.026	2.084

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

	2021	2020
25 Andre hensatte forpligtelser		
Primo	2	2
Tilgang	1	-
Forbrugte hensættelser	0	0
Tilbageførte hensættelser	-	0
Ultimo	3	2
Forfaldstidspunkt for hensatte forpligtelser forventes at blive:		
Indenfor 1 år	-	0
Over 1 år	3	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.

26 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.

Uigenkaldelige kredittilsagn (lånetilbud)	14.593	13.233
Øvrige eventualforpligtelser	21	19
I alt	14.614	13.253

Uigenkaldelige kredittilsagn (lånetilbud)

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 administrationselskab. 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 part i én retssag. Den maksimale risiko på denne retssag er under 1 mio. kr. Der er ikke hensat vedrørende denne retssag, de Jyske Realkredit ikke forventer at lide tab herpå.

27 Sikkerhedsstillelser

Marginkonti derivater mv.	53	87
I alt	53	87

Indgåelse af repoforretninger indebærer, at der stilles obligationer til sikkerhed for det beløb, der lånes. Der henvises til note 28 for yderligere oplysninger.

28 Sikkerhedsstillelser for finansielle aktiver og forpligtelser

	Regnskabs- mæssig værdi	Modregning master netting agreement	Sikkerheds- stillelser	Nettoværdi
2021				
Finansielle aktiver				
Derivater med positiv dagsværdi	325	102	265	-42
Reverseforretninger	10.515	-	10.515	-
I alt	10.840	102	10.780	-42
Finansielle forpligtelser				
Derivater med negativ dagsværdi	239	102	35	102
I alt	239	102	35	102
2020				
Finansielle aktiver				
Derivater med positiv dagsværdi	651	163	692	-204
Reverseforretninger	12.147	-	12.147	-
I alt	12.798	163	12.839	-204
Finansielle forpligtelser				
Derivater med negativ dagsværdi	293	163	79	51
I alt	293	163	79	51

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. Dette opfylder dog ikke betingelserne for regnskabsmæssig modregning i balancen.

Realkreditudlån til dagsværdi på 340.575 mio. kr. (2020: 344.562 mio. kr.) og andre aktiver på 19.691 mio. kr. (24.477 mio. kr.) er ultimo 2021 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.

29 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 noterede kurser som dagsværdi. Såfremt kursen ikke noteres, anvendes en anden offentlig kurs, der antages bedst at svare til dagsværdi. For finansielle aktiver og forpligtelser, hvor en 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 2021 består Jyske Realkredits aktiebeholdning imidlertid alene af unoterede aktier, hvor der foretages værdiansættelse blandt andet på grundlag af selskabernes senest tilgængelige regnskab.

29 Noter vedrørende dagsværdi - fortsat

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.

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. 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.

	2021	2020
30 Indregnede finansielle instrumenter		
Finansielle aktiver til dagsværdi der reguleres over resultatopgørelsen		
Obligationer	15.906	17.350
Andre aktiver - afledte finansielle instrumenter	325	651
Aktier mv.	54	183
Udlån	340.969	344.965
Finansielle aktiver til amortiseret kostpris		
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	367	50
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	11.110	13.604
Finansielle forpligtelser til dagsværdi der reguleres over resultatopgørelsen		
Andre passiver - afledte finansielle instrumenter	239	293
Udstedte obligationer	344.817	353.357
Finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris		
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	343	899
Udstedte obligationer	750	750

31 Dagsværdihierarki

	Noterede priser	Observer- bare priser	Ikke observer- bare priser	Dagsværdi i alt	Indregnet værdi
2021					
Finansielle aktiver					
Udlån til dagsværdi	-	340.969	-	340.969	340.969
Obligationer til dagsværdi	15.881	24	-	15.906	15.906
Aktier mv.	-	-	54	54	54
Afledte finansielle instrumenter	4	321	-	325	325
I alt	15.885	341.314	54	357.254	357.254
Finansielle forpligtelser					
Afledte finansielle instrumenter	1	237	-	239	239
Udstedte obligationer til dagsværdi	261.275	83.541	-	344.817	344.817
I alt	261.277	83.778	-	345.055	345.055

2020

Finansielle aktiver					
Udlån til dagsværdi	-	344.965	-	344.965	344.965
Obligationer til dagsværdi	16.992	358	-	17.350	17.350
Aktier mv.	-	-	183	183	183
Afledte finansielle instrumenter	7	644	-	651	651
I alt	16.999	345.966	183	363.148	363.148
Finansielle forpligtelser					
Afledte finansielle instrumenter	1	291	-	293	293
Udstedte obligationer til dagsværdi	294.670	58.688	-	353.357	353.357
I alt	294.671	58.979	-	353.650	353.650

	2021	2020
Ikke observerbare priser		
Dagsværdi primo	183	192
Årets kursgevinst og -tab i resultatopgørelsen	22	22
Årets salg eller indfrielse	-151	-31
Dagsværdi ultimo	54	183

Der har ikke været væsentlige overførsler mellem de tre niveauer i 2020 eller 2021.

Ikke observerbare priser

Ikke observerbare priser omfatter ultimo 2021 unoterede aktier for 54 mio. kr. (2020: 183 mio. kr.). Ultimo 2021 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.

