



Årsrapport 2023

## Årsrapport 2023

### **Ledelsesberetning**

- 2 Hovedtal
- 3 Sammendrag
- 4 Ledelsen udtaler
- 5 Forventninger til fremtiden
- 6 Regnskabsberetning
- 9 Forretningsomfang
- 15 Kreditkvalitet
- 18 Kapitalforhold
- 22 Likviditets- og markedsforhold
- 24 Funding og obligationsudstedelser
- 28 Bæredygtighed
- 31 Corporate Governance
- 35 Øvrig information
- 36 Bestyrelsens og direktionens ledelseshverv

### **Årsregnskab**

- 37 Resultatopgørelse og opgørelse af totalindkomst
- 38 Balance
- 39 Egenkapitalopgørelse
- 39 Kapitalopgørelse
- 40 Noter
- 76 Serieregnskaber i sammendrag

### **Påtegninger**

- 78 Ledespåtegning
- 79 Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## Hovedtal

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

	2023	2022	Indeks 23/22	2021	2020	2019
Bidragsindtægter mv.	2.496	2.356	106	2.343	2.332	2.334
Øvrige netto renteindtægter	795	160	497	15	36	58
Netto gebyr- og provisionsindtægter mv.	-556	-653	85	-706	-603	-641
Kursreguleringer mv.	370	2	18.500	107	218	6
Øvrige indtægter	0	0	0	5	14	22
<b>Basisindtægter</b>	<b>3.106</b>	<b>1.865</b>	<b>167</b>	<b>1.764</b>	<b>1.997</b>	<b>1.778</b>
Basisomkostninger	445	394	113	389	345	310
<b>Basisresultat før nedskrivninger på udlån mv.</b>	<b>2.661</b>	<b>1.471</b>	<b>181</b>	<b>1.375</b>	<b>1.652</b>	<b>1.468</b>
Nedskrivninger på udlån mv. (- er en indtægt)	-12	-272	4	64	485	35
<b>Basisresultat/Resultat før skat</b>	<b>2.673</b>	<b>1.743</b>	<b>153</b>	<b>1.311</b>	<b>1.168</b>	<b>1.434</b>
Skat	643	383	168	283	259	316
<b>Årets resultat</b>	<b>2.030</b>	<b>1.361</b>	<b>149</b>	<b>1.028</b>	<b>908</b>	<b>1.117</b>

Sammenhænge fra resultatposter i hovedtal og til resultatopgørelsen fremgår af note 2 til årsregnskabet.

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

Realkreditudlån, nominel værdi	373.677	365.595	102	338.965	334.168	329.043
Realkreditudlån, dagsværdi	352.663	333.728	106	340.969	344.965	338.666
Obligationer og aktier mv.	19.160	12.728	151	15.960	17.533	18.565
Aktiver i alt	383.021	359.621	107	369.035	377.132	384.899
Udstedte obligationer, dagsværdi	351.790	329.529	107	344.817	353.357	361.388
Egenkapital	24.189	22.159	109	20.798	19.769	18.861

### Nøgletal

Resultat før skat i pct. af gns. egenkapital	11,5	8,1	-	6,5	6,0	7,8
Årets resultat i pct. af gns. egenkapital	8,8	6,3	-	5,1	4,7	6,1
Omkostninger i pct. af indtægter	14,3	21,1	-	22,1	17,3	17,4
Kapitalprocent	27,5	28,3	-	26,8	25,4	23,1
Egentlig kernekapitalprocent (CET1 pct.)	27,5	28,3	-	26,8	25,4	23,1
Individuelt solvensbehov (pct.)	9,9	9,7	-	10,0	10,0	10,1
Kapitalgrundlag (mio. kr.)	24.053	22.096	-	20.769	19.743	18.811
Vægtet risikoeksponering (mio. kr.)	87.469	78.193	-	77.621	77.787	81.321
Antal medarbejdere ultimo året	27	25	-	25	25	23
Antal splitansatte medarbejdere ultimo året <sup>1</sup>	725	594	-	561	496	474
Antal splitansatte omregnet til fuldtidsækvivalente	253	239	-	238	201	198

<sup>1</sup> 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 2.673 mio. kr. (2022: 1.743 mio. kr.) og forrenter den gennemsnitlige egenkapital med 11,5 pct. (2022: 8,1 pct.).
- Årets resultat udgør 2.030 mio. kr. (2022: 1.361 mio. kr.) og forrenter den gennemsnitlige egenkapital med 8,8 pct. (2022: 6,3 pct.).
- Basisomkostninger udgør 445 mio. kr. (2022: 394 mio. kr.).
- Nedskrivninger påvirker basisresultatet med en indtægt på 12 mio. kr. (2022: en indtægt på 272 mio. kr.).
- Udlånsporteføljen til nominel værdi udgør 374 mia. kr. (2022: 366 mia. kr.) og til dagsværdi 353 mia. kr. (2022: 334 mia. kr.).
- Kapital- og kernekapitalprocenten udgør 27,5 ultimo 2023 (ultimo 2022: 28,3).



## Ledelsen udtaler

I forbindelse med offentliggørelsen af årsrapporten for 2023 udtaler administrerende direktør Carsten Tirsbæk Madsen:

*'Jyske Realkredit offentliggør i dag et resultat på 2.030 mio. kr. Årets resultat er tilfredsstillende og bedre end forventet ved offentliggørelsen af årsrapporten for 2022. Resultatet udviser en stigning i forhold til 2022 på 669 mio. kr. svarende til 49 pct. Det forbedrede resultat skyldes i stort omfang et højere renteniveau og et deraf følgende større afkast af Jyske Realkredits fondsbeholdning samt effekten af overtagelsen af boliglån fra Handelsbankens danske forretning i december 2022.*

*Der ses stadig et lavt niveau af konstaterede tab og restancer, hvorfor de driftsførte tab og nedskrivninger har været på et forsat lavt niveau i 2023. Jyske Realkredit har på baggrund af fortsat usikkerhed om udviklingen i ejendomsværdierne øget det ledelsesmæssige skøn af nedskrivningerne med 92 mio. kr. i 2023, så disse nu udgør 677 mio. kr.*

*Udlån, som er overtaget fra Handelsbankens aktiviteter i Danmark ultimo 2022, er succesfuldt konverteret ind i Jyske Realkredit systemer i 4. kvartal 2023.*

*Jyske Realkredits kapitalgrundlag er på et højt niveau, og kreditkvaliteten er god, hvorfor selskabet er godt rustet til at modstå de udfordringer, som dansk økonomi ser ind i.'*

Opgjort til nominel værdi er Jyske Realkredits udlån steget med 8,1 mia. kr. i 2023. Det nominelle udlån udgør herefter 373,7 mia. kr. ultimo 2023. Opgjort til dagsværdi er udlånet steget med 18,9 mia. kr., hvilket skyldes de stigende kurser på realkreditobligationer ultimo 2023, som benyttes til værdiansættelse af realkreditudlånene. Udlån til dagsværdi udgør herefter 352,7 mia. kr. ultimo 2023.

### Kapitalforhold

Jyske Realkredits egenkapital er steget med årets resultat på 2.030 mio. kr. og udgør 24.189 mio. kr. ultimo 2023. Kapitalgrundlaget udgør efter diverse fradrag 24.053 mio. kr., hvilket er en stigning på 1.957 mio. kr.

Jyske Realkredits kapitalgrundlag er solidt med en kapitalprocent på 27,5 og en kapitalbuffer på 9,9 mia. kr. Det nuværende kapitalberedskab vurderes at kunne modstå selv hårde stressscenarier.

### Bæredygtighed

Jyske Realkredit har fortsat fokus på at forbedre investorernes indsigt i udlånets bæredygtighed gennem et kontinuerligt arbejde med at forfine bæredygtighedsrapporteringen. Herudover arbejder Jyske Realkredit løbende på at imødekomme låntagernes ønsker om grønne finansieringsløsninger, blandt andet ved finansiering af lån gennem udstedelse af grønne obligationer.

Jyske Realkredit har i 2023 ligeledes haft fokus på finansiering af bæredygtige bygninger og projekter til etablering af anlæg til vedvarende energi. Dette fokus på finansiering af bæredygtige projekter kan blandt andet ses ved, at Jyske Realkredit i september 2023 modtog en pris for flest udstedte grønne obligationer målt på volumen i 1. halvdel af 2023 fra Euronext Securities Copenhagen.

I 2023 blev Jyske Realkredit nomineret som en ud af ti danske virksomheder til FINANS Climate Award for bedste ESG-projekt i erhvervslivet. Denne nominering fik Jyske Realkredit for arbejdet med transparens på bæredygtighed på udlån og realkreditobligationer. Jyske Realkredit har gennem sit arbejde med bæredygtighed sat standarder for bæredygtighedsrapportering for realkreditobligationer (covered bonds) både i Danmark og i resten af Europa.

Investorer i Jyske Realkredits obligationer kan i regnskabet og på [www.jyskerealkredit.dk/sustainable-transparency-template](http://www.jyskerealkredit.dk/sustainable-transparency-template) finde oplysninger på ISIN-kodeniveau om udlånets fordeling på energimærke, den estimerede CO<sub>2</sub>e-udledning samt udlånets fordeling i forhold til FN's verdensmål. Jyske Realkredit har herudover 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.

### Rating

Standard & Poor's opgraderede Jyske Banks og Jyske Realkredits fælles udstederrating til 'A+' fra 'A' den 21. juli 2023. Den højere rating skyldes et øget niveau af nedskrivningseggede passiver, en forbedret rentabilitet og en solid kapitalposition i koncernen. Outlook betegnes som stabilt.

### **Udlån overtaget fra Svenska Handelsbankens aktiviteter i Danmark**

Den 1. december 2022 overtog Jyske Realkredit udlån for 24,3 mia. kr. i forbindelse med Jyske Bank-koncernens overtagelse af Svenska Handelsbankens aktiviteter i Danmark. Integrationen af disse udlån i Jyske Realkredits systemer blev som planlagt gennemført i 4. kvartal 2023.

### **Nyt hovedsæde i København**

I løbet af 2025 forventer Jyske Bank koncernen at samle dets aktiviteter fra Jyske Banks kontor på Vesterbrogade, Jyske Realkredits hovedsæde i Kgs. Lyngby samt det tidligere Handelsbanken Danmarks hovedsæde på Havneholmen. Til dette formål er der indgået et lejemål af den store glasbygning "Glaskuben" beliggende på Kalvebod Brygge i København. Flytningen forventes at skabe et stærkt fagligt miljø og et godt grundlag for koncernens aktiviteter i Østdanmark.

### **Udvidelse af direktionen**

Pr. 1. juni 2023 blev direktionen i Jyske Realkredit udvidet fra 2 til 3 medlemmer, idet Anders Lund Hansen blev udnævnt til direktør. Anders Lund Hansen har de seneste 5 år været afdelingsdirektør for fondsområdet i Jyske Realkredit og samtidig været en del af ledelsen i Jyske Bank Koncernens Group Treasury.

## **Forventninger til fremtiden**

Jyske Realkredit forventer et resultat i 2024 i intervallet 1,6 mia. kr. til 1,9 mia. kr. Nedgangen i forhold til det realiserede resultat for 2023 skyldes et lavere forventet afkast af fondsbeholdningen som følge af forventninger til et faldende renteniveau i 2024. Herudover forventes der også en mindre stigning i udgiften til tab og nedskrivninger.

Det største usikkerhedselement i forventningen til resultatet for 2024 er den fremtidige udvikling i renteniveauet samt i tab og nedskrivninger.

# Regnskabsberetning

## Resultatopgørelse

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

	2023	2022	Indeks 23/22	4. kv. 2023	3. kv. 2023	2. kv. 2023	1. kv. 2023	4. kv. 2022
Bidragsindtægter mv.	2.496	2.356	106	627	617	624	628	600
Øvrige netto renteindtægter	795	160	497	249	240	166	140	108
Netto gebyr- og provisionsindtægter mv.	-556	-653	85	-133	-158	-115	-150	-190
Kursreguleringer mv.	370	2	18.500	143	76	64	87	88
Øvrige indtægter	0	0	0	0	-	-	-	0
<b>Basisindtægter</b>	<b>3.106</b>	<b>1.865</b>	167	<b>886</b>	775	739	704	<b>606</b>
Basisomkostninger	445	394	113	113	110	116	106	98
<b>Basisresultat før nedskrivninger</b>	<b>2.661</b>	<b>1.471</b>	<b>181</b>	<b>774</b>	665	624	598	<b>508</b>
Nedskrivninger på udlån mv (- er en indtægt)	-12	-272	4	11	14	9	-46	-167
<b>Basisresultat/Resultat før skat</b>	<b>2.673</b>	<b>1.743</b>	153	<b>763</b>	651	614	645	<b>675</b>
Skat	643	383	168	162	164	154	163	148
<b>Årets resultat</b>	<b>2.030</b>	<b>1.361</b>	149	<b>601</b>	487	460	482	<b>527</b>

### Årets resultat

Jyske Realkredit har opnået et resultat før skat på 2.673 mio. kr. mod 1.743 mio. kr. i 2022. Den primære årsag til det forbedrede resultat er forøgede renteindtægter fra Jyske Realkredits fondsbeholdninger som følge af det stigende renteniveau samt stigende nettorenteindtægter fra udlån overtaget fra Handelsbanken. Herudover har der været højere kursreguleringer af Jyske Realkredits fondsbeholdninger i 2023.

Beregnet skat udgør 643 mio. kr. (2022: 383 mio. kr.), og årets resultat udgør herefter 2.030 mio. kr. mod 1.361 mio. kr. året før. Årets resultat forrenter den gennemsnitlige egenkapital med 8,8 pct. mod 6,3 pct. i 2022.

### Basisindtægter

Basisindtægter, som primært består af bidragsindtægter mv. samt øvrige nettorenteindtægter, udgør 3.106 mio. kr. mod 1.865 mio. kr. i 2022.

Bidragsindtægter mv. steg fra 2.356 mio. kr. i 2022 til 2.496 mio. kr. i 2023. Stigningen vedrører hovedsageligt udlånsporteføljen overtaget fra Handelsbanken i december 2022.

Øvrige netto renteindtægter består af renter af fondsbeholdningen samt diverse renteindtægter og udgør en indtægt på 795 mio. kr. mod en indtægt på 160 mio. kr. i 2022. Stigningen skyldes, at renteafkastet fra Jyske Realkredits faste fondsbeholdning er steget i takt med den stigende rente.

Netto gebyr- og provisionsindtægter mv. udgør en udgift på 556 mio. kr. mod en udgift på 653 mio. kr. i 2022. Der har i 2023 været lavere gebyrindtægter fra udlånsaktiviteten, men formidlingsvederlaget til Jyske Bank har udvist et større fald, hvorfor nettoudgiften er lavere i 2023.

Kursreguleringer mv. udgør en indtægt på 370 mio. kr. mod en indtægt på 2 mio. kr. året før og vedrører primært Jyske Realkredits fondsbeholdninger. Fondsbeholdningerne er i stort omfang placeret i obligationer med kort løbetid, som er købt under kurs pari og beholdes til udløb, hvilket er en medvirkende årsag til de positive kursreguleringer i 2023. Ligeledes har der været positive kursreguleringer i forbindelse med obligationsudstedelser.

### Basisomkostninger

Basisomkostninger udgør 445 mio. kr. mod 394 mio. kr. i 2022. Stigningen skyldes blandt andet øgede omkostninger til medarbejdere overtaget fra Handelsbanken samt forhøjet bidrag til Afviklingsformuen.

### Nedskrivninger på udlån mv.

Nedskrivninger på udlån mv. udgør en indtægt på 12 mio. kr. mod en indtægt på 272 mio. kr. i 2022.

Indtægten i 2023 skyldes dels, at der er tilbageført nedskrivninger på enkelte erhvervsengagementer og dels, at de modelberegnedede nedskrivninger er faldet. Faldet i de modelberegnedede nedskrivninger kan blandt andet tilskrives forbedret bonitet af kunderne, herunder fortsat lave restancer. Konstaterede tab ligger ligeledes på et lavt niveau i 2023.

Modsat er de ledelsesmæssige skøn forøget med 92 mio. kr. (2022: indtægt på 95 mio. kr.) til at udgøre 677 mio. kr. ultimo 2023 (ultimo 2022: 585 mio. kr.). Af stigningen vedrører 70 mio. kr. erhvervsjendomme, hvor Finanstilsynet ultimo 2023 på et område har anlagt en mere hård tolkning af regnskabsreglerne end det, der pt. anvendes i Jyske Realkredits nedskrivningsmodeller. De væsentligste ledelsesmæssige skøn vedrører makroøkonomiske risici, herunder rentestigninger mv., med 550 mio. kr. (ultimo 2022: 525 mio. kr.). Af disse vedrører 350 mio. kr. (ultimo 2022: 350 mio. kr.) erhvervs kunder og 200 mio. kr. (175 mio. kr.) privatkunder.

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

Der er i 2023 konstateret tab mv. for 26 mio. kr. (2022: 85 mio. kr.), hvoraf de 11 mio. kr. (2022: 68 mio. kr.) er dækket af tidligere foretagne nedskrivninger. De konstaterede tab i 2023 vedrører primært privatsegmentet.

Driftsvirkningen er i 2023 fordelt med en indtægt på 25 mio. kr. (2022: udgift på 1 mio. kr.) på privatkunder og en udgift på 13 mio. kr. (2022: indtægt på 273 mio. kr.) på erhvervs kunder.

Den samlede nedskrivningssaldo udgør i alt 1.441 mio. kr. ultimo 2023 (ultimo 2022: 1.384 mio. kr.) svarende til 0,4 pct. af det samlede udlån (2022: 0,4 pct.).

Jyske Realkredits beholdning af midlertidigt overtagne aktiver udgør 40 mio. kr. ultimo 2023 mod 41 mio. kr. året før. Der har i 2023 været få til- og afgang af overtagne ejendomme. Beholdningen af overtagne ejendomme består primært af boligudlejningsejendomme, hvor der løbende sker frasalg af ejerlejligheder ved fraflytning af de oprindelige lejere.

#### **4. kvartal 2023 sammenlignet med 3. kvartal 2023**

Resultat før skat for 4. kvartal udgør 763 mio. kr. mod 651 mio. kr. for 3. kvartal.

Bidragsindtægter mv. er steget til 627 mio. kr. i 4. kvartal fra 617 mio. kr. i 3. kvartal. Stigningen skyldes blandt andet en større udlånsvolumen i 4 kvartal.

Øvrige netto renteindtægter udgør 249 mio. kr. i 4. kvartal mod 240 mio. kr. i kvartalet før. Stigningen vedrører forøgede renteindtægter fra Jyske Realkredits faste fondsbeholdning.

Netto gebyr- og provisionsindtægter mv. udgør en udgift på 133 mio. kr. i 4 kvartal mod en udgift på 158 mio. kr. i kvartalet forinden. Nedgangen skyldes lavere formidlingshonorar til Jyske Bank i 4. kvartal.

Kursreguleringer, som blandt andet vedrører Jyske Realkredits faste fondsbeholdning, udgør en indtægt på 143 mio. kr. i 4. kvartal mod en indtægt på 76 mio. kr. i 3. kvartal. Stigningen skyldes højere kursreguleringer af Jyske Realkredits faste fondsbeholdning, samt kursreguleringer i forbindelse med obligationsudstedelser.

Basisomkostninger stiger fra 110 mio. kr. i 3. kvartal til 113 mio. kr. i 4. kvartal 2023. Stigningen skyldes afregning af den koncerninterne serviceaftale.

Tab og nedskrivninger udgør en udgift på 11 mio. kr. i 4. kvartal mod en udgift på 14 mio. kr. i 3. kvartal. Der har i 4. kvartal været nettotilbageførsler af de individuelt- og modelberegnedede nedskrivninger. Modsat er nedskrivningerne i henhold til det ledelsesmæssige skøn forøget med 102 mio. kr. Netto giver dette et uændret niveau af tab og nedskrivninger.



## Balance

Ultimo 2023 udgør Jyske Realkredits balance 383 mia. kr. (ultimo 2022: 360 mia. kr.).

Realkreditudlån opgjort til nominel værdi er steget fra 365,6 mia. kr. ultimo 2022 til 373,7 mia. kr. ultimo 2023 svarende til en stigning på 2,2 pct. Af stigningen vedrører 11,0 mia. kr. erhvervsområdet, mens det nominelle udlån til privatområdet er faldet med 2,9 mia. kr.