32 Dagsværdi af ikke-finansielle aktiver og forpligtelser

	Noterede priser	Observer- bare priser	Ikke observer- bare priser	Total
2021				
Ikke finansielle aktiver				
Aktiver i midlertidig besiddelse	-	-	55	55
I alt	-	-	55	55
2020				
Ikke finansielle aktiver				
Aktiver i midlertidig besiddelse	-	-	73	73
I alt	-	-	73	73

Der har ikke været overførsler mellem de tre niveauer i 2020 og 2021.

Aktiver i midlertidig besiddelse

Aktiver i midlertidig besiddelse omfatter ejendomme, der er midlertidigt overtaget i forbindelse med låneengagementer og omfatter primært erhvervsjendomme. Erhvervsjendommene værdiansættes efter afkastmetoden, hvor ejendommens driftsafkast sættes i forhold til ejendommens forrentningskrav. Vurderingen er foretaget af Jyske Realkredits egne vurderingsfolk, der har vurdering af ejendomme som deres speciale. Vurderingerne er fratrukket en skønnet salgskostning.

33 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 2020 eller 2021 er et samlet ikke-indregnet urealiseret tab.

	2021		2020	
	Indregnet værdi	Dags- værdi	Indregnet værdi	Dags- værdi
Finansielle forpligtelser				
Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	750	750	750	750
I alt	750	750	750	750

Dagsværdien er opgjort til seneste handlede børskurs.

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

34 Risikoeksponering

Risikoen ved Jyske Realkredits virksomhed er i al væsentlighed 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 Jyske Realkredits fortsatte ambition om at udvikle værktøjer og etablere procedurer til validt at kunne kvantificere de forskellige risici, som Jyske Realkredit er eksponeret overfor.

35 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 Staten.

Kreditrisikoen opgøres i Jyske Realkredit ud fra interne modeller, som er godkendt af Finanstilsynet. Jyske Realkredits definition af default er defineret ved kunder med høj eller fuld risiko (Unlikely to Pay) og kunder, der er i mere end 90 dages restance med betaling af kontraktuelle renter og afdrag. Defaultdefinitionen er baseret på kravene i artikel 178 i EU-forordning nr. 575/2013. Kunder anses eksempelvis for at have høj eller fuld risiko (defaultede kunder) ved tvangsauktion, underskudshandler, konkurs, rekonstruktion, gældssanering, indikation for aktuel eller forventet fremtidige udfordringer med at skabe balance mellem indtægter og udgifter mv. Principperne og definitionerne af risikoklassifikationen har været anvendt igennem mange år og vurderes at være et veldefineret og robust element i Jyske Bank-koncernens risikostyringspraksis. I Jyske Realkredit vil en del af risikoklassifikationen ske automatisk, som følge af forretningsmodellen på realkreditudlån (aktivfinansiering), hvor man ikke i samme omfang har den økonomiske indsigt i kundernes løbende økonomi for hele porteføljen.

Noter

35 Kreditrisiko - fortsat

Kreditpolitik og forankring

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

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 på lang sigt give et tilfredsstillende afkast opgjort efter RAROC-principper.

Der er udfærdiget specifikke kreditpolitikker på alle områder, hvor Jyske Realkredit påtager sig en 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 kreditsager kan bevilges decentralt, og at kreditbeslutninger på større eller mere komplicerede sager bevilges centralt.

Kreditrisiko- og ejendomsprismodeller

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

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

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

I Jyske Realkredit oversættes PD'en til 9 ratingklasser, hvor ratingklasse 9 er til kunder i default. For at skabe bedst muligt overblik over kundernes kreditkvalitet på tværs i Jyske Bank-koncernen oversættes PD til 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	10,21-25,00	Caa3/Ca/C

¹ Jyske Realkredit rating 8 indeholder PD'er over 25 pct.

I beregningen af kapitalkravet anvendes LGD-estimer, som afspejler Jyske Bank-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.

Noter

35 Kreditrisiko - fortsat

Risikoklasser

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

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

Realkreditudlån før nedskrivninger fordelt på LTV bånd pr. ejendomskategori

(mia. kr.)	0-20%	20-40%	40-60%	60-80%	>80%	I alt	Belåningsgrænse
2021							
Ejeboliger	63,7	54,4	32,5	7,8	0,8	159,3	80%
Fritidshuse	4,2	3,0	1,0	0,1	0,0	8,4	75%
Andelsboligere	6,3	4,1	2,6	1,1	0,1	14,2	80%
Private beboelsesejendomme til udlejning	19,7	18,9	16,0	7,0	0,3	61,9	80%
Industri- og håndværksejendomme	1,1	1,0	0,6	0,1	0,0	2,7	60%
Kontor- og forretningsejendomme	12,7	11,9	7,4	1,2	0,4	33,6	60-70%
Øvrige ejendoms kategorier	3,7	3,0	1,4	0,3	0,1	8,4	60-80%
I alt excl. alment byggeri	111,4	96,3	61,4	17,5	1,8	288,4	
2020							
Ejeboliger	57,7	52,2	37,9	15,8	1,7	165,3	80%
Fritidshuse	3,6	3,0	1,5	0,3	0,0	8,3	75%
Andelsboligere	6,0	3,9	2,7	1,4	0,4	14,4	80%
Private beboelsesejendomme til udlejning	16,8	16,3	14,2	7,4	0,7	55,5	80%
Industri- og håndværksejendomme	1,7	0,8	0,4	0,1	0,0	3,1	60%
Kontor- og forretningsejendomme	12,9	12,8	8,3	1,4	0,6	36,0	60-70%
Øvrige ejendoms kategorier	3,4	2,1	1,1	0,3	0,2	7,1	60-80%
I alt excl. alment byggeri	102,0	91,2	66,0	26,7	3,7	289,6	

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, som 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.

Noter

36 Krediteksponeringer fordelt på ratingklasser

Mia. kr.

Rating kategori (STY)	PD niveau (%)	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	Total
Udlån til dagsværdi 2021					
1	0,00-0,10	34,0	0,1	-	34,0
2	0,10-0,15	1,7	-	-	1,7
3	0,15-0,22	19,5	-	-	19,5
4	0,22-0,33	16,6	0,0	-	16,7
5	0,33-0,48	85,3	0,1	0,0	85,4
6	0,48-0,70	62,0	0,1	0,0	62,1
7	0,70-1,02	50,9	0,3	-	51,2
8	1,02-1,48	25,9	0,4	0,0	26,2
9	1,48-2,15	15,4	1,6	0,0	17,0
10	2,15-3,13	5,6	1,2	0,0	6,8
11	3,13-4,59	2,3	1,7	0,0	4,0
12	4,59-6,79	1,3	1,2	-	2,5
13	6,79-10,21	0,7	2,5	0,0	3,1
14	10,21-25,00	0,2	3,3	0,0	3,6
Non performing	0,00-100,00	0,0	0,4	3,5	3,9
Udlån ej IRB beregnet		2,5	0,2	0,0	2,7
I alt		323,9	13,1	3,5	340,6
Udlån til dagsværdi 2020					
1	0,00-0,10	22,5	-	-	22,5
2	0,10-0,15	1,2	-	-	1,2
3	0,15-0,22	19,5	0,0	-	19,5
4	0,22-0,33	16,4	0,0	-	16,4
5	0,33-0,48	84,1	0,1	-	84,2
6	0,48-0,70	71,0	0,1	-	71,1
7	0,70-1,02	55,7	0,1	-	55,9
8	1,02-1,48	27,1	0,4	-	27,5
9	1,48-2,15	18,4	0,4	-	18,8
10	2,15-3,13	5,7	0,9	-	6,6
11	3,13-4,59	3,5	1,5	-	4,9
12	4,59-6,79	1,6	1,3	-	2,8
13	6,79-10,21	0,8	2,1	-	2,9
14	10,21-25,00	0,6	4,0	-	4,7
Non performing	0,00-100,00	0,0	0,1	3,3	3,4
Udlån ej IRB beregnet		2,1	0,0	-	2,1
I alt		330,2	11,1	3,3	344,6

Noter

36 Krediteksponeringer fordelt på ratingklasser (fortsat)

Mia. kr.	Rating kategori (STY)	PD niveau (%)	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	Total
Uigenkaldelige kredittilsagn (lånetilbud) 2021						
	2	0,10-0,15	1,0	-	-	1,0
	4	0,22-0,33	1,5	-	-	1,5
	6	0,48-0,70	6,6	-	-	6,6
	8	1,02-1,48	3,5	-	-	3,5
	10	2,15-3,13	1,1	-	-	1,1
	12	4,59-6,79	0,3	-	-	0,3
	14	10,21-25,00	0,4	-	-	0,4
	I alt		14,6	-	-	14,6
Uigenkaldelige kredittilsagn (lånetilbud) 2020						
	2	0,10-0,15	0,9	-	-	0,9
	4	0,22-0,33	1,4	-	-	1,4
	6	0,48-0,70	6,0	-	-	6,0
	8	1,02-1,48	3,2	-	-	3,2
	10	2,15-3,13	1,0	-	-	1,0
	12	4,59-6,79	0,3	-	-	0,3
	14	10,21-25,00	0,4	-	-	0,4
	I alt		13,2	-	-	13,2

Jyske Realkredit har hverken i 2020 eller 2021 givet lån, der var kreditforringet ved første indregning.

37 Maksimal krediteksponering

Jyske Realkredits maksimale krediteksponering udgøres af følgende:

- Jyske Realkredits tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker udgør 11,1 mia. kr. (2020: 13,6 mia. kr.).
- Jyske Realkredits udlån og tilgodehavender til dagværdi udgør 341,0 mia. kr. (2020: 345,0 mia. kr.).
- Jyske Realkredits uigenkaldelige kredittilsagn (lånetilbud) udgør 14,6 mia. kr. (2020: 13,2 mia. kr.).
- Jyske Realkredits garantistillelser udgør 0,0 mia. kr. (2020: 0,0 mia. kr.).
- Jyske Realkredits rentebærende investeringer i obligationer mv. udgør 15,9 mia. kr. (2020: 17,4 mia. kr.).
- Jyske Realkredits beholdning af aktier udgør 0,1 mia. kr. (2020: 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 5,7 mia. kr. (2020: 5,9 mia. kr.).

	2021	2020
38 Finansielle aktiver der er kreditforringet på balancedagen		
Saldo før nedskrivning:		
Privat	1.410	1.467
Erhverv	2.165	1.974
I alt	3.575	3.441
Sikkerheder:		
Fast ejendom, Privat	1.361	1.402
Fast ejendom, Erhverv	1.632	1.465
I alt	2.992	2.867

39 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 2021 udgør de risikovægtede aktiver foranlediget af fondsbeholdningen 1.592 mio. kr. (2020: 1.657 mio. kr.) i kreditrisiko samt 11 mio. kr. (2020: 19 mio. kr.) som følge af valutakursrisiko. Jyske Realkredit har en stor beholdning af obligationer, hvilket bl.a. skyldes opfyldelsen af LCR kravet (se note 43).