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

	2023	2022	Indeks 23/22	31. dec. 2023	30. sept. 2023	30. juni 2023	31. marts 2023	31. dec. 2022
Aktiver/passiver	383.021	359.621	107	383.021	369.195	366.756	367.725	359.621
Realkredit udlån, nominel værdi	373.677	365.595	102	373.677	370.315	369.402	367.293	365.595
Udlån, dagsværdi	352.663	333.728	106	352.663	337.614	337.960	338.214	333.728
Udstedte obligationer, dagsværdi	351.790	329.529	107	351.790	338.315	337.068	338.018	329.529
Egenkapital	24.189	22.159	109	24.189	23.587	23.100	22.640	22.159

### 4. kvartal 2023 sammenlignet med 3. kvartal 2023

Der har i 4. kvartal været en stigning i det nominelle udlån på 3,4 mia. kr., som primært kan relateres til erhvervsområdet.

Udlån til dagsværdi er steget med 15,0 mia. kr. Udover stigningen i det nominelle udlån skyldes stigningen højere kurser på de bagvedliggende realkreditobligationer, som realkreditudlånet værdisættes efter.

## Egenkapital

Egenkapitalen er påvirket af årets resultat med 2.030 mio. kr. og udgør herefter 24.189 mio. kr. ultimo 2023 (ultimo 2022: 22.159 mio. kr.).

Egenkapitalen i Jyske Realkredit er i de sidste fem år steget fra 17.744 mio. kr. til 24.189 mio. kr. Stigningen skyldes alene de enkelte års resultater på 6.445 mio. kr.

Der er ikke udbetalt udbytte i perioden.

### Udvikling i egenkapitalen, ultimo, mio. kr.

	2023	2022	2021	2020	2019	2019-2023
Egenkapital primo	22.159	20.798	19.769	18.861	17.744	17.744
Årets resultat	2.030	1.361	1.028	908	1.117	6.445
Udbytte	-	-	-	-	-	-
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>24.189</b>	<b>22.159</b>	<b>20.798</b>	<b>19.769</b>	<b>18.861</b>	<b>24.189</b>

## Årets resultat i forhold til forventningerne

Årets resultat udgør 2.030 mio. kr. mod et forventet resultat for 2023 i intervallet 1,5 mia. kr. til 1,7 mia. kr. i årsrapporten for 2022. Årsagen til det bedre resultat end forventet er hovedsageligt et bedre afkast af Jyske Realkredits fondsbeholdning blandt som følge af, at renteniveauet steg mere end forventet. Herudover bidrog tab og nedskrivninger med en lille indtægt mod en forventet mindre udgift.

## Forretningsomfang

### Realkreditmarkedet 2023

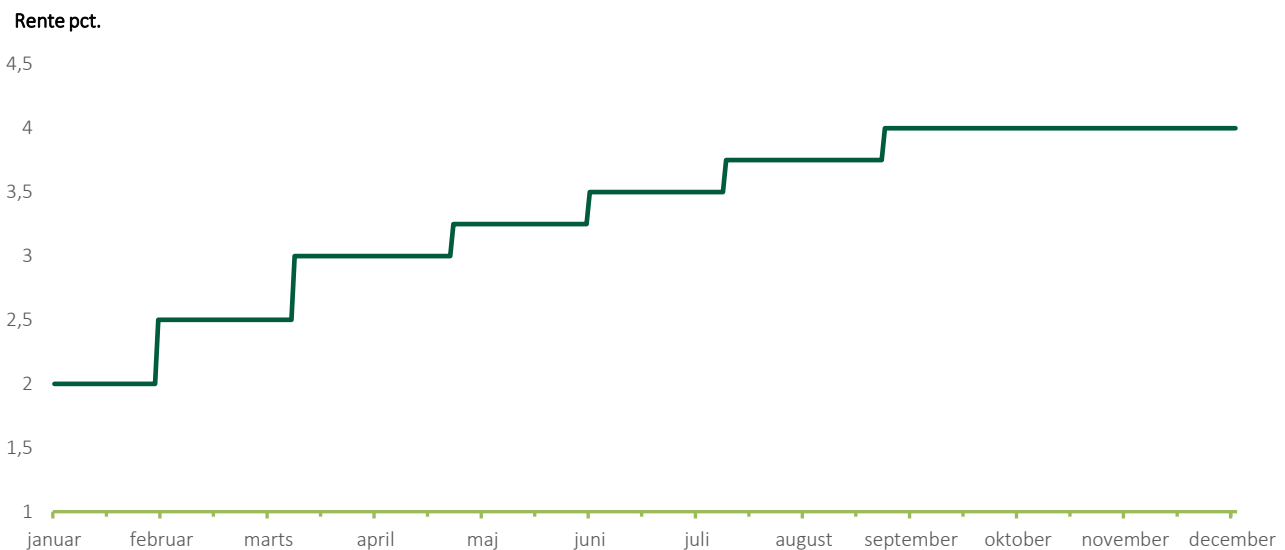
Året 2023 har økonomisk set været præget af et ønske om at bremse inflationen. Det har medført, at Den Europæiske Centralbank har forhøjet den ledende rente seks gange i 2023. Da Danmark fører fastkurspolitik i forhold til euroen, har Den Danske Nationalbank forhøjet den danske rente tilsvarende.

Den stramme pengepolitik har været en konsekvens af, at inflationen har været over Den Europæiske Centralbanks målsætning om en inflation på 2 pct. Politiken er langt hen ad vejen lykkedes. Stigningen i forbrugerpriserne er igennem 2023 reduceret, mens kerneinflationen (forbrugerpriserne minus energi og fødevarerpriser) stadigvæk er over målsætningen.

Hensigten med renteforhøjelserne har været at dæmpe aktiviteten i samfundet. Økonomien har dog vist sig at være modstandsdygtig overfor de stigende renter, og der har i 2023 været en rekordhøj beskæftigelse. Den høje beskæftigelse er hovedforklaringen på, hvorfor realøkonomien ikke er hårdere ramt af rentestigningerne, end tilfældet er. Indkomsterne i husholdningerne er fortsat solide på grund af den høje beskæftigelse, og husholdningerne har derfor i stor grad kunne absorbere de stigende leveomkostninger. Det gør, at dansk økonomi i højere grad har været i en teknisk recession end i en faktisk recession.

Den aftagende økonomiske aktivitet i løbet af året medførte, at Den Europæiske Centralbank (ECB) ikke har forhøjet renterne siden sommeren 2023, da ECB har set den økonomiske udvikling an. Slutningen af 2023 har derfor været præget af spekulationer om, hvorvidt centralbankerne ville nedsætte renterne.

#### Udvikling i pengepolitisk rente (ECB) i 2023

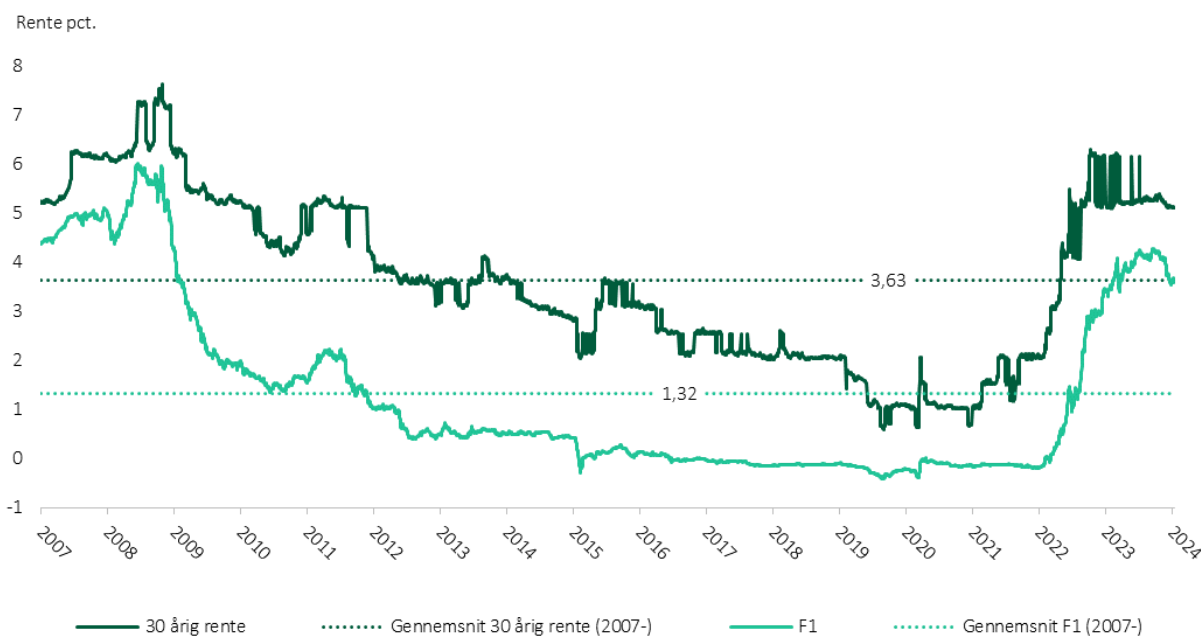


De forhøjede pengepolitiske renter har i høj grad påvirket markedsrenterne. De korte renter tilpasses hurtigt i forhold til ændringer i de pengepolitiske renter, mens de lange realkreditrenter mere er præget af forventninger til fremtidige renteændringer.

Dermed har bevægelserne i de korte renter været større end i de lange renter i 2023. De korte renter er steget, mens de lange renter i slutningen af året er faldet med op til et procentpoint. Det har givet anledning til en rentestruktur, hvor forskellen mellem variabel og fast realkreditrente har været lille.

Udviklingen i renten har stor indflydelse på aktiviteten i realkreditsektoren. Både direkte via omlægningsmuligheder af realkreditlån og indirekte i forhold til at renteændringer har en stor påvirkning af aktiviteten på ejendomsmarkedet.

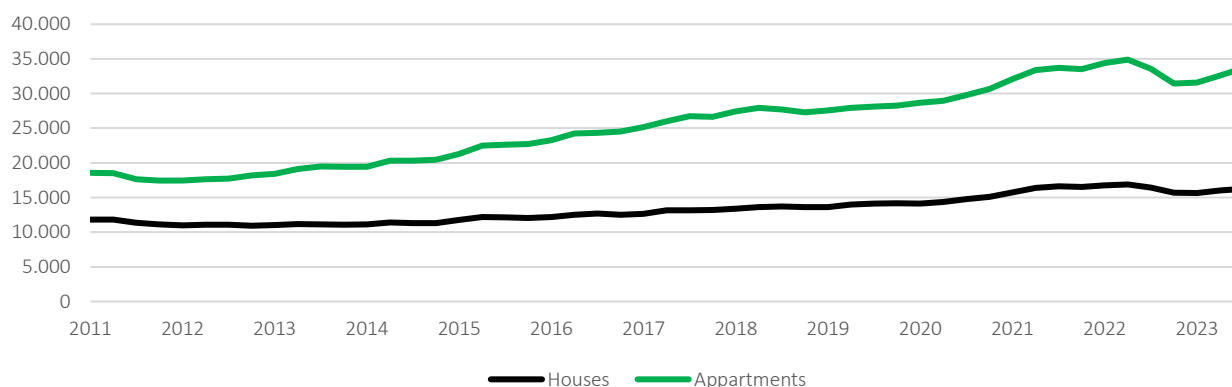
## Udviklingen i renteprocenter



Udviklingen i de lange realkreditrenter har været mere stabile i 2023 end i 2022, hvor der var store skift i den toneangivende realkreditobligation. Den mere stabile renteutvikling har medført, at de oplagte konverteringsmuligheder har været mere begrænsede end tilfældet var i 2022. I 4. kvartal 2023 faldt renten i takt med, at forventningerne om rentenedsættelser i 2024 fra centralbankerne tog til i styrke. Det bevirkede, at den toneangivende realkreditrente faldt fra 5 pct. til 4 pct.

De korte renter er steget betydeligt igennem 2023 i takt med, at centralbankerne har forhøjet de ledende renter. De stigende korte renter har medført, at der har været en øget interesse for at indfri fastforrentede lån og i stedet optage et lån med variabel rente (husholdningernes finansiering er flyttet ind ad rentekurven). Denne udvikling skal ses i lyset af, at der generelt i de finansielle markeder er forventninger om faldende renter de kommende år i takt med, at inflationen falder.

## Udvikling i boligpriserne, kr. pr. m<sup>2</sup>



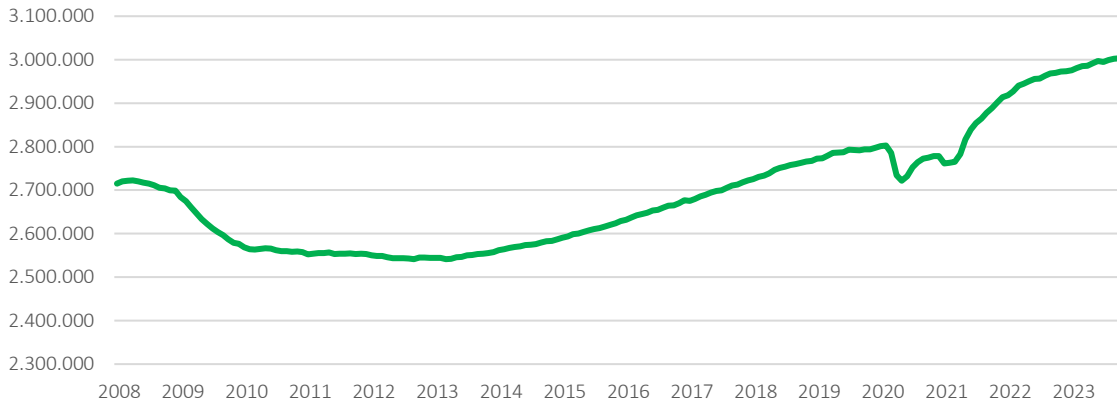
De stigende renter har igennem 2023 haft en begrænset betydning for prisudviklingen på boligmarkedet. Den gode beskæftigelsessituation har gjort, at boligejerne generelt har kunnet betale de højere terminer, mens andre stadig har haft tilstrækkelig indkomst til at købe en bolig. Det er på trods af, at den højere toneangivende realkreditrente virker opstrammende på kreditvilkårene generelt i sektoren.

Boligpriserne endte på landsplan med en stigning på 2 pct. for enfamiliehuse og 5 pct. for lejligheder. Fra 1. januar 2024 indførtes det nye ejendomsskattesystem, hvor der er en overgangsordning, der giver en skatterabat på de ejendomme,

der er handlet før 2024. Prisstigningerne skal derfor også ses i lyset af det nye ejendomsskattesystem, da en del boligkøber ville sikre sig skatterabatten, mens tid er. Derfor skete en stor del af prisstigningerne på det private boligmarked også i årets sidste kvartal og bevirkede, at handelsaktiviteten var forhøjet i forhold til et normalt år.

Generelt giver de nye ejendomsskatter en lavere skat for de fleste boligejere, mens ejere af lejligheder og dyre villaer generelt står til en højere skat.

#### Udviklingen i antal beskæftigede lønmodtagere



Handelsaktiviteten på boligmarkedet har været stigende i 2023 sammenlignet med 2022. I et større perspektiv har der dog været færre bolighandler i 2023 end i et gennemsnitlig år. En forklaring er, at Covid 19 fremrykkede en del bolighandler, hvorfor der blev opbygget en mæthed i markedet. En mæthed der prægede 2023 overordnet set.

På det professionelle marked har der i 2023 været få transaktioner. Usikkerheden omkring den makroøkonomiske udvikling og en ny strammere regulering har gjort, at køber og sælger i markedet har haft vanskeligt ved at blive enige om prisniveauet.

Rentefaldet i slutningen af året har dog medført, at der igen er begyndt at komme handler i markedet. I forbindelse med handlerne er afkastkravet på ejendommene blevet tilpasset. På ejendomme generelt er afkastkravet blevet justeret op med cirka 1 procentpoint. De fleste transaktioner fandt derfor sted i 4. kvartal 2023.

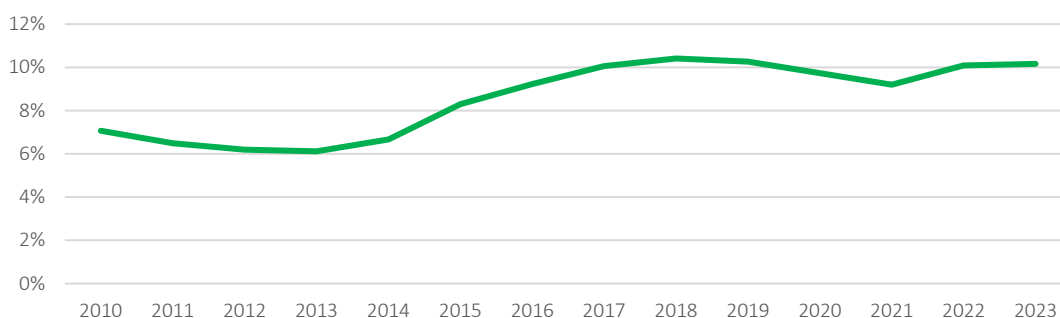
## Forretningsområder

### Privat

I modsætning til 2022 har den største aktivitet på privatområdet været på bolighandler og tillægslån, mens der har været færre konverteringer. Bolighandlerne har betydet meget for aktiviteten særligt i den sidste del af året, hvor det nye ejendomsskattesystem med overgangsordning har drevet udlånet.

Porteføljen af realkreditlån på privatområdet er faldet igennem de sidste tolv måneder som følge af den konverteringsaktivitet, der trods alt har fundet sted primært i begyndelsen af året. Nedgangen i Jyske Realkredits portefølje har været mindre end det fald, der har været i markedet generelt, hvorfor Jyske Realkredit har vundet markedsandele. Jyske Realkredit har således 10,2 pct. (2022: 10,1 pct.) af det samlede realkreditmarked til husholdninger.

### Markedsandel i Jyske Realkredit målt på privatportefølje

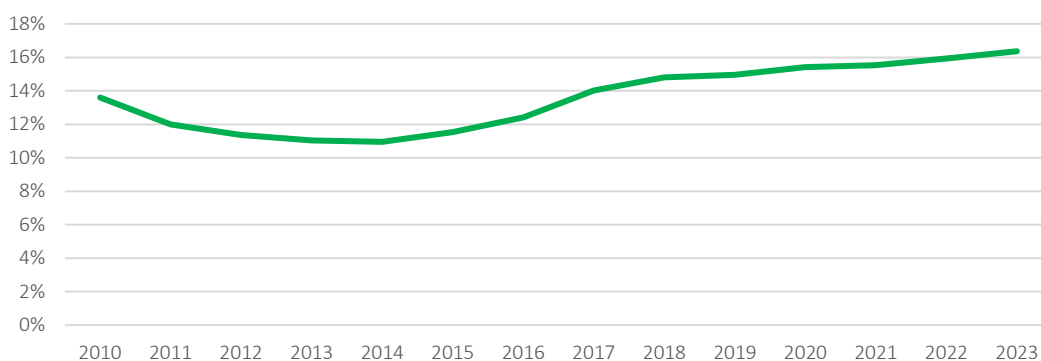


### Erhverv

Aktiviteten på erhvervsområdet har i 2023 været præget af få transaktioner dels som følge af stigende renter dels som følge af stor makroøkonomisk usikkerhed. Herudover har regulering i form af ny vejledning i forbindelse med belåning af boligudlejningsejendomme og opførelse heraf samt ændringer i ledelsesbekendtgørelsen dæmpet aktiviteterne i forretningsområdet.

Til trods for vanskeligere betingelser end i 2022 er udlånet til erhverv øget i 2023. Det er dermed lykkedes Jyske Realkredit at vinde markedsandele, hvorefter Jyske Realkredits portefølje af udlån til erhverv udgør 16,4 pct. (2022: 15,9 pct.) af det samlede marked.

### Markedsandel i Jyske Realkredit målt på erhvervsportefølje

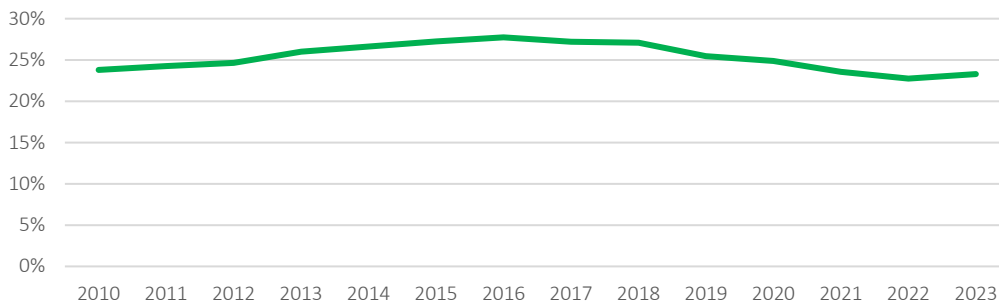


### Alment boligbyggeri

Aktiviteten i den almennyttige boligsektor har ligeledes været præget af den økonomiske udvikling. Udlånsaktiviteten har dermed også været påvirket af en opbremsning. Det er særligt de stigende byggeomkostninger i de sidste par år, der har medført færre nye projekter i den almene sektor. Stigende priser på byggeretter i særligt de større byer har også en betydning. Kombinationen af høje byggeomkostninger og stigende priser på byggeretter betyder, at det er vanskeligt for boligselskaberne at holde sig under det politisk regulerede maksimumbeløb i forhold til de samlede byggeomkostninger.