	2021	2020
40 Renterisiko		
Renterisiko, Finanstilsynets metode	102	70
Renterisiko, Intern metode	71	58

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 2021 udgør 1.662 mio. kr. (2020: 1.579 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 f.eks. OAS- og gammarrisiko, 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.

41 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 2021 opgøres til 0,3 pct. (2020: 0,5 pct.) af kapitalgrundlaget.

42 Aktierisiko

Aktiekursrisikoen udtrykker risikoen for tab som følge af ændringer i aktiekursen. Jyske Realkredits aktiebeholdning består alene af infrastruktur aktier og strategiske positioner. Ultimo 2021 var Jyske Realkredits beholdning af aktier opgjort til en markedsværdi på 54 mio. kr. (2020: 183 mio. kr.) svarende til 0,3 pct. (2020: 1 pct.) af kapitalgrundlaget. Hvis aktiekurserne generelt falder med 10 pct., vil Jyske Realkredit få et kurstab på 5 mio. kr. (2020: 18 mio. kr.).

43 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.

44 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-finansiel 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 2021 (Risk and Capital Management 2021), der er tilgængelig på investor.jyskebank.com/investorrelations/capitalstructure.

45 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
2021								
Valutakontrakter								
Swaps	-	-	-30	1	1	-30	-29	22.254
I alt	-	-	-30	1	1	-30	-29	22.254
Rentekontrakter								
Terminer/futures, køb	-0	-	-	-	-	-0	-0	31
Terminer/futures, salg	6	-	-	-	7	-1	6	5.618
Swaps	1	-3	158	-47	316	-207	109	51.174
Caps	-	-	-6	6	0	-	0	10.231
I alt	7	-3	152	-41	323	-208	115	67.055
I alt	7	-3	122	-39	324	-239	86	89.309
Uafviklede spotforretninger					0	-0	0	434
2020								
Valutakontrakter								
Swaps	-	-6	-45	-22	-	-72	-72	22.260
I alt	-	-6	-45	-22	-	-72	-72	22.260
Rentekontrakter								
Terminer/futures, køb	1	-	-	-	1	-	1	215
Terminer/futures, salg	4	-	-	-	6	-1	4	6.225
Swaps	5	16	220	232	644	-171	473	93.813
Caps	-	-	-30	-18	-	-49	-49	9.363
I alt	10	16	190	213	650	-221	430	109.617
I alt	10	11	145	192	650	-293	358	131.877
Uafviklede spotforretninger					1	-0	1	336

46 Transaktioner med nærtstående parter

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

Jyske Realkredits nærtstående parter omfatter:

- Modervirksomheden Jyske Bank.
- Dattervirksomheder og associerede virksomheder til Jyske Bank.
- Byggeriets Realkreditfonds Understøttelsesfond.
- Jyske Realkredits 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 er offentliggjort på Jyske Realkredits hjemmeside, jvf. note 8.

46 Transaktioner med nærtstående parter - fortsat

Følgende transaktioner er blevet afholdt med nærtstående parter:

	Rente- indtægter	Rente- udgifter ¹	Gebyrer og provisions- udgifter	Kurs- reguleringer	Andre ordinære indtægter	Udgifter til personale og admini- stration
2021						
Modervirksomheden	5	11	1.140	-155	-	300
Bestyrelse og direktion mv.	1	-	-	-	-	7
Andre nærtstående parter	-	1	-	-1	0	0
I alt	6	12	1.140	-156	0	308

2020

Modervirksomheden	11	-17	1.052	127	-	255
Bestyrelse og direktion mv.	1	-	-	-	-	6
Andre nærtstående parter	-	1	-	-2	0	0
I alt	12	-15	1.052	125	0	262

¹ Renteudgifter overfor modervirksomheden udgør 11 mio. kr. i 2021 (2020: - 17 mio. kr.). Heri indgår 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 realkreditlånet. Herved medtages den samlede renteudgift til finansieringen af realkreditudlån samlet under renteudgifter, jvf. note 5. I 2021 er der i denne forbindelse under øvrige renteudgifter medtaget renteindtægter fra swaps med 98 mio. kr. fra moderselskabet (2020: 110 mio. kr.).

Jyske Realkredit har ikke udloddet udbytte til modervirksomheden Jyske Bank A/S i hverken 2020 eller 2021.

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.
2021							
Modervirksomheden	10.539	-	290	317	4.476	750	358
Bestyrelse og direktion mv.	-	49	-	-	-	-	-
Andre nærtstående parter	-	-	-	-	76	-	1
I alt	10.539	49	290	317	4.552	750	359
2020							
Modervirksomheden	12.763	1.104	568	834	4.530	750	424
Bestyrelse og direktion mv.	-	54	-	-	-	-	-
Andre nærtstående parter	-	-	-	-	78	-	1
I alt	12.763	1.158	568	834	4.607	750	424

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

Jyske Realkredit har i 2021 købt udlån fra modervirksomheden Jyske Bank for 1.946 mio. kr. (2020: 2.531 mio. kr.).

Jyske Bank har i 2021 indfriet Realkreditlån hos Jyske Realkredit, der primo året havde en værdi på 1.104 mio. kr.

Der er i 2021 afregnet sambeskatningsbidrag til virksomheder i Jyske Bank-koncernen med 249 mio. kr. (2020: 324 mio. kr.).