Udlånstillene for den almennyttige sektor afspejler imidlertid ikke helt den aktuelle aktivitet i markedet. Årsagen er, at der i den almennyttige sektor går en vis periode fra, at en lånesag vindes og til, at lånsagen udbetales. Derfor har der igennem 2023 været et stigende udlån til den almennyttige sektor.

Jyske Realkredit har øget sin portefølje af udlån til den almennyttige boligsektor til 23,3 pct. i 2023 mod 22,7 pct. i 2022.

**Markedsandel i Jyske Realkredit målt på alment byggeri-portefølje**

**Udlåns sammensætning**

Det samlede realkreditudlån for Jyske Realkredit udgør ved udgangen af 2023 nominelt 374 mia. kr. mod 366 mia. kr. ultimo 2022. Jyske Realkredits udlån til privatmarkedet er faldet med 3 mia. kr. til 183 mia. kr. Udlån til erhvervsmarkedet, inkl. udlån til alment byggeri, er steget med 11 mia. kr. til i alt 191 mia. kr.

**Procentvis fordeling af udlån på ejendomskategori**

	2023	2022	2021	2020	2019
<b>Privat</b>	<b>48,8</b>	<b>51,0</b>	<b>50,0</b>	<b>51,3</b>	<b>53,1</b>
- heraf ejerboliger	46,1	48,1	47,5	48,8	50,7
- heraf fritidshuse	2,7	2,9	2,5	2,5	2,5
<b>Erhverv</b>	<b>51,2</b>	<b>49,0</b>	<b>50,0</b>	<b>48,7</b>	<b>46,9</b>
- heraf Alment byggeri	13,4	13,0	14,1	14,7	14,8
- heraf Privat boligudlejning	20,2	19,0	18,3	16,2	14,7
- heraf Andelsboliger	3,7	3,8	4,2	4,1	4,3
- heraf Kontor og forretning	10,1	9,9	10,1	10,8	10,6

Udlån til Privat boligudlejningsejendomme udgør en stadig større andel af den samlede udlånsportefølje. Udlån til ejerboliger og fritidshuse falder og udgør nu 48,8 pct. af det samlede udlån. Samlet set opretholder Jyske Realkredit fortsat 88 pct. af udlånsporteføljen til ejendomme med beboelsesformål.

**Procentvis fordeling af udlån på låntype**

	2023	2022	2021	2020	2019
<b>Rentetilpasningslån mv.</b>	<b>61,2</b>	<b>59,6</b>	<b>50,8</b>	<b>51,5</b>	<b>52,7</b>
- uden afdragsfrihed	28,0	27,1	23,5	24,8	25,2
- med afdragsfrihed	33,2	32,5	27,3	26,7	27,5
<b>Fastforrentede lån</b>	<b>29,4</b>	<b>30,9</b>	<b>38,7</b>	<b>35,8</b>	<b>33,2</b>
- uden afdragsfrihed	20,0	21,0	26,7	26,4	25,3
- med afdragsfrihed	9,3	9,9	12,0	9,5	7,8
<b>Garantilån m.fl.</b>	<b>7,2</b>	<b>7,3</b>	<b>8,1</b>	<b>10,0</b>	<b>11,3</b>
- uden afdragsfrihed	3,2	3,1	3,4	4,2	4,8
- med afdragsfrihed	4,0	4,2	4,7	5,8	6,5
<b>Øvrige lån, herunder indeklån</b>	<b>2,2</b>	<b>2,2</b>	<b>2,4</b>	<b>2,6</b>	<b>2,8</b>
<b>Realkreditudlån i alt</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
- uden afdragsfrihed	53,4	53,4	56,0	58,1	58,2
- med afdragsfrihed	46,6	46,6	44,0	41,9	41,8

En overvægt af kunderne vælger fortsat lån med kort rente. Rentetilpasningslån mv. udgør således 61,2 pct. af porteføljen i 2023 mod 59,6 pct. i 2022. Kundernes valg af produkter afhænger af markedsrenterne samt forskellen mellem den korte og lange rente.

**Gennemsnitlig belåningsgrad fordelt efter ejendomskategori**

	2023	2022	2021	2020	2019
<b>Privat</b>	<b>53,4</b>	<b>48,1</b>	<b>52,7</b>	<b>59,9</b>	<b>61,3</b>
- heraf ejerboliger	53,9	48,5	53,2	60,4	61,6
- heraf fritidshuse	46,1	41,3	44,1	50,6	53,8
<b>Erhverv</b>	<b>48,3</b>	<b>46,8</b>	<b>53,0</b>	<b>55,8</b>	<b>57,4</b>
- heraf Privat boligudlejning	52,0	50,1	57,4	60,7	62,6
- heraf Andelsboliger	37,9	36,5	46,9	51,2	53,0
- heraf Kontor og forretning	47,7	46,8	50,9	53,4	54,7
<b>Alment byggeri</b>	<b>18,4</b>	<b>18,1</b>	<b>21,4</b>	<b>24,2</b>	<b>27,2</b>
<b>Realkreditudlån i alt</b>	<b>46,8</b>	<b>42,3</b>	<b>48,0</b>	<b>52,8</b>	<b>54,6</b>

Efter mange år med en konstant faldende belåningsgrad, så stiger den gennemsnitlige belåningsgrad for realkreditudlånet til 46,8 pct. i 2023 mod 42,3 pct. i 2022. Stigende kurser som følge af et fald i renterne er en medvirkende årsag til stigningen i belåningsgraden. Der er dog forsat tale om en historiske lav gennemsnitlig belåningsgrad. For udlån til ejerboliger og fritidshuse stiger den gennemsnitlige belåningsgrad med godt 5 procentpoint i 2023, men der er forsat tale om et fald på 8 procentpoint siden 2019.

Erhvervssegmentet har ligeledes oplevet en stigning i den gennemsnitlige belåningsgrad på 2 procentpoint i 2023. Jyske Realkredit er eksponeret mod privat boligudlejning, hvor den samme tendens gør sig gældende. For privat boligudlejning stiger den gennemsnitlige belåningsgrad til 52,0 pct. i 2023 mod 50,1 pct. i 2022.

Den økonomiske usikkerhed kan få en negativ indvirkning på boligmarkedet. Jyske Realkredit står imidlertid forsat godt rustet mod eventuelle fald i boligpriserne. Til sammenligning medførte finanskrisen i 2008-2010 stigninger i den gennemsnitlige belåningsgrad for Jyske Realkredit på godt 10 procentpoint for de hårdest ramte ejendomskategorier.

## Kreditkvalitet

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

Størstedelen af Jyske Realkredits portefølje er fortsat indplaceret på stadie 1. Udover kurspåvirkninger, så har der i 2023 været en mindre del af porteføljen på privat, hvor boniteten er forbedret, og dermed er flyttet fra udlån, der er kreditforringede (stadie 3) til udlån med betydelig stigning i kreditrisikoen (stadie 2).

En stigning i de ledelsesmæssige skøn har betydet en forhøjelse i de samlede nedskrivninger på stadie 1, mens nedskrivningerne på de individuelt behandlede eksponeringer på stadie 3 generelt har været faldende som følge af forbedrede sikkerhedsværdier.

Tab har i 2023 været historisk lav, hvilket kan henføres til et rekordlavt antal nødlidende sager og ejendomme, der sendes på tvangsauktion.

### Realkreditudlån til dagsværdi ekskl. nedskrivninger, mio. kr.

			Indeks 23/22	4. kv.	3. kv.	2. kv.	1. kv.	4. kv.
	2023	2022		2023	2023	2023	2023	2022
Udlån	353.628	334.757	106	353.628	338.602	338.950	339.185	334.757
Stadie 1	340.180	322.395	106	340.180	325.550	325.808	326.171	322.395
Stadie 2	9.996	8.601	116	9.996	9.847	9.829	9.391	8.601
Stadie 3	3.452	3.761	92	3.452	3.205	3.313	3.623	3.761
Nedskrivningssaldo	1.441	1.384	104	1.441	1.439	1.400	1.370	1.384
Stadie 1	738	668	110	738	762	742	700	668
Stadie 2	220	216	102	220	229	227	236	216
Stadie 3	483	500	97	483	448	432	433	500
Restancer	74	54	137	74	57	53	63	54
Driftsmæssige nedskrivninger	-12	-272	4	11	14	9	-46	-167
Driftsmæssige tab	34	99	34	10	8	12	5	12

Nedskrivningerne er størst på ejendomme med den største risiko. I 2023 er nedskrivningsprocenten på kontor og forretning 1,0 pct., mens den for bolig ejendomme er 0,4 pct.

### Realkreditudlån til dagsværdi ekskl. nedskrivninger - ejendoms kategorier

	Realkreditudlån mio.kr.		Nedskrivningsprocent	
	2023	2022	2023	2022
Ejeboliger	164.518	160.774	0,4	0,4
Fritidshuse	9.691	9.735	0,4	0,2
Alment	47.549	44.823	0,0	0,0
Andelsboliger	11.791	11.235	0,4	0,5
Private udlejningsejendomme	70.826	63.318	0,4	0,3
Industri og håndværk	5.072	3.320	0,1	0,2
Kontor og forretning	36.274	33.999	1,0	1,2
Landbrug m.v.	180	158	0,1	0,2
Ejendomme til sociale, kulturelle og undervisningsformål	7.688	7.353	0,1	0,1
Andre ejendomme	39	42	0,2	0,2
<b>I alt</b>	<b>353.628</b>	<b>334.757</b>	<b>0,4</b>	<b>0,4</b>



## Restancer og tab m.v.

Til trods for stigende renter på boliglån har Jyske Realkredit generelt i 2023 ikke oplevet en forringelse af kreditkvaliteten.

### Restanceprocenter

	December 2023	September 2023	Juni 2023	Marts 2023	December 2022	September 2022
Efter 90 dage	-	0,08	0,09	0,07	0,11	0,15
Efter 15 dage	0,47	0,33	0,32	0,34	0,43	0,52

Niveauet for restancer har generelt været lavt igennem 2023 for både privat- og erhvervsudlån.

For december terminen 2023 var Jyske Realkredits 15-dages restanceprocent på 0,47. Selvom der er sket en stigning i 15-dages restancen i forhold til de seneste kvartaler, er restanceprocenten fortsat lav set i et historisk perspektiv.

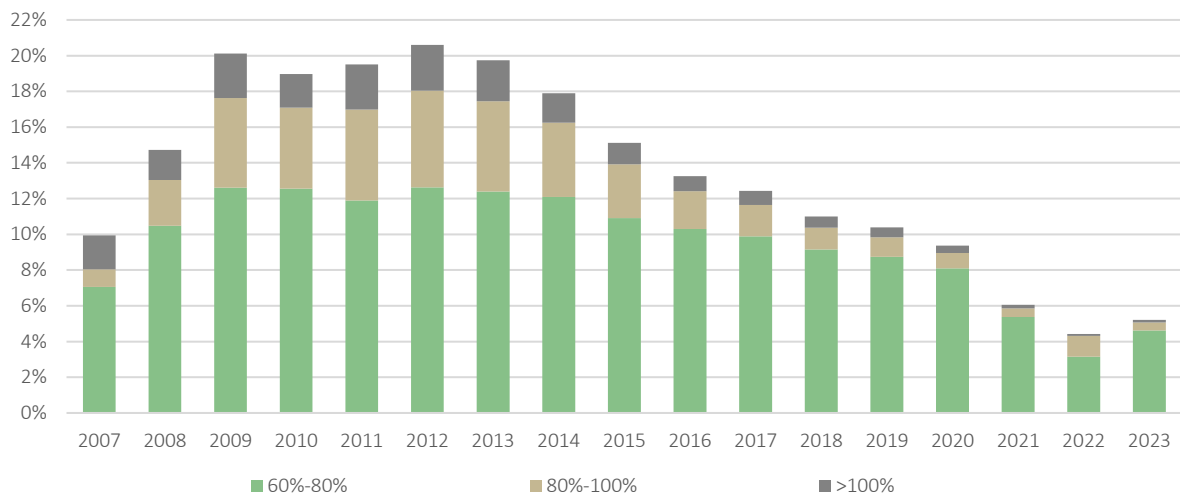
90-dages restancen for september 2023 terminen var på 0,08 pct. mod 0,15 pct. for samme termin i 2022. Dette er en af de laveste 90-dages restanceprocenter observeret i Jyske Realkredit.

For de konstaterede tab på udlån er billedet det samme som for restancer. For Jyske Realkredit er den observerede tabsrate fortsat tæt på det laveste niveau observeret siden finanskrisen.

### Tab i procent af udlån – et års løbende gennemsnit



Som følge af faldende ejendomspriser i slutningen af 2022 og stigende obligationskurser i slutningen af 2023 er andelen af udlån med en belåningsgrad over 60 pct. steget i forhold til 2022. Dog er andelen af ejendomme med en belåningsgrad på over 80 pct. nede på 0,6 pct. af det samlede udlån, og der er alene 0,2 pct. med en belåning over 100 pct. Andelen af udlån med belåning over 80 pct. er en af de laveste nogensinde observeret i Jyske Realkredit.

**Andel af udlån med en belåningsgrad over 60 pct.**


## 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 lovgivningsmæssige og interne kapitalkrav kan opfyldes i en sådan situation, og at Jyske Realkredit kan modstå store uventede tab.

### Kapitalgrundlag

Jyske Realkredits kapitalgrundlag udgør 24,1 mia. kr. (ultimo 2022: 22,1 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 87,5 mia. kr. ultimo 2023 mod 78,2 mia. kr. ultimo 2022. Udviklingen i den samlede risikoeksponering på 9,3 mia. kr. skyldes primært årets tilgang af erhvervskunder på nominelt 8,9 mia. kr. Denne udlånsvækst, i kombination med kursudviklingen for obligationerne bag lånene, tegner sig for 7,0 mia. kr. af stigningen i risikoeksponeringen. For udlånet til privatkunder er der ligeledes sket en stigning i risikoeksponeringen, 0,7 mia. kr., på trods af et fald i det nominelle udlån på 1,2 mia. kr. Den øvrige udvikling i den samlede risikoeksponering skyldes stigninger som følge af større beholdning af særligt dækkede obligationer (0,7 mia. kr.), større post af aktiver uden modparter (0,6 mia. kr.), større blokreservation til dækning af usikkerhed vedrørende manglende overholdelse (non-compliance) af krav for IRB-modeller og for indregning af risici i forbindelse med overtagelsen af låneporteføljen fra Handelsbanken (0,2 mia. kr.) samt større eksponering mod andre kreditinstitutter (0,1 mia. kr.).

Kapitalprocenten på 27,5 ultimo 2023 (ultimo 2022: 28,3) udgør et solidt grundlag i forhold til Jyske Realkredits kapitalmålsætning på 20-22 procent. Niveaue for kapitalprocenten er identisk med niveaue for den egentlige kernekapitalprocent og kernekapitalprocenten.

#### Kapitalgrundlag, risikoeksponering og solvens, mio. kr.

	2023	2022
Egenkapital	24.189	22.159
Forsigtig værdiansættelse	-31	-36
Øvrige fradrag	-104	-26
<b>Egentlig kernekapital/kernekapital</b>	<b>24.053</b>	<b>22.096</b>
<b>Kapitalgrundlag</b>	<b>24.053</b>	<b>22.096</b>
Kreditrisiko	83.760	74.563
Operationel risiko	3.709	3.631
<b>Samlet risikoeksponering <sup>1</sup></b>	<b>87.469</b>	<b>78.193</b>
Egentlig kernekapitalprocent	27,5	28,3
Kernekapitalprocent	27,5	28,3
Kapitalprocent	27,5	28,3

<sup>1</sup> Risikoeksponeringen for markedsrisiko er nul ved udgangen af 2023, da Jyske Realkredit siden 3. kvartal 2022 har gjort brug af muligheden i artikel 351 i CRR, hvorved der kan undlades at beregne kapitalkrav for valutakursrisiko, hvis nettovalutapositionen er mindre end 2 pct. af kapitalgrundlaget.

### ICAAP og individuelt solvensbehov

Jyske Realkredits ICAAP (Internal Capital Adequacy Assessment Process) danner grundlag for at vurdere Jyske Realkredits kapitalforhold og dermed fastlæggelsen af Jyske Realkredits tilstrækkelige kapitalgrundlag samt det individuelle

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

### Tilstrækkeligt kapitalgrundlag

Opgørelsen af det tilstrækkelige kapitalgrundlag (søjle I + søjle II) for Jyske Realkredit sker med udgangspunkt i 8+metoden, hvor der tages afsæt i kapitalkravet på 8 procent 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 2023 kreditrisici, markedsrisici og operationelle risici, der nødvendiggør et særskilt tillæg til søjle I-kapitalkravet.

Det tilstrækkelige kapitalgrundlag for Jyske Realkredit udgør 8,7 mia. kr. ultimo 2023 svarende til et individuelt solvensbehov på 9,9 procent, hvilket er en stigning på 0,2 procentpoint i forhold til ultimo 2022.

### Bufferkrav og kapitaloverdækning

Det kombinerede kapitalbufferkrav består af de lovpligtige buffere i form af kapitalbevaringsbufferen, SIFI-bufferen 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 2,5 pct. af den samlede risikoeksponering. Dertil kommer en systemisk risikobuffer på 2,0 pct. af den samlede risikoeksponering vedrørende det begrænsede udlån på Færøerne.

Medio 2024 indføres en systemisk risikobuffer på 7,0 pct. af den samlede risikoeksponering for udlån til ejendomsselskaber. Med størrelsen af det aktuelle udlån til ejendomsselskaber samt den dertilhørende beregnede risikoeksponering kan den systemiske risikobuffer for Jyske Realkredit opgøres til ca. 2 pct. af risikoeksponeringen eller en anelse under niveauet for kapitalbevaringsbufferen samt den kontracykliske buffer.

Jyske Realkredits tilstrækkelige kapitalgrundlag tillagt det kombinerede kapitalbufferkrav udgør 14,4 mia. kr. svarende til et individuelt solvensbehov inklusiv lovpligtige buffere på 16,4 procent af den samlede risikoeksponering. Med et kapitalgrundlag på 24,1 mia. kr. har Jyske Realkredit en kapitaloverdækning på 9,7 mia. kr.

#### Tilstrækkeligt kapitalgrundlag, kombineret kapitalbufferkrav og kapitaloverdækning

	2023		2022	
	Mio. kr.	Pct.	Mio. kr.	Pct.
Kreditrisiko	6.701	7,7	5.965	7,6
Markedsrisiko	0	0,0	0	0,0
Operationel risiko	297	0,3	290	0,4
<b>Kapitalkrav, søjle I</b>	<b>6.997</b>	<b>8,0</b>	<b>6.255</b>	<b>8,0</b>
Kreditrisiko	1.339	1,5	1.001	1,3
Markedsrisiko	205	0,2	290	0,4
Operationel risiko	150	0,2	25	0,0
<b>Kapitalkrav, søjle II</b>	<b>1.694</b>	<b>1,9</b>	<b>1.316</b>	<b>1,7</b>
<b>Tilstrækkeligt kapitalgrundlag</b>	<b>8.692</b>	<b>9,9</b>	<b>7.571</b>	<b>9,7</b>
Kapitalbevaringsbuffer	2.187	2,5	1.955	2,5
SIFI-buffer	1.312	1,5	1.173	1,5
Kontracyklisk buffer	2.184	2,5	1.561	2,0
Systemisk risikobuffer, Færøerne	2	0,0	3	0,0
<b>Kombineret kapitalbufferkrav</b>	<b>5.685</b>	<b>6,5</b>	<b>4.692</b>	<b>6,0</b>
<b>Tilstrækkeligt kapitalgrundlag, inkl. kombineret kapitalbufferkrav</b>	<b>14.377</b>	<b>16,4</b>	<b>12.263</b>	<b>15,7</b>
<b>Kapitaloverdækning</b>	<b>9.676</b>	<b>11,1</b>	<b>9.834</b>	<b>12,6</b>

## Gældsbufferkrav

Realkreditinstitutter er undtaget fra kravet til mængden af nedskrivningsegne passiver (NEP), men skal derimod overholde et gældsbufferkrav, der udgør 2 procent 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 2023 udgør gældsbufferkravet 7,1 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 Jyske Realkredits gældsbuffer fastsættes til et niveau, minimum 2 procent, der sikrer, at det samlede krav til koncernens gældsbuffer, kapitalgrundlag og nedskrivningsegne passiver udgør mindst 8 procent 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 procent. 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 december 2023 er gearingsgraden for Jyske Realkredit 6,20 pct., hvilket er en mindre stigning fra 6,06 pct. opgjort ultimo 2022.