Jyske Realkredit har ydet realkreditlån til Jyske Realkredits bestyrelse og direktion samt nærtstående parter hertil med en restgæld på 19 mio. kr. pr. 31. december 2021 (2020: 19 mio. kr.). Lånene er alle ydet på normale forretningsmæssige vilkår. Variabelt forrentede lån udgør 5 mio. kr. (2020: 9 mio. kr.) med en variabel rente på -0,2 pct. til 1,3 pct., og fast forrentede udlån udgør 14 mio. kr. (2020: 11 mio. kr.) med en rentefod på 0,5 pct. til 1,0 pct.

Jyske Realkredit har ydet realkreditlån til Jyske Banks bestyrelse og direktion (eksklusiv personer i Jyske Realkredits bestyrelse) samt nærtstående hertil med en restgæld på 29 mio. kr. pr. 31. december 2021 (2020: 34 mio. kr.). Lånene er alle ydet på normale forretningsmæssige vilkår. Variabelt forrentede lån udgør 21 mio. kr. (2020: 27 mio. kr.) med en variabel rente på -0,2 pct. til 2,0 pct., og fast forrentede udlån udgør 8 mio. kr. (2020: 7 mio. kr.) med en rentefod på 0,0 pct. til 1,0 pct.

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

		2021
47	Udlånsportefølje fordelt på energimærke (%)	
	Energimærke A	17,5
	Energimærke B	8,3
	Energimærke C	27,4
	Energimærke D	24,0
	Energimærke E	10,7
	Energimærke F	4,9
	Energimærke G	3,2
	Ingen udledning/ingen data	4,1
	I alt	100,0

For ejendomme uden gyldigt energimærke er der for hver enkelt ejendom anvendt estimeret energimærke ud fra karakteristika på ejendommen.

 48 **Estimeret CO₂e-udledning for Jyske Realkredits udlån**

Udlånstype	2021	
	Ton CO ₂ e (LTV justeret)	Kg CO ₂ e/m ²
Private ejerboliger og lejligheder	117.224	15,8
Alment boligbyggeri	28.973	7,1
Andelsboliger	5.487	7,6
Boligudlejning	25.808	7,1
Kontor og forretning	41.906	13,1
Andre	15.216	11,4
I alt	234.613	11,0

 49 **Udlån der understøtter FN's verdensmål**

Udlånstype	2021		
	FN SDG	Udlån (mio. kr.)	Andel af samlet udlån (%)
Vedvarende energi	7.2	1.143	0,3
Grønne bygninger	7.3	80.857	23,9
Alment boligbyggeri	11.3	32.339	9,5
I alt		114.339	33,7

FN' verdensmål:

7.2: Inden 2030 skal andelen af vedvarende energi i det globale energimix øges væsentligt.

7.3: Inden 2030 skal den globale hastighed for forbedring af energieffektiviteten fordobles.

11.3: Inden 2030 skal byudvikling gøres mere inkluderende og bæredygtig.

50 Koncernoversigt

Jyske Realkredit har ikke haft datterselskaber i 2020 eller 2021.

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.

51 Anvendt regnskabspraksis

GENERELT

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

Regnskabet præsenteres i danske kroner (DKK), som er Jyske Realkredits 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'.

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 (svarende til 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.

Der er ikke sket ændringer i anvendt regnskabspraksis i forhold til sidste år. Der er dog i 2021 tilføjet tre noter vedrørende bæredygtighed (note 47-49). Anvendt regnskabspraksis vedrørende disse tre noter er beskrevet sidst i denne note.

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.

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 Jyske Realkredits 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 de 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 ejendommens værdi, fordringens realisationsværdi, liggetidsomkostninger i en skønnet afviklingsperiode samt salgsmkostninger. Værdiansættelsen foretages af vurderingsmænd, der har værdiansættelse af ejendomme som deres speciale. I tillæg til de modelberegnete og individuelt opgjorte nedskrivninger indregnes yderligere nedskrivninger baseret på ledelsesmæssige skøn for at tage højde for særlige tabrisici, som endnu ikke er afspejlet i registreringerne, herunder f.eks. Covid-19 situationen. Sådanne ledelsesmæssige tillæg er i sagens natur behæftet med betydelig usikkerhed. 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, 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.

51 Anvendt regnskabspraksis - fortsat

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 Jyske Realkredit 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 Jyske Realkredit 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.

Skat

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

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

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

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

Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

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

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser modregnes, når de kan henføres til skat, der opkræves af samme skattemyndighed, og Jyske Bank-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.

51 Anvendt regnskabspraksis - fortsat

Udlån til dagsværdi

Realkreditudlån indregnes efter dispositionsprincippet og klassificeres som 'udlån til dagsværdi'. Realkreditudlån måles ved såvel første som efterfølgende indregning til dagsværdi gennem resultatopgørelsen. For indekslån sker målinger ud fra den indekserede værdi ultimo året. Dagsværdien er som udgangspunkt værdiansat til noterede kurser fra en anerkendt børs på de bagvedliggende udstedte obligationer. Såfremt der ikke foreligger en markedskurs inden for de sidste 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.

Stadier for udvikling i kreditrisiko

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.

Vurdering af hvorvidt kreditrisikoen er øget for det enkelte udlån, inddeling af udlånene i stadier og opgørelse af forventet tab sker løbende.

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 kreditforringede og er risikoklassificeret med risikokode 2 eller 3, idet der forventes et tab i det mest sandsynlige scenarie.