Gearingsgrad	2023	2022
Kernekapital (mio. kr.)	24.053	22.096
Samlet eksponeringsværdi (mio. kr.)	388.068	364.662
<b>Gearingsgrad (pct.)</b>	<b>6,20</b>	<b>6,06</b>

## Øvrige krav til kapital

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

For at opretholde AAA ratingen på samtlige af Jyske Realkredits ratede kapitalcentre (B, E og Institutet i Øvrigt) skal Jyske Realkredit opfylde kravet til overkollateral fra Standard & Poor's. De enkelte kapitalcentre har forskellige krav alt afhængig af porteføljernes sammensætning. Ultimo 2023 udgør OC-kravet 8,7 mia. kr. mod 8,9 mia. kr. ultimo 2022 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. Hvis belåningsgrænsen overskrides, f.eks. som følge af et fald i ejendommens værdi, skal Jyske Realkredit stille supplerende sikkerhed. Derudover er der krav om yderligere supplerende sikkerhedsstillelse, som er opgjort til 2 procent af den udstedte mængde SDO-obligationer. Ultimo 2023 udgør SDO-kravet 10,1 mia. kr., hvoraf de 3,1 mia. kr. vedrører fald i ejendomsværdier mv. Ultimo 2022 udgjorde SDO-kravet 9,1 mia. kr.

## Basel III/IV

EU-Kommissionens forslag til implementering af de sidste elementer af Basel III i kapitalkravsforordningen (CRR) og kapitalkravsdirektivet (CRD IV) er endnu ikke offentliggjort, hvilket må forventes at ske i løbet af foråret 2024. Reglerne forventes fortsat at have retsvirkning 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 procent 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.

## 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 ejendomsmarkederne. 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 markedsforhold

### Liquidity coverage ratio (LCR)

Ved opgørelsen af LCR har Jyske Realkredit tilladelse til at modregne indbyrdes afhængige ind- og udgående betalingsstrømme relateret til realkreditudlån, jf. artikel 26 i LCR-forordningen. Derudover er Jyske Realkredit pålagt et søjle II likviditetskrav

Det bindende krav for Jyske Realkredits beholdning af likvide aktiver (HQLA - high-quality liquid assets) stammer fra summen af nettooutflowet fra LCR på 13 mio. kr. (2022: 1,1 mia. kr.) samt søjle II likviditetskravet på 1,4 mia. kr. (2022: 1,0 mia. kr.) svarende til et samlet krav på 1,4 mia. kr. ultimo 2023 (2022: 2,1 mia. kr.), der skal opfyldes med HQLA. HQLA udgør 13,7 mia. kr. (2022: 18,2 mia. kr.), svarende til en overdækning på 12,3 mia. kr. LCR-brøken, hvor søjle II kravet ikke indgår i beregningen, er ultimo 2023 opgjort til 101.387 pct. (2022: 1.665 pct.). LCR-brøken skal ifølge reglerne udgøre mindst 100 pct.

### Net stable funding ratio (NSFR)

NSFR skal sikre, at kreditinstitutternes fundingprofil er tilstrækkelig langsigtet og stabil sammenholdt med udlånet på aktivsiden. Den opgøres med en tidshorison på ét år. Parallelt til LCR-opgørelsen kan indbyrdes afhængige aktiver og passiver undtages fra NSFR-beregningen. NSFR-brøken udgør september 2023 262 pct. (2022: 230 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 2023 opfylder Jyske Realkredit alle pejlemærkerne i Tilsynsdiamanten.

#### Tilsynsdiamanten – pejlemærker, pct.

	2023	2022
Koncentrationsrisiko <100 pct.	45,6	47,8
Udlånsvækst <15 pct. om året i segment:		
- Ejerboliger og fritidshuse	-1,5	9,3
- Boligudlejningsejendomme	7,4	6,5
- Andet erhverv	6,6	6,6
Låntagers renterisiko <25 pct.		
- Ejendomme med boligformål	18,5	17,4
Afdragsfrihed <10 pct.		
- Ejerboliger og fritidshuse	4,3	4,8
Lån med kort rente:		
- Refinansiering (årlig) <25 pct.	18,6	14,1
- Refinansiering (kvartal) <12,5 pct.	4,9	1,6

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 euro, er afdækket med valutaswaps. Markedsrisici, som stammer fra den øvrige del af balancen, er beskedne som følge af balanceprincippet og den tætte sammenhæng mellem udlån og funding.

Renterisikoen udtrykker risikoen for tab som følge af renteændringer svarende til en parallelforskydning af rentestrukturen med 1 procentpoint og opgøres på daglig basis. Jyske Realkredits renteinstrumenter mv. er fortrinsvis placeret i obligationer med kort løbetid med en begrænset rentefølsomhed. Ultimo 2023 er Jyske Realkredits renterisiko opgjort til 89 mio. kr. (2022: 58 mio. kr.), hvilket er væsentligt under den grænse, som bestyrelsen har fastsat og langt under lovens krav på 1,9 mia. kr.

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 6 mio. kr. (2022: 6 mio. kr.).

Valutapositionerne er meget beskedne i Jyske Realkredits balance og udgør 0,0 pct. af kapitalgrundlaget (2022: 0,4 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 2023' for Jyske Bank, der kan findes på [jyskebank.dk/ir/rating](https://jyskebank.dk/ir/rating).



## Funding og obligationsudstedelser

Jyske Realkredit har i 2023 gjort flere tiltag for fortsat at leve op til national og international regulering og samtidig fortsat kunne tilbyde kunderne de produkter, de efterspørger.

### Realkreditudstedelser

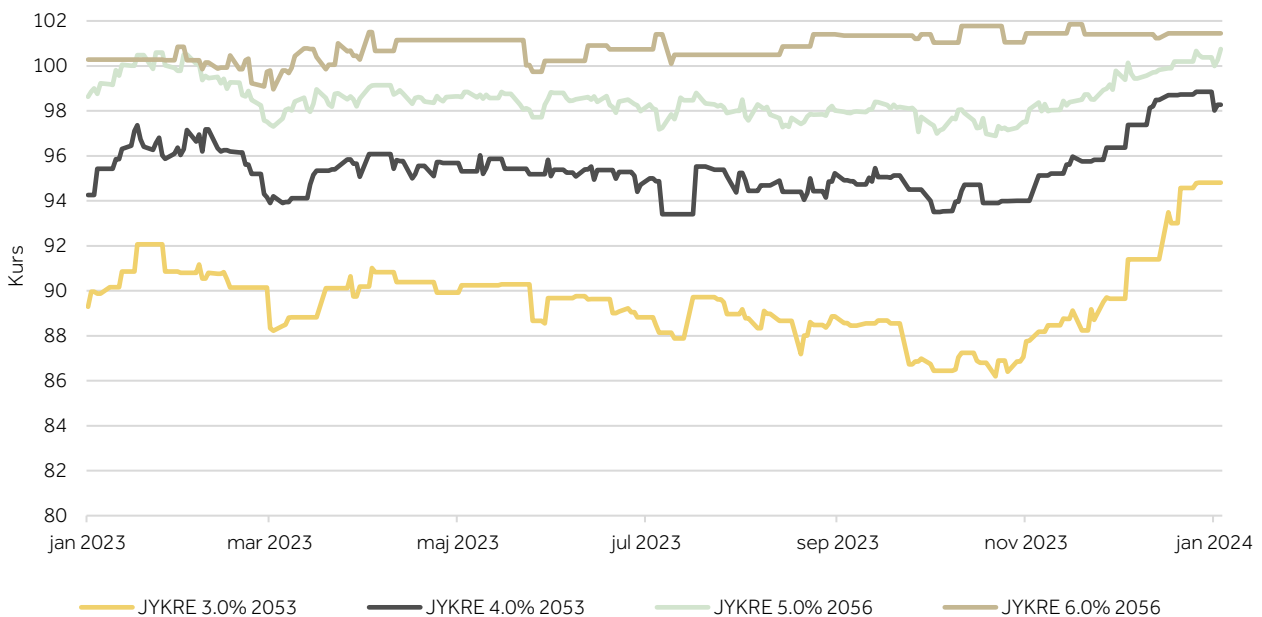
For at sikre bedst mulig likviditet i de udstedte obligationer valgte Jyske Realkredit allerede i 2. kvartal 2022 at fremrykke ændringen af udløb for konverterbare obligationer. I stedet for at de nye åbnede 30-årige obligationer fik udløb i 2053 og dermed lukkede for nye udstedelser i løbet af 2023, valgte Jyske Realkredit at forlænge dem frem til 2056, for at de derved vil kunne anvendes i en længere periode end de normale tre år. Ved det "normale" serieskift i september 2023 var de åbne konverterbare 5 pct. obligationer med og uden 10 års afdragsfrihed allerede Level 1B (cirkulerende mængde på over 500 mio. euro).

Jyske Realkredit har i 2023 udstedt endnu en grøn obligation. Obligationen er udstedt til 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, til at finansiere energirenoveringer eller til at finansiere produktion af vedvarende energi som vindmøller og solceller.

### Kursudvikling

Obligationens kurser har i 2023 i forhold til 2022 været forholdsvis stabile. Den åbne fastforrentede 30-årige obligation tættest på kurs 100 har stort set gennem hele 2023 ligget fast på 5 pct. Dog var 6 pct. obligationen kort åbent omkring marts måned, ligesom rentefald i slutningen af året førte til en genåbning af 4 pct. obligationen. De fortsat lave kurser på de konverterbare obligationer, der er udstedt før 2023, har fået låntagere med fastforrentede lån til at konvertere deres lån til et nyt fastforrentet lån med en højere rente eller til at omlægge lånet til et lån med variabel rente.

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

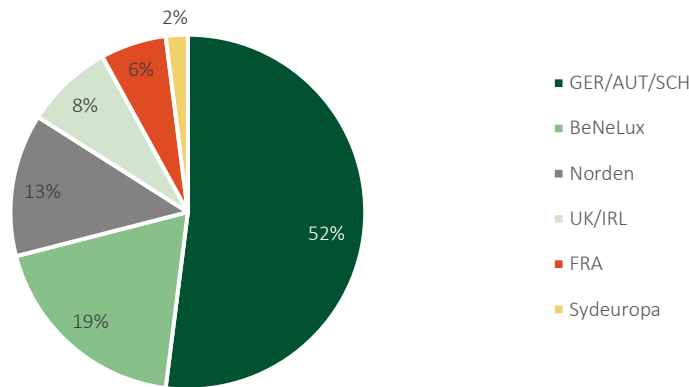


### Udstedelser i Euro

Jyske Realkredit har også udstedt obligationer denomineret i euro. 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. Til udstedelserne i euro har Jyske Realkredit indgået derivataftaler med en række nationale og internationale banker for at kunne afdække valuta- og renterisikoen fuldt ud.

Jyske Realkredit udstedte i maj 2023 endnu en benchmark obligation på 750 mio. euro. Endnu en gang var der efterspørgsel efter obligationen fra internationale investorer.

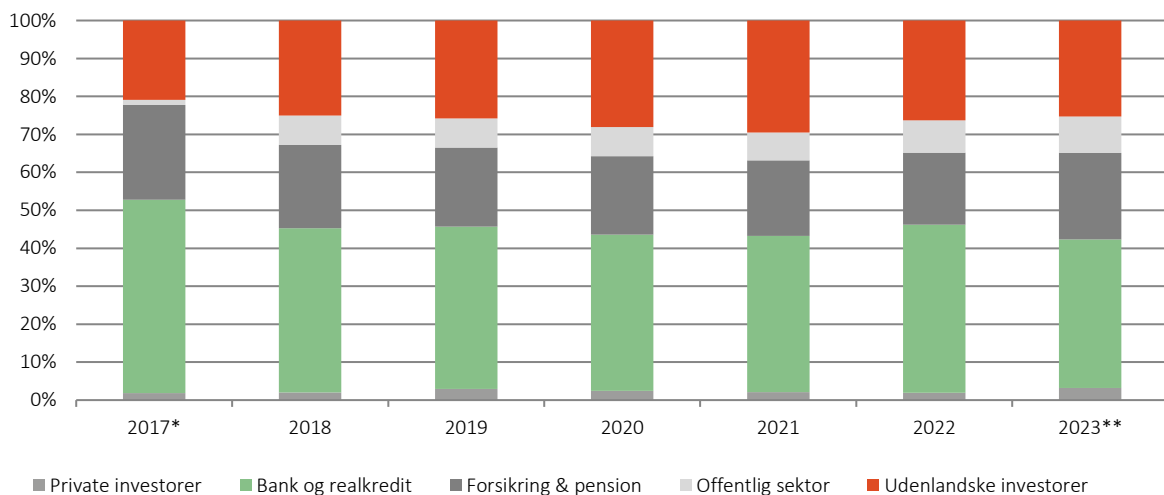
## Investorer fordelt efter landområde for Jyske Realkredits udstedelse i euro i maj 2023



## Fordeling af ejerandel

I 2023 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.

\*\* Oktober 2023.

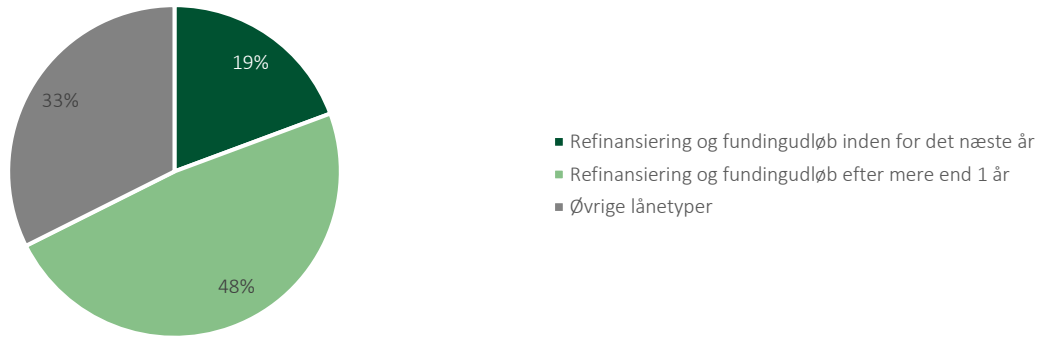
Kilde: Nationalbanken.dk og egne beregninger

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 kommet en større andel af udenlandske investorer i Jyske Realkredits obligationer. Dette skyldes, at mange udenlandske investorer har købt Jyske Realkredits udstedelser i euro, men også en stigende interesse for de konverterbare danske obligationer i danske kroner fra udenlandske investorer. I 2023 faldt andelen af udenlandske investorer i Jyske Realkredits obligationer. Dette fald skyldes blandt andet, at låntagere i 2023 har omlagt deres lån fra fastforrentede lån til variabelt forrentede lån, hvor der ikke ses lige så stor en andel af internationale investorer, samt at de internationale investorer ikke har reinvesteret de udtrækninger, der har været i de konverterbare obligationer.

## Funding af boliglån

Jyske Realkredits kunder har også i 2023 omlagt fastforrentede lån til lån med variabel rente. Andelen af lån med refinansiering er steget over det seneste år. Andelen med refinansiering inden for det næste år er dog stort set uændret i forhold til 2022.

### Jyske Realkredits udlånsporteføje fordelt på refinansieringstidspunkt

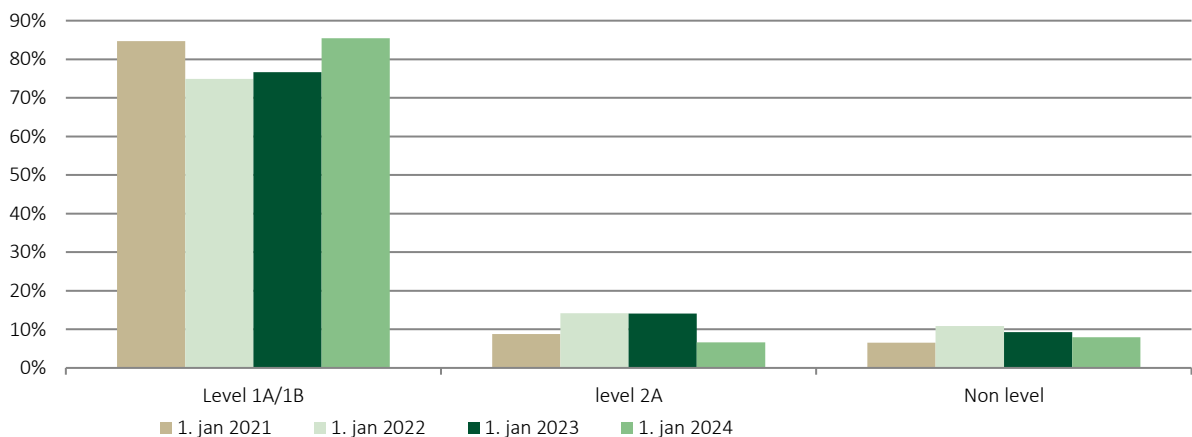


### Seriestørrelser under LCR

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.

Ved at samle refinansieringerne og udstede i euro i bechmark størrelse, sikrer Jyske Realkredit, at en høj andel af de udstedte obligationer kan kvalificeres til at blive Level 1A/1B. Andelen af Level 1A/1B obligationer er steget i 2023. Udover de tiltag, som Jyske Realkredit har gjort for at skabe store serier, kommer en del af stigningen som følge af, at låntagere har konverteret deres fastforrentede lån til variabelt forrentede lån, samt at der i 2023 var serieskift, hvorved en del mindre serier af konverterbare obligationer lukkede for udstedelse.

### 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

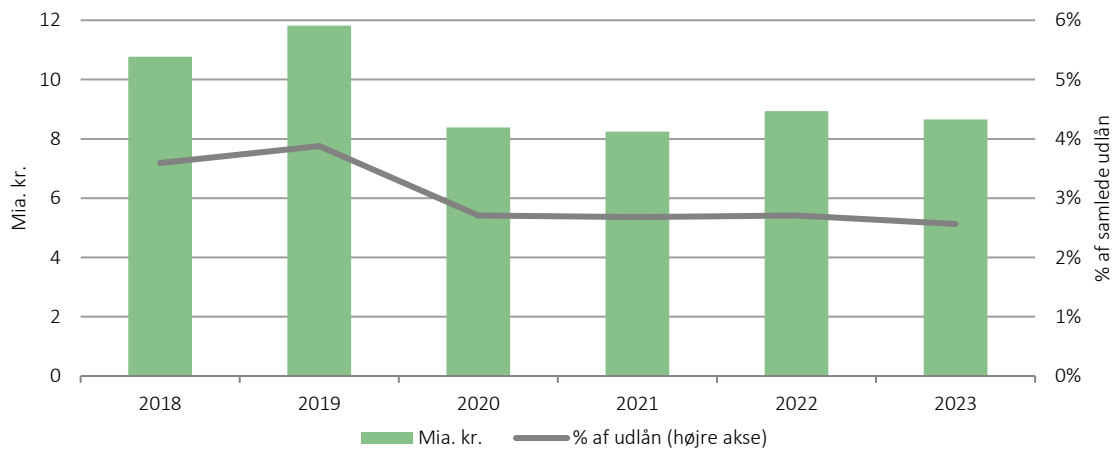
Jyske Banks og Jyske Realkredits fælles udstederrating fra Standard and Poor's er i 2023 blevet upgraded et notch fra A til A+ (stable outlook). Jyske Realkredits obligationer udstedt fra henholdsvis Kapitalcenter E, Kapitalcenter B samt Institutet i Øvrigt er fortsat tildelt en rating på AAA (stable). Med upgraden kan Jyske Bank koncernens udstederrating nu falde 3 notches uden at påvirke obligationernes AAA rating.

#### Ratings

Pr. 31. december 2023	Karakter	Tildelt/ændret
Særligt dækkede obligationer		
- udstedt fra Kapitalcenter E	AAA	17-10-2011
Realkreditobligationer		
- udstedt fra Kapitalcenter B	AAA	17-10-2011
- udstedt fra Institutet i øvrigt	AAA	27-12-2013
Udstederrating (long term rating)	A+	21-07-2023
Udstederrating (short term rating)	A-1	23-10-2019

Standard & Poor's procentvise krav til supplerende sikkerhedsstillelse for at opnå karaktererne AAA på Jyske Realkredits obligationer har ligget på et stabilt niveau gennem 2023.

#### Krav til supplerende sikkerhedsstillelse for at opnå AAA fra Standard & Poor's



Standard & Poor's gennemsnitlige procentvise krav til supplerende sikkerhedsstillelse for at bibeholde karakteren AAA på realkreditobligationer udstedt fra Jyske Realkredit er lavere i 4. kvartal af 2023 sammenholdt med 4. kvartal af 2022. Faldet skyldes en generel forbedring af kreditkvaliteten af de eksisterende lån, samt at Standard & Poor's har sænket AAA-kravet til overkollateral på kapitalcenter B som følge af lån tidligere overtaget fra Svenske Handelsbanken. Niveaulet er nu det laveste siden Standard & Poor's begyndte at rate Jyske Realkredits obligationer i 2011.

Standard & Poor's AAA-krav til overkollateral for kapitalcenter E og B ligger på minimumsniveaulet, og en forbedret kreditkvalitet i Jyske Realkredits udlån vil således ikke ændre på niveaulet.

Standard & Poor'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 2024 og vil forventeligt med det nuværende niveau af likvide aktiver kunne dække AAA-kravet.

## Bæredygtighed

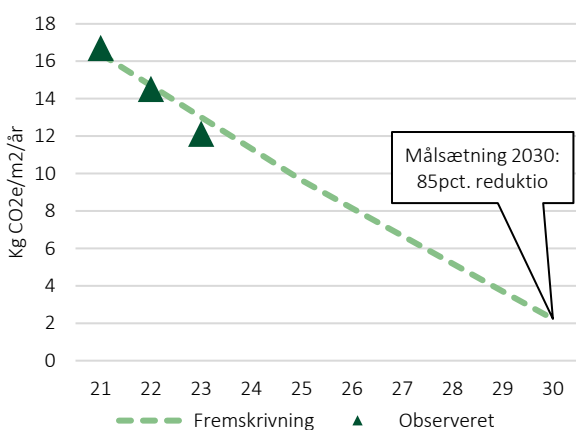
Jyske Realkredit har i 2023 fortsat haft fokus på finansiering af ejendomme og herunder vedvarende energi. Denne fokus på finansiering af bæredygtige projekter kan blandt andet ses ved, at Jyske Realkredit i september 2023 modtog en pris for flest udstedte grønne obligationer målt på volumen i 1. halvdel af 2023. Prisoverrækkelsen fandt sted under Euronext' Sustainability Week i begyndelsen af september 2023, hvor Euronext Securities Copenhagen uddelte priser for bæredygtig finansiering.

I 2023 blev Jyske Realkredit nomineret som en ud af 10 danske virksomheder til Finans Climate Award for bedste ESG-projekt i erhvervslivet. Denne nominering fik Jyske Realkredit for arbejdet med transparens på bæredygtighed på udlån og realkreditobligationer. Jyske Realkredit har gennem sit arbejde på bæredygtighed sat standarder for bæredygtighedsrapportering for realkreditobligationer (covered bonds) både i Danmark og i resten af Europa.

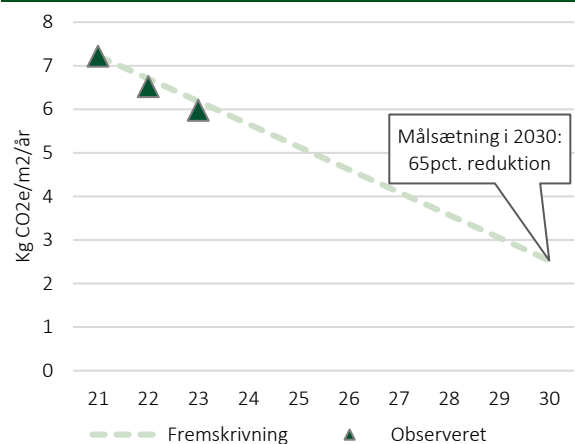
### Målsætninger på udledning af drivhusgasser

Jyske Bank koncernen har sat en målsætning for reduktion i udledning af drivhusgasser for sektorer, hvor koncernen gennem finansiering af sektoren kan være med til at reducere udledningen. Som en del af den overordnede koncern målsætning for reduktion af drivhusgasser er der sat reduktionsmålsætninger for udledning af drivhusgasser for udlån til ejerboliger, boligudlejningsejendomme og ejendomme til kontor og forretning. Målsætningerne er sat ud fra Jyske Bank koncernens egne tiltag for at finansiere reduktion af udledning af drivhusgasser for de ejendomme, Jyske Bank koncernen finansierer, samt Energistyrelsens fremskrivning af emissionsfaktorer og ledningsgas (hvor en større andel af den anvendte gas vil bestå af bionaturgas), skift af energikilder til mere vedvarende energiformer og den naturlige renovering af ejendomme.

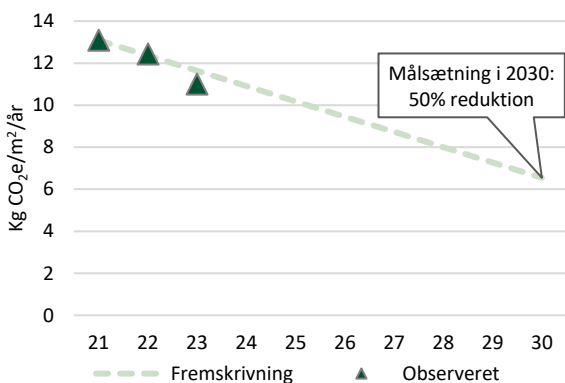
Udvikling i udledningsintensitet i ejerboliger



Udvikling i udledningsintensitet i udlejningsejendomme



Udvikling i udledningsintensitet i Kontor- og forretningsejendomme



Reduktionsmålsætningerne er sat ud fra 2021-niveauet på udledningsintensiteter. I 2023 følger Jyske Realkredits udlån den forventede udvikling i forhold til at nå 2030-målet.

For udlån i Jyske Bank og Jyske Realkredit vil der løbende blive fulgt op på målsætningerne.

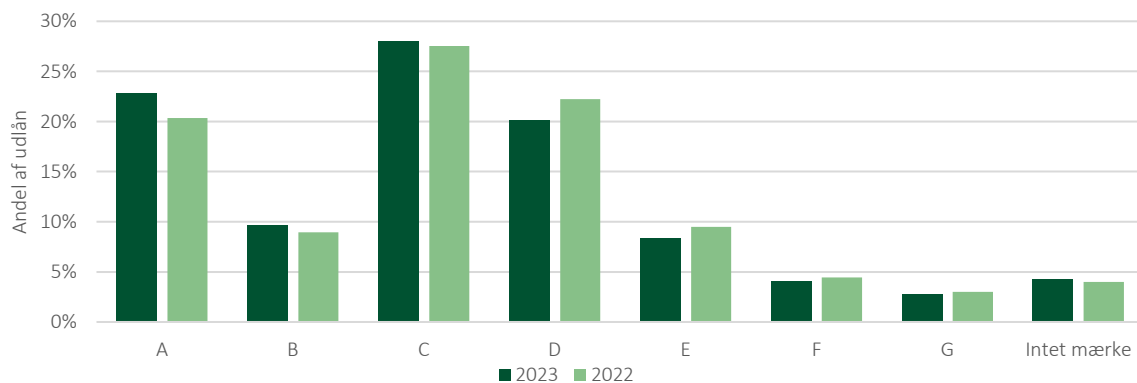
## Transparens på bæredygtighed

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

Jyske Realkredit har som det første danske realkreditinstitut inkluderet bæredygtighedstal i noterne i årsregnskabet for 2021. For at opgørelserne af bæredygtighed kan blive inkluderet i noterne har det krævet en revisorpåtegning af opgørelserne.

I Sustainable Transparency Template publicerer Jyske Realkredit fordeling af energimærker for de finansierede ejendomme. For de ejendomme, hvor der ikke findes et gyldigt energimærke, estimerer Jyske Realkredit et energimærke ud fra karakteristika på ejendommen.

### Jyske Realkredits udlånportefølje fordelt på energimærker



I forhold til opgørelsen for 2022 er andelen af ejendomme med lavt energiforbrug steget. Denne stigning skyldes, at Jyske Realkredit finansierer flere ejendomme med lavt energiforbrug, og at der fra Energistyrelsens side har været fokus på at få opdateret energimærker og publicere dem.

Som et 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 CO<sub>2</sub>e-udledning på ejendomme finansieret i Jyske Realkredit.

### Estimeret CO<sub>2</sub>e-udledning pr. år for Jyske Realkredits udlån

Ejendomstype	31. december 2023		31. december 2022	
	Ton CO <sub>2</sub> e (LTV justeret)	Kg CO <sub>2</sub> e/m <sup>2</sup>	Ton CO <sub>2</sub> e (LTV justeret)	Kg CO <sub>2</sub> e/m <sup>2</sup>
Private ejerboliger og lejligheder	96.039	12,1	107.068	13,8
Alment boligbyggeri	24.931	5,4	28.955	6,4
Andelsboliger	4.054	6,1	4.667	7,1
Boligudlejning	20.833	5,6	22.718	6,4
Kontor og forretning	37.321	11,0	41.659	12,4
Andre	14.329	8,3	13.894	8,6
<b>I alt</b>	<b>197.507</b>	<b>8,5</b>	<b>218.961</b>	<b>9,8</b>

Den estimerede CO<sub>2</sub>e-udledning er baseret på ejendommens energimærke, opvarmingskilde og samlede areal. Hvis der ikke findes et energimærke på ejendommen, er der estimeret et energiforbrug og CO<sub>2</sub>e-udledning ud fra karakteristika på ejendommen. Den estimerede CO<sub>2</sub>e-udledning giver et godt indblik i hvilke ejendomme, der har potentiale for at sænke deres udledningen gennem en renovering af ejendommen.

I forhold til opgørelsen sidste år er andelen af ejendomme med lavt energiforbrug steget. Derudover er andelen af vedvarende energi i den samlede energiproduktion i Danmark steget, ligesom en større del af den gas, der bliver leveret til husholdningerne, består af bionaturgas (bio metan). Alt dette er med til at nedbringe CO<sub>2</sub>e-udledningen.

I takt med at Jyske Realkredit finansierer nye ejendomme med lavt energiforbrug og samtidig også finansierer energirenovering af eksisterende ejendomme, er det forventningen, at den gennemsnitlige udledning vil falde over tid. 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 et eller flere af FN's verdensmål.

#### Udlån der understøtter FN's verdensmål

Udlånstype	FN SDG	31. december 2023		31. december 2022	
		Udlån, nominelt (DKKm)	Andel af samlet udlån (pct.)	Udlån, nominelt (DKKm)	Andel af samlet udlån (pct.)
Vedvarende energi	7.2	3.059	0,8	1.391	0,4
Grønne bygninger	7.3	116.437	31,2	100.461	27,5
Almen boligudlejning	11.3	24.210	6,5	27.563	7,5
Genbrug	12.5	76	0,0	-	-
<b>I alt</b>		<b>143.752</b>	<b>38,5</b>	<b>129.415</b>	<b>35,4</b>

I alt støtter 38,5 pct. af Jyske Realkredits udlån op om et eller flere af FN's verdensmål. Det er forventningen, at denne andel vil stige over tid.

Kriterier for hvilke udlån, der støtter op om FN's bæredygtigheds mål, er defineret i Jyske Bank Group Green Finance Framework.

Hidtil har der været mange forskellige definitioner på, hvilke økonomiske aktiviteter der kan kvalificeres som bæredygtige. Dette har man fra EU's side gerne ville gøre op med, og derfor offentliggjordes i 2021 første version af EU's taksonomiforordning (EU taksonomien). Under taksonomiforordningen er der defineret seks klima- og miljømål, hvor aktiviteter, der lever op til de kriterier, der er fastsat under de enkelte mål, er klassificeret som værende klima- og miljømæssigt bæredygtige. For at en aktivitet understøtter et af målene, skal den kunne leve op til de tekniske screeningkriterier samt til kriterier, der sikrer, at aktiviteten ikke påvirker nogle af de andre mål i negativ retning (Do No Significant Harm), samt sikre at aktiviteten lever op til menneske- og arbejdsrettigheder (Minimum Social Safeguards). For Jyske Realkredit Sustainable Transparency Template opgøres på nuværende tidspunkt de aktiviteter, som Jyske Realkredit finansierer, og som der lever op til de tekniske screeningkriterier under målet om modvirkning af klimaændringer. Jyske Realkredit vil fremadrettet bestræbe sig på også at kunne klassificere udlån i forhold til de øvrige kriterier.

#### Udlån omfattet af de tekniske screening kriterier i EU taksonomiforordnings mål for modvirkning af klimaændringer

Udlånstype	Kriterie	31. december 2023		31. december 2022	
		Udlån (DKKm)	Andel af samlet udlån (pct.)	Udlån (DKKm)	Andel af samlet udlån (pct.)
Elektricitet fra sol	4.1	645	0,2	35	0,0
Elektricitet fra vind	4.3	710	0,2	854	0,2
Distribution af elektricitet	4.9	1.674	0,4	502	0,1
Ejerskab af eksisterende bygninger	7.7	96.254	25,8	85.386	23,4
<b>I alt</b>		<b>99.283</b>	<b>26,6</b>	<b>86.777</b>	<b>23,7</b>

Kriterierne for udlån fremgår af noterne til regnskabet.

I 2022 blev der åbnet op for, at realkreditselskaber kan finansiere solcelleparker med udstedelse af realkreditobligationer. Udlån til solcelleparker er i Jyske Realkredit steget med 610 mio. kr. i 2023.

Ud over ovenstående indeholder Sustainable Transparency Template også information om bæredygtighed som f.eks. CO<sub>2</sub>-udledning ned på hver enkelt obligation.

## 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 tre medlemmer, idet direktionen i 2023 blev udvidet med et ekstra medlem. Bestyrelsen og direktionen er uafhængige af hinanden, og ingen personer er medlem af både bestyrelse og direktion.

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 en serviceaftale mellem de to selskaber. Ultimo 2023 er der 27 (2022: 25) personer direkte ansat i Jyske Realkredit og 725 (2022: 594) spiltansatte, hvoraf andelen, der vedrører Jyske Realkredit, er opgjort til 253 (2022: 239) fuldtidsækvivalente.

Retningslinjerne for god selskabsledelse mv. og dataetik kan findes på [www.jyskebank.dk/ir/governance](http://www.jyskebank.dk/ir/governance).

### Samfundsansvar

Den lovpligtige redegørelse for samfundsansvar herunder menneskerettigheder, jf. regnskabsbekendtgørelsen § 135 er omtalt i Jyske Bank-koncernens årsrapport.

### 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 risikostyringssystemer vedrørende regnskabsaflæggelsen

Bestyrelsen og direktionen har det overordnede ansvar for Jyske Realkredits regnskabsaflæggelse. Regnskabsaflæggelsen tager udgangspunkt i, at alle relevante økonomiske transaktioner er korrekt registreret i økonomisystemet. Til sikring af at alle økonomiske transaktioner er korrekt registreret i økonomisystemet og med det formål at forhindre, opdage og korrigere fejl, udføres der daglige, månedlige og kvartalsvise interne kontroller, der er beskrevet i forretningsgange.

Kontrollerne består af både systemkontroller og manuelle kontroller. De interne kontroller foretages løbende ved afstemning og sandsynliggørelse af alle regnskabskonti, ligesom der foretages kontrol i økonomifunktionen af de foretagne afstemninger. Omfanget af afstemning og kontrol tager udgangspunkt i en vurdering af risikoen for fejl i de økonomiske transaktioner henholdsvis regnskabsposter. Der er særlig fokus på de økonomiske transaktioner og regnskabsposter, hvor skøn og vurderinger kan have en væsentlig indflydelse på værdien af aktiver og passiver. Der henvises til note 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 foreskrifter med henblik på at sikre overholdelse heraf. I forbindelse med regnskabsaflæggelsen udfyldes tillige detaljerede kontrollister til sikring af, at alle krav er overholdt.

Intern Revision gennemgår og rapporterer løbende væsentlige områder vedrørende interne kontroller, risikostyring og rapportering. Koncernrevisionsudvalget i Jyske Bank-koncernen, som Jyske Realkredit hører ind under, gennemgår endvidere regnskabs-, revisions- og sikkerhedsmæssige forhold.

### Risikostyringsfunktion

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

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 2023' for Jyske Bank, der kan findes på [jyskebank.dk/ir/governance](https://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 flerårsplan og en risikovurdering. Compliancefunktionen skal rapportere om dette og vurdere, om eventuelle foranstaltninger, der træffes for at afhjælpe mangler, er effektive. Compliancefunktionen rapporterer løbende 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 tre gange årligt en rapport til direktionen og bestyrelsen i Jyske Realkredit, som indeholder Jyske Realkredits væsentligste compliancerisici.

### 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 regnskabsaflæggelsen og rapporterer herom til den samlede bestyrelse.

### Revision

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

Jyske Realkredit er desuden omfattet af Jyske Bank-koncernens interne revision, som har reference til bestyrelsen. Fra og med 2023 er arbejdsfordelingen mellem Intern Revision og de generalforsamlingsvalgte revisorer ændret således, at det nu alene er de generalforsamlingsvalgte revisorer, som står for revision af årsrapporten.

Intern Revision udfører revision af udvalgte områder efter en revisionsplan, som er godkendt og forelagt for koncernrevisionsudvalget og bestyrelsen.

Som led i revisionen rapporterer revisorerne om eventuelle svagheder i forretningsgange og interne kontroller m.v. til direktion og bestyrelse, ligesom Intern Revision løbende følger op på status på afgivne anbefalinger. Chefen for intern revision 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. Der er ligeledes udpeget en hvidvaskansvarlig særligt for Jyske Realkredit.

Som led i Jyske Bank-koncernens løbende arbejde med at forebygge og bekæmpe hvidvask og terrorfinansiering deltager medarbejderne i Jyske Realkredit løbende i uddannelsesprogrammer, som blandt andet er målrettet til den enkelte medarbejders funktion. Herudover er der oprettet en whistleblowerordning, som gør det muligt anonymt at foretage anmeldelser i tilfælde af overtrædelse – eller mistanke herom – af EU-retten, den finansielle regulering, herunder hvidvasklovgivningen m.v.

For yderligere oplysninger om Jyske-Bank koncernens håndtering af hvidvasklovgivning mv. henvises til [jyskebank.dk/ir/governance/hvidvask](https://jyskebank.dk/ir/governance/hvidvask).

## Måltal og politik for den kønsmæssige sammensætning af ledelsen

Bestyrelsen i Jyske Realkredit bestod ved årets udgang af i alt 6 medlemmer, heraf 4 generalforsamlingsvalgte og 2 medarbejdervalgte. Det underrepræsenterede køn udgør 0,0 pct. af de aktionærvalgte medlemmer. Der er derfor fastsat et måltal på 25 pct., der søges opnået inden udgangen af 2025.

De generalforsamlingsvalgte medlemmer til Jyske Realkredits bestyrelse er traditionelt valgt blandt de øverste ledelsesniveauer i Jyske Bank fortrinsvis medlemmer af koncerndirektionen. Den kønsmæssige sammensætning af bestyrelsen i Jyske Realkredit har derfor været en afspejling heraf. For at opnå måltallet inden udgangen af 2025 vil der ifm. udskiftning blandt bestyrelsens medlemmer søges i en bredere kreds end hidtil, således at en ligelig kønsfordeling kan opnås uafhængigt af fordelingen på de øverste ledelsesniveauer i Jyske Bank.

For Jyske Realkredit A/S' øvrige ledelsesniveauer – defineret som direktionen og personer med ledelsesansvar, der refererer til direktionen - udgør det underrepræsenterede køn 4 pct. En stor del af lederne i de øvrige ledelsesniveauer er splitansatte, og dermed også ansat i Jyske Bank, hvorfor der vil være et vist sammenfald mellem andelen i Jyske Bank samt de prioriterede indsatser, der gøres i de to selskaber.

	2023
<b>Øverste ledelsesorgan</b>	
Samlet antal medlemmer	4
Underrepræsenteret køn i procent	-
Måltal i procent	25
Årstal for målopfyldeelse	2025
<b>Øvrige ledelsesniveauer</b>	
Samlet antal medlemmer	25
Underrepræsenteret køn i procent	4
Måltal i procent	15
Årstal for målopfyldeelse	2025

Der er ikke medtaget sammenligningstal for de 4 tidligere år, jf. overgangsreglen

I årets løb er det forsøgt at øge andelen af det underrepræsenterede køn gennem et forstærket fokus på:

- arbejdet med strategisk potentiale og struktureret successionsplanlægning.
- det underrepræsenteret køn i rekrutteringsindsatser
- inklusion og bevidsthed om bias bl.a. gennem arbejdet i Jyske Bank-koncernens mangfoldighedskomite.