Risikoklassifikationsbegreberne anvendes bredt i Jyske Bank-koncernens risikoopgørelser, og der er alene mindre forskelle mellem Jyske Bank-koncernens regnskabsmæssige definition af kreditforringede udlån (stadie 3), anvendelse af defaultdefinitionen og definitionen af non-performing. Idet Jyske Bank-koncernen har ensrettede indgangskriterierne for stadie 3, default, og non-performing, er det alene forskellige udtrædelseskriterier og karantæneperioder tilknyttet de enkelte risikoklassifikationsbegreber, der udgør forskellen. Begreberne default og non-performing anvendes i Jyske Bank-koncernens solvensopgørelse og i indberetning til myndighederne.

Definitionen for default, kreditforringelse og anvendte risikoklassifikationer er nærmere beskrevet i note 35.

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 Jyske Bank-koncernen forventer tab i det mest sandsynlige scenarie, anses kunden for at være kreditforringet og indplaceres i stadie 3. Kunder i stadie 3 er typisk karakteriseret ved betydelige økonomiske vanskeligheder, væsentlige kontraktbrud eller sandsynlig konkurs. En kunde er i betydelige økonomiske vanskeligheder, når ændringer i indtjenings-, likviditets- eller kapital-/formueforhold medfører, at det formodes i det mest sandsynlige scenarie, at kunden ikke kan opfylde sine forpligtelser overfor Jyske Bank-koncernen. Herudover kan en kunde være i betydelige økonomiske vanskeligheder, hvis anden negativ information indebærer, at der forventes et tab hos Jyske Bank-koncernen eller hos andre kreditorer.

Derved indgår Jyske Bank-koncernens væsentligste kreditstyringsredskaber direkte i segmenteringen og opgørelsen af det forventede fremtidige kredittab. Der henvises til note 35 om risikoklassificering, kreditvurderingsproces og overvågning.

Noter

51 Anvendt regnskabspraxis - fortsat

Opgørelse af forventet kredittab

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

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. Er et udlån afdækket fuldt ud med sikkerheder i alle scenarier, er nedskrivningen som udgangspunkt nul. Dette er typisk tilfældet for eksponeringer med høj overdækning og/eller værdifaste sikkerheder, som eksempelvis sikkerhed i fast ejendom.

Vurderingen af nedskrivningsbehovet på de svageste stadie 2 og stadie 3 udlån 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.

Der er udover indarbejdelse af COVID-19 effekter i PD-kalibreringen ikke foretaget væsentlige ændringer i nedskrivnings-setup'et i regnskabsåret.

Tabsafskrivninger

Udlån tabsafskrives, når der ikke er rimelig udsigt til, at tilgodehavendet kan inddrives. Indikatorer herfor er blandt andet konkurs og gældssanering. Jyske Realkredit søger stadig at inddrive tilgodehavendet, selvom 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. Den beregnede kurs modtages fra SIX Financial Information.

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

For indeksobligationer sker målingen til en indekseret værdi ultimo året.

Aktier mv.

Alle aktier indregnes efter afviklingsprincippet.

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

Jyske realkredits beholdning af aktier består pt. kun af unoterede aktier. 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.

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 Jyske Realkredits 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 anskaffelsværdi.

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

Noter

51 Anvendt regnskabspraksis - fortsat

Andre aktiver

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

Endvidere indregnes positive markedsværdier af fastkursaftaler med kunder 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.

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 markedrente. Den beregnede kurs modtages fra SIX Financial Information.

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'.

RESULTATOPGØRELSEN

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.

Noter

51 Anvendt regnskabspraksis - fortsat

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

Renter af realkreditudlån, 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.

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 samt administrationshonorarer.

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.

Note 47-49 vedrørende bæredygtighed

Energimærke fordeling

Tabellen med energimærker viser fordelingen af energimærker for ejendomme, som Jyske Realkredit finansierer. Energimærkerne er fordelt på kategorierne A -G samt på udlån uden energiforbrug som f.eks. parkeringshuse og vindmøller. For ejendomme med gyldigt energimærke placeres hele udlånet under det pågældende energimærke. For ejendomme uden gyldigt energimærke beregnes et estimeret energimærke baseret på ejendommens opførselsår, varmekilde, bygningstype og geografisk område. Estimering af energimærket er baseret på data for gyldige energimærker for samtlige ejendomme i Danmark

Energimærker indhentes for ejendomme via Energistyrelsens database, mens de andre bygningsspecifikke data indhentes via Bygnings- og Boligregistreret (BBR).

CO₂e- emissioner

Metoden følger Finans Danmarks CO₂-model sektion 7 'Realkredit (udlån med pant i fast ejendom)'.

Opgørelse af CO₂e-udledning kan indeles i 3 scopes:

- Scope 1 - direkte CO₂e-emissioner ved aktivitet - f.eks. udledning af CO₂ ved kørsel i bil.
- Scope 2 - indirekte CO₂e-emissioner ved aktivitet - f.eks. forbrug af elektricitet hvor CO₂-emissioner sker ved produktion af elektriciteten.
- Scope 3 - indirekte CO₂e-emissioner der bliver finansieret af en virksomhed, men som foregår ved aktiviteter, der ikke er ejet eller kontrolleret af virksomheden.

Nøgletallene beskriver den indirekte CO₂e-udledning (scope 3), som de ejendomme, Jyske Realkredit yder udlån til, har. Jyske Realkredits scope 1 og 2 emissioner indgår dermed ikke i opgørelserne.