Måltallet på 15 pct. søges fortsat nået inden udgangen af 2025. Dette gøres ved en prioritering af følgende aktiviteter:

- Fokus på emnet fra koncernens øverste ledelse. Dette skabes via krav om formaliseret rapportering og opfølgning på kønsdiversitet samt prioritering af arbejdet i Jyske Bank-koncernens mangfoldighedskomite, der har til formål at fjerne barrierer for diversitet i organisationen.
- Fastholdelse af igangsatte aktiviteter for at fremme en ligelig kønsfordeling i rekrutterings- og udvælgelsesprocessen.
- Arbejde med struktureret successionsplanlægning og udvikling af strategisk potentiale til bankens øverste ledelsesniveauer.
- Opmærksomhed på køn ifm. udnævnelser.
- Arbejde med holdninger, viden og kommunikation omkring diversitet og inklusion.

## 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 2023 ikke udbetales udbytte.

### Generalforsamling

Den ordinære generalforsamling afholdes d. 20. marts 2024 på selskabets adresse i Kgs. Lyngby.

### Finanskalender

Jyske Realkredit forventer at offentliggøre regnskabsmeddelelser på følgende dage i 2024:

7. maj	Delårsrapporten for 1. kvartal 2024
20. august	Delårsrapporten for 1. halvår 2024
29. oktober	Delårsrapporten for 1.- 3. kvartal 2024

### 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 2023:

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

Direktionens ledelseshverv i andre erhvervsdrivende virksomheder pr. 31. december 2023:

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

# Resultatopgørelse og opgørelse af totalindkomst

Mio. kr.

Note		2023	2022
	<b>Resultatopgørelse</b>		
4	Renteindtægter	11.470	6.182
5	Renteudgifter	8.090	3.659
	<b>Netto renteindtægter</b>	<b>3.380</b>	2.523
6	Gebyrer og provisionsindtægter	496	613
	Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	1.052	1.266
	<b>Netto rente- og gebyrindtægter</b>	<b>2.824</b>	1.870
7	Kursreguleringer (- er en udgift)	281	-6
	Andre driftsindtægter	0	0
8,9	Udgifter til personale og administration	407	364
	Andre driftsudgifter	38	30
10	Nedskrivninger på udlån mv. (- er en indtægt)	-12	-272
	<b>Resultat før skat</b>	<b>2.673</b>	1.743
11	Skat	643	383
	<b>Årets resultat</b>	<b>2.030</b>	1.361
	Fordeles således:		
	Aktionærer i Jyske Realkredit A/S	2.030	1.361
	<b>I alt</b>	<b>2.030</b>	1.361
	 <b>Opgørelse af totalindkomst</b>		
	Årets resultat	2.030	1.361
	<b>Årets totalindkomst</b>	<b>2.030</b>	1.361
	Fordeles således:		
	Aktionærer i Jyske Realkredit A/S	2.030	1.361
	<b>I alt</b>	<b>2.030</b>	1.361

# Balance

Mio. kr.

Note	2023	2022
<b>Aktiver</b>		
	6.397	11.335
13 Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	3.415	854
13 Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	352.663	333.728
14,15 Udlån til dagsværdi	19.101	12.668
17 Obligationer til dagsværdi	59	60
Aktier mv.	133	3
18 Udsudte skatteaktiver	40	41
19 Aktiver i midlertidlig besiddelse	1.201	923
20 Andre aktiver	11	10
Periodeafgrænsningsposter		
<b>Aktiver i alt</b>	<b>383.021</b>	359.621
<b>Passiver</b>		
<b>Forpligtelser</b>		
<b>Forpligtelser</b>		
21 Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	79	416
22 Udstedte obligationer til dagsværdi	351.790	329.529
Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	750	750
Aktuelle skatteforpligtelser	583	365
23 Andre passiver	5.610	6.370
Periodeafgrænsningsposter	18	28
<b>Forpligtelser i alt</b>	<b>358.830</b>	337.458
<b>Hensatte forpligtelser</b>		
<b>Hensatte forpligtelser</b>		
24 Andre hensatte forpligtelser	2	5
<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>	<b>2</b>	5
<b>Egenkapital</b>		
<b>Egenkapital</b>		
Aktiekapital	500	500
Overkurs ved emission	102	102
Overført overskud	23.587	21.557
<b>Egenkapital i alt</b>	<b>24.189</b>	22.159
<b>Passiver i alt</b>	<b>383.021</b>	359.621
<b>Ikke balanceførte poster</b>		
<b>Ikke balanceførte poster</b>		
Garantier mv.	0	0
Andre eventualforpligtelser mv. (lånetilbud mv.)	12.337	13.714
<b>Garantier og andre eventualforpligtelser i alt</b>	<b>12.337</b>	13.714

## Egenkapitalopgørelse

Mio. kr.

	Aktie- kapital	Overkurs ved emission	Overført overskud	Egenkapital i alt
Egenkapital 1. januar 2023	500	102	21.557	22.159
Årets resultat	-	-	2.030	2.030
Årets totalindkomst	-	-	2.030	2.030
<b>Egenkapital 31. december 2023</b>	<b>500</b>	<b>102</b>	<b>23.587</b>	<b>24.189</b>
Egenkapital 1. januar 2022	4.306	102	16.389	20.798
Nedsættelse af nominel aktiekapital	-3.806	-	3.806	-
Årets resultat	-	-	1.361	1.361
Årets totalindkomst	-	-	1.361	1.361
<b>Egenkapital 31. december 2022</b>	<b>500</b>	<b>102</b>	<b>21.557</b>	<b>22.159</b>

Alle aktier ejes af Jyske Bank A/S, og aktiekapitalen består af 5.000.000 aktier à 100 kr.

Jyske Realkredits nominelle aktiekapital blev i maj 2022 nedsat med 3.806 mio. kr. ved henlæggelse til særlig reserve (fri reserve). Jyske Realkredits samlede egenkapital var ikke påvirket af nedsættelsen.

Af egenkapitalen er 23.499 mio. kr. (2022: 21.503 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 689 mio. kr. (656 mio. kr.) er afsat til opfyldelse af kapitalkravet i Institutet i øvrigt. Der henvises i øvrigt til note 53, Serieregnskab i sammendrag.

## Kapitalopgørelse

	2023	2022
Egenkapital	24.189	22.159
Forsigtig værdiansættelse	-31	-36
Øvrige fradrag	-104	-26
<b>Egentlig kernekapital/kernekapital</b>	<b>24.053</b>	22.096
<b>Kapitalgrundlag</b>	<b>24.053</b>	22.096
Vægtet risikoeksponering med kreditrisiko mv.	83.760	74.563
Vægtet risikoeksponering med operationel risiko	3.709	3.631
<b>Vægtet risikoeksponering i alt</b>	<b>87.469</b>	78.193
Kapitalkrav fra Søjle I	6.997	6.255
Kapitalkrav fra Søjle II	1.694	1.316
<b>Tilstrækkeligt kapitalgrundlag</b>	<b>8.692</b>	7.571
Kapitalprocent	27,5	28,3
Kernekapitalprocent	27,5	28,3
Egentlig kernekapitalprocent	27,5	28,3

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 Udsudte skatteaktiver
- 19 Aktiver i midlertidig besiddelse
- 20 Andre aktiver
- 21 Gæld til kreditinstitutter og centralbanker
- 22 Udstedte obligationer til dagsværdi
- 23 Andre passiver
- 24 Andre hensatte forpligtelser
- 25 Ikke balanceførte poster
- 26 Sikkerhedsstillelser
- 27 Sikkerhedsstillelser for finansielle aktiver og forpligtelser
- 28 Noter vedrørende dagsværdi
- 29 Indregnede finansielle instrumenter
- 30 Dagsværdihierarki
- 31 Dagsværdi af ikke-finansielle aktiver og forpligtelser
- 32 Dagsværdi af finansielle aktiver og forpligtelser indregnet til amortiseret kostpris
- 33 Risikoeksponering
- 34 Kreditrisiko
- 35 Krediteksponeringer fordelt på ratingklasser
- 36 Maksimal krediteksponering
- 37 Finansielle aktiver der er kreditforringet på balancedagen
- 38 Markedsrisiko
- 39 Renterisiko
- 40 Valutarisiko
- 41 Aktierisiko
- 42 Likviditetsrisiko
- 43 Operationel risiko
- 44 Afledte finansielle instrumenter
- 45 Transaktioner med nærtstående parter
- 46 Udlånsportefølje fordelt på energimærke (%)
- 47 Estimeret CO<sub>2</sub>-udledning for Jyske Realkredits udlån
- 48 Udlån der understøtter FN's verdensmål
- 49 Udlån omfattet af de tekniske screening kriterier i EU taksonomiforordnings mål for modvirkning af klimaændringer
- 50 Koncernoversigt
- 51 Anvendt regnskabspraksis
- 52 Nøgletalsdefinitioner
- 53 Serieregnskab i sammendrag

## 1 Hoved- og nøgletal

	2023	2022	2021	2020	2019
Netto rente- og gebyrindtægter	2.824	1.870	1.654	1.779	1.830
Kursreguleringer (- er en udgift)	281	-6	110	218	-53
Udgifter til personale og administration	407	364	360	320	283
Nedskrivninger på udlån mv. (- er en indtægt)	-12	-272	64	485	35
Årets resultat	2.030	1.361	1.028	908	1.117
Udlån til dagsværdi	352.663	333.728	340.969	344.965	338.666
Egenkapital	24.189	22.159	20.798	19.769	18.861
Aktiver i alt	383.021	359.621	369.035	377.132	384.899
Kapitalprocent	27,5	28,3	26,8	25,4	23,1
Kernekapitalprocent	27,5	28,3	26,8	25,4	23,1
Egentlig kernekapitalprocent	27,5	28,3	26,8	25,4	23,1
Resultat før skat i pct. af gns. egenkapital	11,5	8,1	6,5	6,0	7,8
Årets resultat i pct. af gns. egenkapital	8,8	6,3	5,1	4,7	6,1
Indtjening pr. omkostningskrone	7,2	15,4	3,9	2,4	5,2
Valutaposition (pct.)	0,0	0,4	0,3	0,5	0,5
Akkumuleret nedskrivningsprocent	0,4	0,4	0,5	0,5	0,4
Årets nedskrivningsprocent	0,00	-0,08	0,02	0,14	0,01
Årets udlånsvækst (pct.)	2,2	7,9	1,4	1,6	3,0
Udlån i forhold til egenkapital	14,6	15,1	16,4	17,4	18,0
Afkastningsgrad	0,53	0,38	0,28	0,24	0,29

Der henvises til nøgletalsdefinitioner i note 52.

**2 Alternative resultatmål**

	2023			2022		
	Basisresultat (Realkredit)	Reklassificering	I alt	Basisresultat (Realkredit)	Reklassificering	I alt
Bidragsindtægter mv.	2.496	-	2.496	2.356	-	2.356
Øvrige netto renteindtægter mv.	795	89	884	160	8	167
Netto renteindtægter	3.291	89	3.380	2.515	8	2.523
Netto gebyr- og provisionsindtægter	-556	-	-556	-653	-	-653
Netto rente- og gebyrindtægter	2.736	89	2.824	1.862	8	1.870
Kursreguleringer	370	-89	281	2	-8	-6
Øvrige indtægter	0	-	0	0	-	0
Indtægter	3.106	-	3.106	1.865	-	1.865
Omkostninger	445	-	445	394	-	394
Resultat før nedskrivninger på udlån mv.	2.661	-	2.661	1.471	-	1.471
Nedskrivninger på udlån mv.	-12	-	-12	-272	-	-272
<b>Resultat før skat</b>	<b>2.673</b>	<b>-</b>	<b>2.673</b>	1.743	-	1.743

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 poster, 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 37 opstillet i henhold til regnskabsbekendtgørelsen. Omkostninger i ovenstående tabel vedrører udgifter til personale og administration samt andre driftsudgifter i resultatopgørelsen i henhold til regnskabsbekendtgørelsen.

Reklassifikationen vedrører følgende forhold:

- Udgifter på 89 mio. kr. (2022: udgifter på 8 mio. kr.) fra kursreguleringer vedrørende balanceprincippet reklassificeres fra kursreguleringer til øvrige renteindtægter mv.

**3 Segmenter - omsætning, geografi og offentlige tilskud**

Jyske Realkredits samlede omsætning udgør 11.967 mio. kr. i 2023 (2022: 6.794 mio. kr.).

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

Jyske Realkredit har hverken i 2022 eller i 2023 modtaget særlige offentlige tilskud relateret til realkreditvirksomheden.

	2023	2022
<b>4 Renteindtægter</b>		
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker <sup>1</sup>	191	19
Udlån	8.465	3.939
Bidrag	2.011	2.029
Obligationer	730	207
Afledte finansielle instrumenter	200	98
Øvrige renteindtægter	99	0
Renteindtægter før modregning af renter af egne obligationer	11.696	6.291
Rente af egne realkreditobligationer modregnet i rente af udstedte obligationer	226	157
<b>I alt efter modregning af negative renteindtægter</b>	<b>11.470</b>	<b>6.135</b>
Negative renteindtægter modregnet i renteindtægter	-	7
Negative renteudgifter modregnet i renteudgifter	-	41
<b>I alt før modregning af negative renter</b>	<b>11.470</b>	<b>6.182</b>
<sup>1</sup> Heraf udgør renteindtægter af ægte købs- og tilbagesalgsforretninger (reverser) ført under 'Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker'	19	-2
<b>5 Renteudgifter</b>		
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker <sup>1</sup>	27	16
Udstedte obligationer	7.620	3.724
Afledte finansielle instrumenter	669	28
Øvrige renteudgifter	-	0
Renteudgifter før modregning af renter af egne obligationer	8.316	3.768
Rente af egne realkreditobligationer modregnet i rente af udstedte obligationer	226	157
<b>I alt efter modregning af negative renteudgifter</b>	<b>8.090</b>	<b>3.612</b>
Negative renteudgifter modregnet i renteudgifter	-	41
Negative renteindtægter modregnet i renteindtægter	-	7
<b>I alt før modregning af negative renter</b>	<b>8.090</b>	<b>3.659</b>
<sup>1</sup> Heraf udgør renteudgifter af ægte salgs- og tilbagekøbsforretninger (repoer) ført under 'Gæld til kreditinstitutter og centralbanker'	0	0
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 2023 er der i denne forbindelse under øvrige renteudgifter ikke medtaget renteindtægter af swaps, idet der alene er tale om renteudgifter (2022: 20 mio. kr.).		
<b>6 Gebyrer og provisionsindtægter</b>		
Værdipapirhandel	307	358
Lånesagsgebyrer	189	255
Øvrige gebyrer og provisioner	0	0
<b>I alt</b>	<b>496</b>	<b>613</b>

	2023	2022
<b>7 Kursreguleringer (- er en udgift)</b>		
Realkreditudlån <sup>1</sup>	10.365	-32.991
Andre udlån og tilgodehavender til dagsværdi	7	-22
Obligationer	565	-424
Aktier mv.	-1	6
Valuta	1	-0
Valuta-, rente- og andre kontrakter samt andre afledte finansielle instrumenter <sup>1</sup>	661	-1.483
Udstedte realkreditobligationer <sup>1</sup>	-11.316	34.909
<b>I alt</b>	<b>281</b>	<b>-6</b>

<sup>1</sup> Kursreguleringer af balanceprincippet for Jyske Realkredit udgør i alt en indtægt på 0,2 mio. kr. (2022: -3 mio. kr.) og fremkommer som nettokursregulering af følgende poster: Realkreditudlån med +10.469 mio. kr. (-33.082 mio. kr.), udstedte realkreditobligationer med -11.316 mio. kr. (+34.909 mio. kr.), samt afledte finansielle instrumenter med +847 mio. kr. (-1.829 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.	25	23
Pensioner	3	2
Lønsumsafgift	4	4
Udgifter til social sikring	0	0
<b>I alt</b>	<b>32</b>	<b>29</b>

### Lønninger mv. til direktion og bestyrelse

Direktion	7	6
Bestyrelse	0	0
<b>I alt</b>	<b>8</b>	<b>6</b>

### Øvrige administrationsudgifter

IT-udgifter	17	17
Øvrige administrationsudgifter herunder koncerntintern serviceaftale	351	311
<b>I alt</b>	<b>368</b>	<b>328</b>

**Udgifter til personale og administration i alt** **407** 364

### Lønninger mv.

Lønninger og kortfristede personaleydelse	25	23
<b>I alt</b>	<b>25</b>	<b>23</b>

Direktionen har i 2022 og i perioden 1. januar - 31. maj 2023 bestået af 2 medlemmer og i perioden 1. juni - 31. december 2023 bestået af 3 medlemmer. Bestyrelsen har i både 2022 og 2023 bestået af 6 medlemmer. 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	31	24
Kontraktligt vederlag	15,8	13,5
Variabelt vederlag	0,5	0,1
Bidragbaseret pension	1,9	1,6

Gruppen omfatter ansatte (ekskl. direktionen og bestyrelsen) med særlig indflydelse på Jyske Realkredits risikoprofil. Af ovennævnte 31 (2022: 24) personer er 20 personer (2022: 16) splitansat og aflønnet af Jyske Bank A/S og afregnes overfor Jyske Realkredit via en koncerntintern serviceaftale. De splitansattes løn er medtaget med den andel, der vedrører Jyske Realkredit. Gruppen deltager ikke i incitatmentsprogrammer. For yderligere information om vederlagspolitikken i Jyske Bank-koncernen henvises til:

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

	2023	2022
<b>9 Antal beskæftigede</b>		
Det gennemsnitlige antal beskæftigede personer i regnskabsåret omregnet til heltid	26	25
Antal medarbejdere ultimo året	27	25
Antal splitansatte medarbejdere ultimo året	725	594
Antal splitansatte omregnet til fuldtidsækvivalente	253	239
<p>Stigningen i antal spiltansatte omregnet til fuldtidsækvivalente skyldes hovedsageligt IT-ressourcer. Stigningen i antal splitansatte medarbejdere skyldes, udover IT-ressourcerne, tilgang af ansatte fra det tidligere Handelsbanken samt fordelingen af diverse arbejdsopgaver på flere personer.</p>		
<b>10 Nedskrivninger på udlån mv. (- er en indtægt)</b>		
Nedskrivninger i året	-27	-289
Tabsogført ej dækket af nedskrivninger	24	32
Indgået på tidligere afskrevne fordringer	-9	-15
<b>I alt</b>	<b>-12</b>	<b>-272</b>
<b>Nedskrivningssaldo</b>		
Nedskrivningssaldo primo	1.384	1.741
Nedskrivninger i året	-27	-289
Andre reguleringer	95	-
Tabsogført dækket af nedskrivninger	-11	-68
<b>Nedskrivningssaldo ultimo</b>	<b>1.441</b>	1.384
Nedskrivninger er fordelt således:		
Nedskrivninger på realkreditudlån	1.321	1.276
Nedskrivninger på øvrige udlån og tilgodehavender mv.	120	108
<b>Nedskrivningssaldo ultimo</b>	<b>1.441</b>	1.384

## 10 Nedskrivninger på udlån mv. (fortsat)

Fordeling af nedskrivningssaldo i stadier - 2023	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	I alt
Saldo primo	668	216	500	1.384
Overførsel af primonedskrivning til stadie 1	135	-68	-67	-
Overførsel af primonedskrivning til stadie 2	-12	30	-18	-
Overførsel af primonedskrivning til stadie 3	-5	-5	10	-
Nedskrivning på nye udlån	140	34	17	192
Fald i nedskrivningssaldo pga. indfrie udlån	-52	-25	-21	-98
Effekt af genberegning	-136	40	71	-26
Tidligere nedskrevet nu tabt	0	-2	-8	-11
<b>Nedskrivningssaldo ultimo</b>	<b>738</b>	<b>220</b>	<b>483</b>	<b>1.441</b>

## Fordeling af nedskrivningssaldo i stadier - 2022

Saldo primo	323	382	1.036	1.741
Overførsel af primonedskrivning til stadie 1	86	-80	-6	-
Overførsel af primonedskrivning til stadie 2	-7	29	-22	-
Overførsel af primonedskrivning til stadie 3	-1	-38	40	-
Nedskrivning på nye udlån	172	52	21	246
Fald i nedskrivningssaldo pga. indfrie udlån	-67	-143	-190	-399
Effekt af genberegning	162	15	-313	-136
Tidligere nedskrevet nu tabt	0	-1	-66	-68
<b>Nedskrivningssaldo ultimo</b>	<b>668</b>	<b>216</b>	<b>500</b>	<b>1.384</b>

2023:

En stor del af stigningen af nedskrivninger under stadie 1 skyldes udviklingen på nye udlån. Hertil kommer, at 'Fald i nedskrivningssaldo på grund af indfrie lån' er påvirket af konvertering af lån, hvor det konverteret lån er medtaget under 'Nedskrivning på nye udlån'. I 2023 har der været en nettovandring til stadie 1 fra stadie 2 og 3. Vandringen til stadie 1 skyldes en forbedring af kundernes bonitet. Effekt af genberegning er faldende nedskrivninger for stadie 1 samt stigende nedskrivninger for stadie 2 og 3. Årsagen er skift i kundernes bonitet.