Noter

51 Anvendt regnskabspraksis - fortsat

Baseret på en ejendoms faktiske energimærke eller et estimat heraf udregnes bygningens årlige energiforbrug til opvarmning. Dette kombineres med ejendommens opvarmingskilde og den CO₂e-udledning, som er forbundet ved at bruge en enhed energi. CO₂e-udledningen for hver enkelt opvarmingskilde opgøres ud fra emissionsfaktorer baseret på observeret energiforbrug og CO₂e-udledning fra Energistyrelsens årlige Energistatistik.

CO₂e-udledning som Jyske Realkredit finansierer, beregnes ved at vægte den samlede udledning i ejendommen med belåningsgraden. Opgørelsen af kg CO₂e/m² er baseret på hele ejendommen.

Der modregnes ikke CO₂e-udledning, når Jyske Realkredit finansierer produktion af vedvarende energi. Vedvarende energi indgår i opgørelsen med en CO₂e-udledning på nul, da der ikke vil være noget direkte energiforbrug for bygningen (f. eks. en vindmølle).

FNs verdensmål

Jyske Realkredit angiver den del af udlånet, som understøtter én eller flere af FN's 17 verdensmål. Definitionen af grønne udlån, der understøtter FN's verdensmål, kan ses i Jyske Bank Green Finance Framework (jyskebank.dk/gff). Sustainability har udført en ekstern 2nd party opinion på Jyske Bank koncernens framework og bekræftet de af FN's verdensmål, som udlånet støtter op om. Udlån, der understøtter FN's sociale verdensmål, er hovedsageligt udlån til den almene sektor.

- *Vedvarende energi* – 7.2. Inden 2030 skal andelen af vedvarende energi i det globale energimix øges væsentligt.
- *Grønne bygninger* – 7.3 Inden 2030 skal den globale hastighed for forbedring af energieffektiviteten fordobles.
- *Alment boligbyggeri* – 11.3. Inden 2030 skal byudvikling gøres mere inkluderende og bæredygtig.

ØVRIGE FORHOLD

Totalindkomst

Totalindkomst omfatter årets resultat tillagt anden totalindkomst.

Alternative resultatmål

Oplysningerne vedrørende de alternative resultatmål i Jyske Realkredit er udarbejdet i overensstemmelse med Jyske Realkredits interne rapportering. Præsentationen af resultatmålene er baseret på den løbende rapportering til Jyske Realkredits ledelse og dermed de principper, der benyttes i den interne økonomistyring. Opdelingen afspejler afkast og risici i Jyske Realkredit. Fordelingen af omkostninger imellem resultatmålene 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.

Offentliggørelse

Årsrapporten offentliggøres i XHTML-format i henhold til EU-kommissionens delegerede forordning 2019/815 om det fælles elektroniske rapporteringsformat (ESEF-forordningen).

52 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.

53 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
2021							
Resultatopgørelse for regnskabsåret							
Udlånsindtægter	0	10	29	1.816	96	8	1.959
Renter mv., netto	0	1	55	692	7	46	800
Administrationsudgifter mv., netto	0	2	92	1.160	53	76	1.384
Afskrivninger og hensættelser på udlån (- er en indtægt)	-0	1	-17	81	0	-1	64
Skat (- er en indtægt)	0	2	2	273	11	-5	283
Resultat	0	7	7	993	38	-17	1.028
Balance pr. 31. december							
Aktiver ¹							
Realkreditudlån mv.	9	7.284	3.523	296.911	27.976	4.951	340.654
Øvrige aktiver	1	280	1.665	34.836	618	2.073	39.473
Aktiver i alt	11	7.563	5.188	331.747	28.593	7.025	380.127
Passiver							
Udstedte realkreditobligationer mv.	11	7.513	3.764	312.498	28.322	5.832	357.939
Øvrige passiver	0	28	18	1.212	107	24	1.390
Egenkapital	0	22	1.406	18.037	165	1.168	20.798
Passiver i alt	11	7.563	5.188	331.747	28.593	7.025	380.127

¹ Forskellen mellem aktivsummen i serieregnskaberne og Jyske Realkredit kan specificeres således:

Aktiver i årsregnskabet	369.035
Aktiver i serieregnskaberne	380.127
Forskel	-11.091
Forskellen skyldes:	
Modregning af egne udstedte realkreditobligationer - note 23	-11.037
Modregning af tilgodehavende renter af egne udstedte obligationer	-55
I alt	-11.091

Ledespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2021 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 2021 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2021.

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 22. februar 2022

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 2021 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2021 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 2021. 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 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 22. februar 2022

Karsten Dahl
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 2021, der omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis for selskabet. Årsregnskabet udarbejdes i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2021 samt af resultatet af selskabets aktiviteter regnskabsåret 1. januar – 31. december 2021 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". Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Uafhængighed

Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisors etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code.

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

Valg af revisor

Vi blev første gang valgt som revisor for Jyske Realkredit A/S den 24. marts 2020 for regnskabsåret 2020. Vi er genvalgt årligt ved generalforsamlingsbeslutning i en samlet sammenhængende opgave-periode på 2 år frem til og med regnskabsåret 2021.

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 2021. 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. For hvert af nedennævnte forhold er beskrivelsen af, hvordan forholdet blev behandlet ved vores revision, givet i denne sammenhæng.

Vi har opfyldt vores ansvar som beskrevet i afsnittet "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet", herunder i relation til nedennævnte centrale forhold ved revisionen. Vores revision har omfattet udformning og udførelse af revisionshandlinger som reaktion på vores vurdering af risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet. Resultatet af vores revisionshandlinger, herunder de revisionshandling vi har udført for at behandle nedennævnte forhold, danner grundlag for vores konklusion om årsregnskabet som helhed.

Centrale forhold ved revisionen

Måling af udlån

En væsentlig del af selskabets aktiver består af udlån, som indebærer risici for tab i tilfælde af kundens manglende betalingsevne.

Selskabets samlede udlån udgør 340.969 mio. kr. pr. 31. december 2021 (344.965 mio. kr. pr. 31. december 2020) og de samlede nedskrivninger udgør 1.741 mio. kr. pr. 31. december 2021 (1.723 mio. kr. pr. 31. december 2020).

Vi vurderer, at selskabets opgørelse af nedskrivninger på udlån ("eksponeringer") er et centralt forhold ved revisionen, da opgørelsen indebærer væsentlige beløb og mange ledelsesmæssige skøn. Dette vedrører især fastsættelse af sandsynlighed for misligholdelse, inddeling af eksponeringer i stadier, vurdering af om der er indtrådt indikation på kreditforringelse, realisationsværdi af modtagne sikkerheder samt kundens betalingsevne i tilfælde af misligholdelse.

Større eksponeringer og eksponeringer med høj risiko vurderes individuelt, mens mindre eksponeringer og eksponeringer med lav risiko opgøres på grundlag af modeller for forventede kredittab, hvori der indgår ledelsesmæssige skøn i forbindelse med fastsættelse af metoder og parametre for opgørelse af det forventede tab.

Selskabet indregner yderligere nedskrivninger, baseret på ledelsesmæssige skøn, i de situationer hvor de modelberegnedede og individuelt opgjorte nedskrivninger endnu ikke skønnes at afspejle konkrete tabsrisici, herunder indvirkningen af COVID-19.

Der henvises til anvendt regnskabspraksis og regnskabsnote 10, 35 og 51 om beskrivelse af selskabets kreditrisici og beskrivelse af usikkerheder og skøn, hvor forhold, der kan påvirke opgørelsen af forventede kredittab, er beskrevet.

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.

Hvordan forholdet blev behandlet ved revisionen

Baseret på vores risikovurdering og kendskab til branchen har vi foretaget følgende revisions-handlinger vedrørende måling af udlån:

- Vurdering af selskabets metoder for opgørelse af forventede kredittab, herunder hvorvidt anvendte metoder til modelbaserede og individuelle opgørelser af forventede kredittab efterlever regnskabsreglerne.
- Test af selskabets procedurer og interne kontroller herunder vedrørende overvågning af eksponeringer, stadieinddeling, registrering af indikationer på kreditforringelse samt registrering og værdiansættelse af sikkerhedsværdier.
- Test af stikprøve blandt de største og mest risikofyldte eksponeringer, herunder kreditforringede eksponeringer.
- For modelberegnedede nedskrivninger har vi testet fuldstændighed og nøjagtighed af inputdata, fastsættelse af modelparametre, justering for forventninger til fremtidige økonomiske forhold, modellernes beregninger af forventede kredittab samt selskabets validering af modeller og metoder for opgørelse af forventede kredittab.
- For ledelsesmæssige tillæg til de individuelle og modelbaserede nedskrivninger har vi vurderet, om de anvendte metoder er relevante og passende samt vurderet og testet selskabets grundlag for de anvendte forudsætninger, herunder hvorvidt disse er rimelige og velbegrundede i forhold til relevante sammenligningsgrundlag.

Vi har endvidere vurderet, hvorvidt noteoplysninger vedrørende eksponeringer, nedskrivninger og kreditrisici opfylder de relevante regnskabsregler samt testet de talmæssige oplysninger heri (note 10, 14, 15 og 35).

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 krav i lov om finansiel virksomhed. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

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 revisionshandlinger, 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 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 konklusion 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 det er relevant, anvendte sikkerhedsforanstaltninger eller handlinger foretaget for at eliminere trusler.

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.

Erklæring om overholdelse af ESEF-forordningen

Som et led i revisionen af årsregnskabet for Jyske Realkredit A/S har vi udført handlinger med henblik på at udtrykke en konklusion om, hvorvidt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar – 31. december 1, med filnavnet 'Jyske Realkredit-2021-12-31.xhtml', er udarbejdet i overensstemmelse med EU-Kommissionens delegerede forordning 2019/815 om det fælles elektroniske rapporteringsformat (ESEF-forordningen), som indeholder krav til udarbejdelse af en årsrapport i XHTML-format.

Ledelsen har ansvaret for at udarbejde en årsrapport, som overholder ESEF-forordningen, herunder udarbejdelsen af en årsrapport i XHTML-format.

Vores ansvar er, baseret på det opnåede bevis, at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsrapporten i alle væsentlige henseender er udarbejdet i overensstemmelse med ESEF-forordningen, og at udtrykke en konklusion. Handlingerne omfatter kontrol af, om årsrapporten er udarbejdet i XHTML-format.

Det er vores opfattelse, at årsrapporten for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2021, med filnavnet 'Jyske Realkredit-2021-12-31.html' i alle væsentlige henseender er udarbejdet i overensstemmelse med ESEF-forordningen.

København, den 22. februar 2022
EY Godkendt Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 30 70 02 28

Lars Rhod Søndergaard
statsaut. revisor
mne28632

Michael Laursen
statsaut. revisor
mne26804