2022:

Stigning i nedskrivninger under stadie 1 i 2022 skyldes, at nye nedskrivninger ved ledelsesmæssige skøn i 2022 hovedsageligt er fordelt, på ikke kreditforringede udlån (stadie 1). Nedgangen i nedskrivninger i stadie 3 i 2022 skyldes forbedring af kundernes bonitet og værdistigning i de bagvedliggende sikkerheder.

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.

**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.

De samlede ledelsesmæssige skønnede tillæg til nedskrivninger på udlån mv. udgør 677 mio. kr. mod 585 mio. kr. ultimo 2022 og fordeles som angivet i tabellen nedenfor.

Specifikation af ledelsesmæssige skøn	2023	2022
<b>Privatkunder</b>		
Makroøkonomiske risici	200	175
Ikke-lineær nedskrivningseffekter	15	10
Procesrelateret risici	25	35
<b>I alt</b>	<b>240</b>	220
<b>Erhvervskunder</b>		
Makroøkonomiske risici	350	350
Ikke-lineær nedskrivningseffekter	17	15
Procesrelateret risici	70	-
<b>I alt</b>	<b>437</b>	365
<b>I alt</b>	<b>677</b>	585

## Noter

### 10 Nedskrivninger på udlån mv. (fortsat)

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 kvartalsvis 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.

Område	Rationale	Opgørelsesmetode, væsentlige antagelser og metode	Delportefølje
Makroøkonomiske risici	Ledelsesmæssigt skønnede tillæg til makroøkonomiske risici dækker ultimo 2023 forventet tab forbundet med: - rentestigninger, stigende boligbyrde mv. - I forlængelse af ovenstående punkt er der en forventning om et udfordret ejendomsmarked og deraf faldende værdier på særligt erhvervsejendomme.	De nedskrivningsmæssige effekter er for Jyske Realkredit opgjort ved at vurdere omfanget af erhvervsejendomme med LTV>100 i et middel stress scenarie, hvor renterne stiger til 5 pct., og hvor afkastkravet stiger 1,5 pct. point.  For udlån til private boliger i Jyske Realkredit er vurdering af nedskrivningseffekterne baseret på et ekspertskøn over omfanget af kunder, der kan ende i økonomiske vanskeligheder.	Erhvervs- og privatporteføljen i Jyske Realkredit i stadie 1, 2 og 3.
Nedskrivningseffekter afledt af makroøkonomiske scenarier (kvantificering af ikke-lineære nedskrivningseffekter)	Opgørelse af nedskrivninger er forbundet med en række antagelser om forventninger til den fremtidige økonomiske udvikling. Med henblik på at tage højde for usikkerheder i disse antagelser kvantificeres nedskrivningseffekten i flere økonomiske scenarier.	Kvantificeringen af ikke-lineære nedskrivningseffekter (følsomheder rundt om basisscenariet) beregnes for kunder i stadie 1 og 2 ved at stress inputparametre for PD og værdien af ejendomssikkerheder.  I Jyske Bank koncernens ordinære nedskrivningsmodel beregnes der for kreditforringede udlån (stadie 3) et sandsynlighedsvejet forventet tab baseret på flere scenarier. Resultatet heraf indgår derfor ikke under ledelsesmæssige skøn.	Erhvervs- og privatporteføljen i Jyske Realkredit i stadie 1 og 2.
Procesrelaterede risici	Ledelsesmæssigt skønnede tillæg til procesrelaterede risici dækker ultimo 2023 forventet tab forbundet med: - Udløb af afdragsfrihed, hvor modellerne ikke i et tilstrækkeligt omfang kan håndtere den forhøjede risiko på tidspunktet for udløb af afdragsfrihed. - Governance, hvor der ikke opstilles flere scenarier for ejendomseksponeringer i default.	Omfanget af procesrelaterede risici identificeres ud fra løbende stikprøver og kontroller, samt kontrollinjernes gennemgang af processerne.	Erhvervs- og privatporteføljen i Jyske Realkredit i stadie 1 og 2.



	2023	2022
<b>11 Skat</b>		
Aktuel skat	583	383
Ændring i udskudt skat	91	0
Ændring i udskudt skat som flg. af ændring i skattesats <sup>1</sup>	-0	-0
Efterregulering af tidligere års skat <sup>2</sup>	-31	0
<b>I alt</b>	<b>643</b>	383
<b>Effektiv skatteprocent</b>		
Selskabsskatteprocent i Danmark	22,0	22,0
Særskat for finansielle virksomheder i Danmark	3,2	-
Reguleringer vedrørende tidligere år	-1,2	0,0
Ikke-skattepligtige indtægter og ikke-fradragsberettigede udgifter mv.	0,0	-0,0
Effekt af ændring i selskabsskatteprocent <sup>1</sup>	-0,0	-0,0
<b>Effektiv skatteprocent</b>	<b>24,1</b>	21,9

<sup>1</sup> Selskabsskatteprocenten for finansielle virksomheder er hævet fra 22,0 i 2022 til 25,2 i 2023 samt 26,0 i 2024 og fremefter.

<sup>2</sup> Efterregulering af tidligere års skat vedrører ændring af beskatningstidspunktet for andel af købssummen vedrørende overtagelse af udlån fra Handelsbanken.

	2023	2022
<b>12 Kontraktuel restløbetid</b>		
<b>Aktiver</b>		
<b>Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker</b>		
På anfordring	957	766
Til og med 3 måneder	2.459	88
Over 3 måneder og til og med 1 år	-	-
Over 1 år og til og med 5 år	-	-
Over 5 år	-	-
<b>I alt</b>	<b>3.415</b>	854
<b>Udlån til dagsværdi <sup>1</sup></b>		
Til og med 3 måneder	1.974	1.691
Over 3 måneder og til og med 1 år	6.484	6.437
Over 1 år og til og med 5 år	40.594	39.531
Over 5 år	303.612	286.069
<b>I alt</b>	<b>352.663</b>	333.728
<b>Obligationer til dagsværdi</b>		
Til og med 3 måneder	3.017	1.576
Over 3 måneder og til og med 1 år	8.588	5.639
Over 1 år og til og med 5 år	7.458	5.145
Over 5 år	39	307
<b>I alt</b>	<b>19.101</b>	12.668
<b>Forpligtelser</b>		
<b>Gæld til kreditinstitutter og centralbanker</b>		
På anfordring	-	258
Til og med 3 måneder	79	158
Over 3 måneder og til og med 1 år	-	-
Over 1 år og til og med 5 år	-	-
Over 5 år	-	-
<b>I alt</b>	<b>79</b>	416
<b>Udstedte obligationer til dagsværdi <sup>1</sup></b>		
Til og med 3 måneder	7.308	1.733
Over 3 måneder og til og med 1 år	76.408	75.906
Over 1 år og til og med 5 år	157.490	138.483
Over 5 år	110.583	113.406
<b>I alt</b>	<b>351.790</b>	329.529
<b>Udstedte obligationer til amortiseret kostpris</b>		
Til og med 3 måneder	-	-
Over 3 måneder og til og med 1 år	750	-
Over 1 år og til og med 5 år	-	750
Over 5 år	-	-
<b>I alt</b>	<b>750</b>	750

Beløb ovenfor er ekskl. renter.

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

For nærmere omtale af Jyske Realkredits likviditetsrisiko henvises til note 42.

	2023	2022
<b>13 Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker</b>		
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	1.017	854
Reverseforretninger (ægte købs- og tilbagesalgforretninger)	2.398	-
<b>I alt</b>	<b>3.415</b>	854

Størstedelen af tilgodehavender hos kreditinstitutter er nedbragt i forbindelse med terminen, der forfalder den 2. januar 2024. Likviditeten placeres i Nationalbanken samt danske pengeinstitutter med rating i niveauet A- til AA- (Standard & Poor's).

<b>14 Udlån til dagsværdi</b>		
Realkreditudlån nominel værdi	373.677	365.595
Regulering for renterisiko mv.	-20.049	-30.839
Regulering for kreditrisiko	-1.321	-1.371
Realkreditudlån til dagsværdi	<b>352.307</b>	333.386
Restancer før nedskrivninger	74	54
Restancer og udlæg i alt	74	54
Øvrige udlån og tilgodehavender	283	289
<b>I alt</b>	<b>352.663</b>	333.728

<b>15 Realkreditudlån til dagsværdi fordelt på ejendoms kategorier</b>		
Ejeboliger	163.915	160.095
Fritidshuse	9.654	9.713
Alment byggeri til beboelse	47.547	44.819
Andelsboliger	11.739	11.181
Private beboelsesejendomme til udlejning	70.578	63.110
Industri- og håndværksejendomme	5.065	3.314
Kontor- og forretningsejendomme	35.911	33.611
Landbrugsejendomme mv.	180	158
Ejendomme til sociale, kulturelle og undervisningsmæssige formål	7.678	7.344
Andre ejendomme	39	42
<b>I alt</b>	<b>352.307</b>	333.386

<b>16 Sikkerheder fordelt på typer</b>		
Garantier	41.251	41.120
Fast ejendom, privat	171.433	167.664
Fast ejendom, erhverv	139.791	125.177
<b>I alt</b>	<b>352.475</b>	333.961

Beløbene er opgjort til dagsværdi.

Jyske Realkredit har ikke haft væsentlige ændringer i kvaliteten af sikkerhedsstillelser eller anden creditsikring 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 nedskrivningsscenerier 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 ejendommens karakteristika, hvilket bl.a. omfatter:

ejendomstype, 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.

	2023	2022
<b>17 Obligationer til dagsværdi</b>		
Egne realkreditobligationer	26.872	17.926
Andre realkreditobligationer	19.101	12.668
I alt før modregning af egne realkreditobligationer	45.973	30.593
Egne obligationer (modregnet i udstedte obligationer)	-26.872	-17.926
<b>I alt</b>	<b>19.101</b>	<b>12.668</b>

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

#### 18 Udskudte skatteaktiver

	Udlån til dagsværdi	Materielle aktiver	Hensættel- se til for- pligtelser	I alt
Fordelt på følgende balanceposter:				
Bogført værdi primo 2022	-	2	1	2
Regulering ændring af selskabsskattesats <sup>1</sup>	-	0	0	0
Reguleringer i resultatopgørelsen	-	-0	0	-0
Bogført værdi ultimo 2022	-	2	1	3
Regulering vedrørende ændring af selskabsskattesats <sup>1</sup>	-	0	-	0
Regulering af udskudt skat vedrørende tidligere år <sup>2</sup>	221	1	-	221
Reguleringer i resultatopgørelsen	-90	0	-1	-91
<b>Bogført værdi ultimo 2023</b>	<b>130</b>	<b>2</b>	<b>1</b>	<b>133</b>

<sup>1</sup> Selskabsskatteprocenten for finansielle virksomheder er hævet fra 22,0 i 2022 til 25,2 i 2023 samt 26,0 i 2024 og herefter.

<sup>2</sup> 'Regulering af udskudt skat vedrørende tidligere år' indgår i noten vedrørende skat i linjen 'efterreguleringer af tidligere års skat'.

#### 19 Aktiver i midlertidig besiddelse

Midlertidigt overtagne ejendomme	40	41
<b>I alt</b>	<b>40</b>	<b>41</b>

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 2023 har Jyske Realkredit 12 (2022: 11) overtagne ejendomme, hvoraf 2 (2022: 1) er overtaget inden for de seneste 12 måneder.

Beholdningen af ejendomme, der har været i besiddelse i over 12 måneder, består primært af boligudlejningsejendomme, hvor der løbende sker frasalg af ejerlejligheder ved fraflytning af de oprindelige lejere.

	2023	2022
<b>20 Andre aktiver</b>		
Positiv dagsværdi af afledte finansielle instrumenter mv. <sup>1</sup>	775	854
Tilgodehavende renter og provision	225	48
Lånesager under ekspedition	150	6
Øvrige aktiver	51	15
<b>I alt</b>	<b>1.201</b>	<b>923</b>

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

<b>21 Gæld til kreditinstitutter og centralbanker</b>		
Gæld til kreditinstitutter	79	416
<b>I alt</b>	<b>79</b>	<b>416</b>

<b>22 Udstedte obligationer til dagsværdi</b>		
Udstedte realkreditobligationer, nominel værdi	400.674	380.506
Regulering til dagsværdi	-22.012	-33.052
Egne realkreditobligationer, dagsværdi	-26.872	-17.926
<b>I alt</b>	<b>351.790</b>	<b>329.529</b>
Af 'udstedte realkreditobligationer, nominel værdi' vedrører:		
Præemitteret	19.813	7.885
Udtrukket/udløbet til førstkommande kreditortermin	22.404	7.989

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 et fald i dagsværdien på 3,0 mia. kr. i 2023 (2022: en stigning på 2,5 mia. kr.). Den akkumulerede ændring i dagsværdien siden udstedelsen af de udstedte realkreditobligationer ultimo 2023, der kan henføres til kreditrisikoen, anslås til en stigning på 0,5 mia. kr. (2022: en stigning på 3,7 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 352 mia. kr. (2022: 330 mia. kr.) og den nominelle værdi af de udstedte obligationer på 373 mia. kr. (2022: 362 mia. kr.), som svarer til værdien, der skal tilbagebetales ved udtræk og /eller udløb af obligationerne, udgør - 21 mia. kr. (2022: -32 mia. kr.).

<b>23 Andre passiver</b>		
Negativ dagsværdi af afledte finansielle instrumenter mv. <sup>1</sup>	1.700	2.403
Skyldige renter og provision	2.448	1.732
Øvrige passiver <sup>2</sup>	1.462	2.235
<b>I alt</b>	<b>5.610</b>	<b>6.370</b>

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

## Noter

Mio. kr.

	2023	2022
<b>24 Andre hensatte forpligtelser</b>		
Primo	5	3
Tilgang	0	2
Forbrugte hensættelser	2	0
Tilbageførte hensættelser	0	-
<b>Ultimo</b>	<b>2</b>	<b>5</b>
Forfaldstidspunkt for andre hensatte forpligtelser forventes at blive:		
Indenfor 1 år	-	-
Over 1 år	2	5

Andre 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.

## 25 Ikke balanceførte poster

### Garantier mv.

Øvrige garantier

	0	0
--	---	---

**I alt**

	<b>0</b>	<b>0</b>
--	----------	----------

### Andre eventualforpligtelser mv.

Uigenkaldelige kredittilsagn (lånetilbud)

	12.329	13.696
--	--------	--------

Øvrige eventualforpligtelser

	8	17
--	---	----

<b>I alt</b>	<b>12.337</b>	<b>13.714</b>
--------------	---------------	---------------

### 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.

### Øvrige oplysninger

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 ikke part i nogle retssager.

## 26 Sikkerhedsstillelser

Marginkonti derivater mv.	61	88
---------------------------	----	----

<b>I alt</b>	<b>61</b>	<b>88</b>
--------------	-----------	-----------

Indgåelse af repoforretninger indebærer, at der stilles obligationer til sikkerhed for det beløb, der lånes. Der var ultimo 2022 og 2023 ingen åbentstående repoforretninger. Der henvises til note 27 for yderligere oplysninger.

**27 Sikkerhedsstillelser for finansielle aktiver og forpligtelser**

	Regnskabs- mæssig værdi	Modreg- ning master netting agreement	Sikkerheds- stillelser	Nettoværdi
<b>2023</b>				
<b>Finansielle aktiver</b>				
Derivater med positiv dagsværdi	775	774	-	1
Reverseforretninger	2.398	-	2.398	-
<b>I alt</b>	<b>3.173</b>	<b>774</b>	<b>2.398</b>	<b>1</b>
<b>Finansielle forpligtelser</b>				
Derivater med negativ dagsværdi	1.700	774	-79	1.005
<b>I alt</b>	<b>1.700</b>	<b>774</b>	<b>-79</b>	<b>1.005</b>

**2022**
**Finansielle aktiver**

Derivater med positiv dagsværdi	854	844	-	10
<b>I alt</b>	<b>854</b>	<b>844</b>	<b>-</b>	<b>10</b>

**Finansielle forpligtelser**

Derivater med negativ dagsværdi	2.403	844	-158	1.717
<b>I alt</b>	<b>2.403</b>	<b>844</b>	<b>-158</b>	<b>1.717</b>

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 352.307 mio. kr. (2022: 333.386 mio. kr.) og andre aktiver på 40.156 mio. kr. (2022: 25.532 mio. kr.) er ultimo 2023 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.

**28 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 er noteret, anvendes en anden offentlig kurs, der antages bedst at svare til dagsværdien. 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.

Jyske Realkredits beholdning af aktier består alene af unoterede aktier, og der foretages værdiansættelse blandt andet på grundlag af selskabernes senest tilgængelige regnskab.

**28 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.

	2023	2022
<b>29 Indregnede finansielle instrumenter</b>		
<b>Finansielle aktiver til dagsværdi der reguleres over resultatopgørelsen</b>		
Obligationer	19.101	12.668
Andre aktiver - afledte finansielle instrumenter	775	854
Aktier mv.	59	60
Udlån	352.663	333.728
<b>Finansielle aktiver til amortiseret kostpris</b>		
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	6.397	11.335
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	3.415	854
<b>Finansielle forpligtelser til dagsværdi der reguleres over resultatopgørelsen</b>		
Andre passiver - afledte finansielle instrumenter	1.700	2.403
Udstedte obligationer	351.790	329.529
<b>Finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris</b>		
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	79	416
Udstedte obligationer	750	750



## 30 Dagsværdihierarki

	Noterede priser	Observer- bare priser	Ikke observer- bare priser	Dagsværdi i alt	Indregnet værdi
<b>2023</b>					
<b>Finansielle aktiver</b>					
Udlån til dagsværdi	-	352.663	-	352.663	352.663
Obligationer til dagsværdi	19.088	14	-	19.101	19.101
Aktier mv.	-	-	59	59	59
Afledte finansielle instrumenter	1	775	-	775	775
<b>I alt</b>	<b>19.088</b>	<b>353.452</b>	<b>59</b>	<b>372.599</b>	<b>372.599</b>
<b>Finansielle forpligtelser</b>					
Afledte finansielle instrumenter	71	1.628	-	1.700	1.700
Udstedte obligationer til dagsværdi	251.631	100.159	-	351.790	351.790
<b>I alt</b>	<b>251.702</b>	<b>101.787</b>	<b>-</b>	<b>353.490</b>	<b>353.490</b>

**2022**

<b>Finansielle aktiver</b>					
Udlån til dagsværdi	-	333.728	-	333.728	333.728
Obligationer til dagsværdi	11.817	850	-	12.668	12.668
Aktier mv.	-	-	60	60	60
Afledte finansielle instrumenter	9	846	-	854	854
<b>I alt</b>	<b>11.826</b>	<b>335.424</b>	<b>60</b>	<b>347.310</b>	<b>347.310</b>
<b>Finansielle forpligtelser</b>					
Afledte finansielle instrumenter	0	2.403	-	2.403	2.403
Udstedte obligationer til dagsværdi	251.667	77.862	-	329.529	329.529
<b>I alt</b>	<b>251.667</b>	<b>80.265</b>	<b>-</b>	<b>331.932</b>	<b>331.932</b>

	2023	2022
<b>Ikke observerbare priser</b>		
Dagsværdi primo	60	54
Årets kursgevinst og -tab i resultatopgørelsen	-1	6
<b>Dagsværdi ultimo</b>	<b>59</b>	<b>60</b>

Der har ikke været væsentlige overførsler mellem de tre niveauer i 2022 eller 2023.

**Ikke observerbare priser**

Ikke observerbare priser omfatter ultimo 2023 unoterede aktier for 59 mio. kr. (2022: 60 mio. kr.). Ultimo 2023 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, og aktierne er derfor værdiansat med udgangspunkt i indre værdi med enkelte korrektioner. Hovedparten af selskabernes aktiver består som oftest af ejendomme og fastsættelse af værdien 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.

**31 Dagsværdi af ikke-finansielle aktiver og forpligtelser**

	Noterede priser	Observer- bare priser	Ikke observer- bare priser	Total
<b>2023</b>				
<b>Ikke finansielle aktiver</b>				
Aktiver i midlertidig besiddelse	-	-	40	40
<b>I alt</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>40</b>	<b>40</b>
<b>2022</b>				
<b>Ikke finansielle aktiver</b>				
Aktiver i midlertidig besiddelse	-	-	41	41
<b>I alt</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>41</b>	<b>41</b>

Der har ikke været overførsler mellem de tre niveauer i 2022 og 2023.

**Aktiver i midlertidig besiddelse**

Aktiver i midlertidig besiddelse omfatter ejendomme, der er midlertidigt overtaget i forbindelse med låneengagementer og omfatter primært erhvervsejendomme. Erhvervsejendommene 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 salgsomkostning.

**32 Dagsværdi af finansielle aktiver og forpligtelser indregnet til amortiseret kostpris**

Opgørelse til dagsværdi for finansielle aktiver og forpligtelser, som er indregnet til amortiseret kostpris, viser, at der hverken for 2022 eller 2023 er et samlet ikke-indregnet urealiseret tab.

	2023		2022	
	Indregnet værdi	Dags- værdi	Indregnet værdi	Dags- værdi
<b>Finansielle forpligtelser</b>				
Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	750	750	750	750
<b>I alt</b>	<b>750</b>	<b>750</b>	<b>750</b>	<b>750</b>

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.

**33 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.

**34 Kreditrisiko**

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

### 34 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	1	0,00-0,10	Aaa-A3
2	1	0,10-0,15	Baa1
3	2	0,15-0,22	Baa2
4	2	0,22-0,33	Baa3
5	2	0,33-0,48	Ba1
6	3	0,48-0,70	Ba2
7	3	0,70-1,02	Ba3
8	4	1,02-1,48	B1
9	4	1,48-2,15	B1-B2
10	5	2,15-3,13	B2
11	6	3,13-4,59	B3
12	6	4,59-6,79	Caa1
13	7 og 8 <sup>1</sup>	6,79-10,21	Caa2
14	7 og 8 <sup>1</sup>	10,21-25,00	Caa3/Ca/C

<sup>1</sup> 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

### 34 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.)

2023	0-20%	20-40%	40-60%	60-80%	>80%	I alt	Belåningsgrænse
Ejerboliger	65,4	55,4	32,6	9,5	1,0	163,9	80%
Fritidshuse	4,7	3,4	1,3	0,2	0,0	9,7	75%
Andelsboliger	6,2	3,5	1,7	0,3	0,1	11,7	80%
Private beboelsesejd. til udlejning	24,8	23,4	17,6	4,5	0,2	70,6	80%
Industri- og håndværksejendomme	2,4	1,7	0,9	0,1	0,0	5,1	60%
Kontor- og forretningsejendomme	14,7	12,8	7,0	1,0	0,3	35,9	60-70%
Øvrige ejendoms kategorier	3,9	2,9	0,8	0,2	0,1	7,9	60-80%
<b>I alt excl. alment byggeri</b>	<b>122,0</b>	<b>103,1</b>	<b>62,0</b>	<b>15,9</b>	<b>1,7</b>	<b>304,8</b>	
<b>2022</b>							
Ejerboliger	69,6	56,5	28,1	5,5	0,5	160,1	80%
Fritidshuse	5,0	3,4	1,1	0,1	0,0	9,7	75%
Andelsboliger	4,1	3,8	2,7	0,6	0,0	11,2	80%
Private beboelsesejd. til udlejning	33,9	19,2	8,7	1,2	0,2	63,1	80%
Industri- og håndværksejendomme	1,5	1,2	0,6	0,1	0,0	3,3	60%
Kontor- og forretningsejendomme	14,2	12,2	6,0	0,9	0,3	33,6	60-70%
Øvrige ejendoms kategorier	3,8	2,7	0,8	0,2	0,1	7,5	60-80%
<b>I alt excl. alment byggeri</b>	<b>132,0</b>	<b>99,0</b>	<b>48,0</b>	<b>8,4</b>	<b>1,1</b>	<b>288,6</b>	

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 4 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.
4. Udlån, der er kreditforringede ved første indregning.

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 på kreditforringelse. Der foreligger objektiv indikation på 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

### 35 Krediteksponeringer fordelt på ratingklasser

I Jyske Realkredit er der en sammenhæng mellem segmenteringen til kapitalopgørelser, og nedskrivninger på de svageste kunder. Lån med rating (STY) 1-3 er alle indplaceret på stadie 1. For lån med rating 4-9 er det en meget lille andel, der er placeret uden for stadie 1. Andelen udgør 0,1 pct. (2022: 0,2 pct.) og de er alle placeret i stadie 2.

Mia. kr. Rating kategori (STY)	PD niveau (%)	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	Total
<b>Realkreditlån til dagsværdi 2023</b>					
1	0,00-0,10	43,5	-	-	43,5
2	0,10-0,15	1,0	-	-	1,0
3	0,15-0,22	9,5	-	-	9,5
4	0,22-0,33	13,3	0,0	-	13,3
5	0,33-0,48	97,6	0,0	-	97,6
6	0,48-0,70	62,7	0,0	-	62,7
7	0,70-1,02	62,8	0,0	-	62,8
8	1,02-1,48	18,8	0,1	-	18,9
9	1,48-2,15	18,7	0,1	-	18,8
10	2,15-3,13	4,1	1,0	-	5,1
11	3,13-4,59	3,1	2,2	0,0	5,4
12	4,59-6,79	1,0	1,3	-	2,3
13	6,79-10,21	0,5	2,4	0,1	2,9
14	10,21-25,00	0,4	2,7	0,0	3,1
Non performing	0,00-100,00	0,1	0,3	3,5	3,9
Udlån ej IRB beregnet		1,5	0,2	0,0	1,7
<b>I alt</b>		<b>338,4</b>	<b>10,3</b>	<b>3,6</b>	<b>352,3</b>
<b>Realkreditlån til dagsværdi 2022</b>					
1	0,00-0,10	53,0	-	-	53,0
2	0,10-0,15	1,6	-	-	1,6
3	0,15-0,22	11,5	-	-	11,5
4	0,22-0,33	28,2	-	-	28,2
5	0,33-0,48	69,3	0,2	-	69,4
6	0,48-0,70	58,4	0,0	-	58,5
7	0,70-1,02	50,1	0,1	-	50,2
8	1,02-1,48	24,5	0,1	-	24,6
9	1,48-2,15	13,7	0,2	-	13,9
10	2,15-3,13	4,1	0,6	-	4,7
11	3,13-4,59	2,5	1,4	-	4,0
12	4,59-6,79	1,0	1,3	-	2,3
13	6,79-10,21	0,4	1,6	-	2,0
14	10,21-25,00	0,5	2,7	0,0	3,3
Non performing	0,00-100,00	0,2	0,3	3,9	4,4
Udlån ej IRB beregnet		1,8	0,1	0,0	1,9
<b>I alt</b>		<b>320,8</b>	<b>8,7</b>	<b>3,9</b>	<b>333,4</b>

## Noter

### 35 Krediteksponeringer fordelt på ratingklasser (fortsat)

Alle Uigenkaldelige kredittilsagn er lånetilbud til kunder. Normalt gives der kun lånetilbud til kunder med en god kredit bonitet og dermed kunder med en god rating. Men det kan i visse tilfælde være nødvendigt at udstede lånetilbud til eksisterende kunder med en mindre god rating, for at minimere risikoen for tab. Ultimo 2023 udgjorde lånetilbuddene i STY 1 til STY 5 93,0 pct.

#### Uigenkaldelige kredittilsagn

Mia. kr. Rating kategori (STY)	PD niveau (%)	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	Total
<b>2023</b>					
1	0,00-0,10	-	-	-	-
2	0,10-0,15	2,5	-	-	2,5
3	0,15-0,22	-	-	-	-
4	0,22-0,33	-	-	-	-
5	0,33-0,48	8,9	-	-	8,9
6	0,48-0,70	-	-	-	-
7	0,70-1,02	0,4	-	-	0,4
8	1,02-1,48	-	-	-	-
9	1,48-2,15	0,3	-	-	0,3
10	2,15-3,13	-	-	-	-
11	3,13-4,59	-	-	-	-
12	4,59-6,79	0,2	-	-	0,2
13	6,79-10,21	-	-	-	-
14	10,21-25,00	0,0	-	-	0,0
<b>I alt</b>		<b>12,3</b>	-	-	<b>12,3</b>
<b>2022</b>					
1	0,00-0,10	0,5	-	-	0,5
2	0,10-0,15	-	-	-	-
3	0,15-0,22	-	-	-	-
4	0,22-0,33	1,3	-	-	1,3
5	0,33-0,48	-	-	-	-
6	0,48-0,70	7,1	-	-	7,1
7	0,70-1,02	-	-	-	-
8	1,02-1,48	4,4	-	-	4,4
9	1,48-2,15	-	-	-	-
10	2,15-3,13	0,4	-	-	0,4
11	3,13-4,59	0,1	-	-	0,1
12	4,59-6,79	-	-	-	-
13	6,79-10,21	0,0	-	-	0,0
14	10,21-25,00	-	-	-	-
<b>I alt</b>		<b>13,7</b>	-	-	<b>13,7</b>

Jyske Realkredit har hverken i 2022 eller 2023 afgivet lånetilbud, der var kreditforringet ved første indregning.

### 36 Maksimal krediteksponering

Jyske Realkredits maksimale krediteksponering udgøres af følgende:

- Jyske Realkredits kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker udgør 6,4 mia. kr. (2022: 11,3 mia. kr.)
- Jyske Realkredits tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker udgør 3,4 mia. kr. (2022: 0,9 mia. kr.)
- Jyske Realkredits udlån og tilgodehavender til dagværdi udgør 352,7 mia. kr. (2022: 333,7 mia. kr.)
- Jyske Realkredits uigenkaldelige kredittilsagn (lånetilbud) udgør 12,3 mia. kr. (2022: 13,7 mia. kr.)
- Jyske Realkredits garantistillelser udgør 148 tkr. (2022: 159 tkr.).
- Jyske Realkredits rentebærende investeringer i obligationer mv. udgør 19,1 mia. kr. (2022: 12,7 mia. kr.).
- Jyske Realkredits beholdning af aktier udgør 0,1 mia. kr. (2022: 0,1 mia. kr.).

Opgørelsen af den maksimale brutto-kreditrisiko svarer i teorien den bogførte værdi af ovennævnte finansielle aktiver. I praksis er kreditrisikoen betydelig lavere, blandt andet er der værdien af sikkerheder og garantier, der reducerer risikoen. Kapitalkravet, der skal dække den risiko der er uforventet, den risiko der ikke er afdækket, er betydeligt lavere og opgjort ud fra kapitalkravet i henhold til søjle 1 (8%), udgør den 6,7 mia. kr. (2022: 6,0 mia. kr.).

	2023	2022
<b>37 Finansielle aktiver der er kreditforringet på balancedagen</b>		
<b>Saldo før nedskrivning:</b>		
Privat	1.497	1.991
Erhverv	2.101	1.989
<b>I alt</b>	<b>3.598</b>	<b>3.980</b>
<b>Sikkerheder:</b>		
Fast ejendom, Privat	1.418	1.961
Fast ejendom, Erhverv	1.764	1.601
<b>I alt</b>	<b>3.182</b>	<b>3.563</b>

### 38 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 2023 udgør de risikovægtede aktiver foranlediget af fondsbeholdningen 2.080 mio. kr. (2022: 1.375 mio. kr.) i kreditrisiko samt 0 mio. kr. (2022: 0 mio. kr.) som følge af valutakursrisiko.

	2023	2022
<b>39 Renterisiko</b>		
Renterisiko, Finanstilsynets metode	90	73
Renterisiko, Intern metode	89	58

Renterisikoen udtrykker risikoen for tab som følge af renteændringer svarende til en parallelforskydning af rentestrukturen med ét procentpoint og opgøres daglig. Ifølge lovgivningen tillades en renterisiko på 8 pct. af kapitalgrundlaget, hvilket ultimo 2023 udgør 1.924 mio. kr. (2022: 1.768 mio. kr.). I denne opgørelse tillades en delvis modregning mellem risici i danske kroner og euro. Da kursudsvingene er yderst begrænsede, 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 netto renterisikoen 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. Gammarisiko.

Jyske Realkredits renterisiko stammer primært fra Jyske Realkredits fondsbeholdning, som hovedsagelig består af danske realkreditobligationer. Der anvendes endvidere finansielle instrumenter til styring af den samlede renterisiko. Jyske Realkredits aktiviteter er tæt på at være risikoneutrale over for generelle renteændringer, men den store andel af danske realkreditobligationer giver Jyske Realkredit en vis eksponering til realkreditrentespændet. Til at styre renterisikoen benytter Jyske Realkredit afledte finansielle instrumenter, og for at begrænse modpartsrisikoen har Jyske Realkredit indgået relevante modregningsaftaler.

**40 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 2023 opgøres til 0,0 pct. af kapitalgrundlaget (2022: 0,4 pct.).

---

**41 Aktierisiko**

Aktiekursrisikoen udtrykker risikoen for tab som følge af ændringer i aktiekursen. Jyske Realkredits aktiebeholdning består alene af infrastruktur aktier og strategiske positioner. Ultimo 2023 var Jyske Realkredits beholdning af aktier opgjort til en markedsværdi på 59 mio. kr. (2022: 60 mio. kr.) svarende til 0,3 pct. (2022: 0,3 pct.) af kapitalgrundlaget. Hvis aktiekurserne generelt falder med 10 pct., vil Jyske Realkredit få et kurstab på 6 mio. kr. (2022: 6 mio. kr.).

---

**42 Likviditetsrisiko**

Realkreditlovgivningen fastsætter, at der inden for snævre grænser skal være balance mellem betalingerne på udstedte obligationer og de ydede realkreditlån. De løbende flows ligger således i faste rammer, og risikoen knytter sig til mere potentielle udfordringer med funding i forbindelse med refinansiering og supplerende sikkerhed. Derudover er der en risiko knyttet til restancer, som dog i likviditetsperspektiv er lille, samt en risiko der knytter sig til åbne konverteringer, og som også er ret begrænset.

---

**43 Operationel risiko**

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

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 2023 (Risk and Capital Management 2023), der er tilgængelig på [investor.jyskebank.com/investorrelations/capitalstructure](https://investor.jyskebank.com/investorrelations/capitalstructure).

---



## 44 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
<b>2023</b>								
<b>Valutakontrakter</b>								
Swaps	-	5	-32	29	212	-209	2	26.000
<b>I alt</b>	<b>-</b>	<b>5</b>	<b>-32</b>	<b>29</b>	<b>212</b>	<b>-209</b>	<b>2</b>	<b>26.000</b>
<b>Rentekontrakter</b>								
Terminer/futures, køb	0	-	-	-	0	-0	0	522
Terminer/futures, salg	-120	-	-	-	0	-120	-120	11.261
Swaps	14	-232	-1.062	127	217	-1.371	-1.154	58.831
Caps	-	39	199	108	346	-	346	15.854
<b>I alt</b>	<b>-106</b>	<b>-193</b>	<b>-863</b>	<b>235</b>	<b>563</b>	<b>-1.490</b>	<b>-928</b>	<b>86.468</b>
<b>I alt</b>	<b>-106</b>	<b>-188</b>	<b>-895</b>	<b>264</b>	<b>774</b>	<b>-1.700</b>	<b>-926</b>	<b>112.468</b>
<b>Uafviklede spotforretninger</b>					3	-2	1	1.043

## 2022

<b>Valutakontrakter</b>								
Swaps	-	-9	-95	-335	-	-440	-440	25.974
<b>I alt</b>	<b>-</b>	<b>-9</b>	<b>-95</b>	<b>-335</b>	<b>-</b>	<b>-440</b>	<b>-440</b>	<b>25.974</b>
<b>Rentekontrakter</b>								
Terminer/futures, køb	-	-	-	-	-	-	-	-
Terminer/futures, salg	7	-	-	-	7	-0	7	5.186
Swaps	29	0	-1.757	84	320	-1.964	-1.644	61.561
Caps	-	3	326	195	525	-	525	12.914
<b>I alt</b>	<b>36</b>	<b>4</b>	<b>-1.431</b>	<b>279</b>	<b>851</b>	<b>-1.964</b>	<b>-1.113</b>	<b>79.661</b>
<b>I alt</b>	<b>36</b>	<b>-5</b>	<b>-1.526</b>	<b>-56</b>	<b>851</b>	<b>-2.403</b>	<b>-1.552</b>	<b>105.635</b>
<b>Uafviklede spotforretninger</b>					2	-0	2	446

## 45 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.

**45 Transaktioner med nærtstående parter - fortsat**

Følgende transaktioner er blevet afholdt med nærtstående parter:

	Rente- indtægter	Rente- udgifter <sup>1</sup>	Gebyrer og provisions- udgifter	Kurs- regulerin- ger	Andre ordinære indtægter	Udg. til personale og admini- stration
<b>2023</b>						
Modervirksomheden	217	632	956	119	-	336
Bestyrelse og direktion mv.	1	-	-	-	-	8
Andre nærtstående parter	0	2	-	7	0	0
<b>I alt</b>	<b>219</b>	<b>634</b>	<b>956</b>	<b>126</b>	<b>0</b>	<b>344</b>
<b>2022</b>						
Modervirksomheden	1	111	1.174	-112	-	298
Bestyrelse og direktion mv.	1	-	-	-	-	7
Andre nærtstående parter	-	1	-	2	0	0
<b>I alt</b>	<b>1</b>	<b>113</b>	<b>1.174</b>	<b>-110</b>	<b>0</b>	<b>305</b>

<sup>1</sup> Renteudgifter overfor modervirksomheden udgør 632 mio. kr. i 2023 (2022: 111 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 realkreditudlånet. Herved medtages den samlede renteudgift til finansieringen af realkreditudlån samlet under renteudgifter, jvf. note 5. I 2023 er der i denne forbindelse under øvrige renteudgifter medtaget renteudgifter fra swaps med 436 mio. kr. fra moderselskabet mod en renteindtægt på 4 mio. kr. i 2022.

Jyske Realkredit har ikke udloppet udbytte til modervirksomheden Jyske Bank A/S i hverken 2022 eller 2023.

Der er følgende mellemværender med nærtstående parter ultimo året:

	Tilgodeha- vender hos kreditinst. mv.	Udlån til dagsværdi	Andre aktiver	Gæld til kreditinsti- tutter mv.	Udstedte obligatio- ner til dagsværdi	Udstedte obl. til amort. kostpris	Andre passiver mv.
<b>2023</b>							
Modervirksomheden	952	-	543	57	6.034	750	1.033
Bestyrelse og direktion mv.	-	48	-	-	-	-	-
Andre nærtstående parter	-	-	-	-	131	-	1
<b>I alt</b>	<b>952</b>	<b>48</b>	<b>543</b>	<b>57</b>	<b>6.165</b>	<b>750</b>	<b>1.033</b>
<b>2022</b>							
Modervirksomheden	762	-	709	368	5.372	750	2.988
Bestyrelse og direktion mv.	-	54	-	-	-	-	-
Andre nærtstående parter	-	-	-	-	72	-	1
<b>I alt</b>	<b>762</b>	<b>54</b>	<b>709</b>	<b>368</b>	<b>5.444</b>	<b>750</b>	<b>2.988</b>

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 2023 købt udlån fra modervirksomheden Jyske Bank for 4.057 mio. kr. (2022: 4,766 mio. kr.).

Jyske Bank koncernen overtog i december 2022 Svenska Handelsbankens danske aktiviteter. Jyske Realkredit har i denne forbindelse overtaget lån for nominelt 24,3 mia.kr.

Under 'andre passiver mv.' indgik i 2022 restkøbesum vedrørende udlån overtaget fra Handelsbanken med 1.498 mio. kr. Beløbet er opført som gæld til Jyske Bank A/S, da afregningen overfor Handelsbanken AB skete samlet for koncernen via Jyske Bank A/S.

Der er i 2023 afregnet sambeskatningsbidrag til virksomheder i Jyske Bank-koncernen med 555 mio. kr. (2022: 283 mio. kr.).

Jyske Realkredit har ikke ydet Realkreditudlån til Jyske Bank i 2022 og 2023.

Jyske Realkredit har ydet realkreditlån til Jyske Realkredits bestyrelse og direktion samt nærtstående parter hertil med en restgæld på 13 mio. kr. pr. 31. december 2023 (2022: 17 mio. kr.). Lånene er alle ydet på normale forretningsmæssige vilkår. Variabelt forrentede lån udgør 8 mio. kr. (2022: 8 mio. kr.) med en variabel rente på 0,54 pct. til 5,60 pct., og fast forrentede udlån udgør 4 mio. kr. (2022: 9 mio. kr.) med en rentefod på 4,00 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 35 mio. kr. pr. 31. december 2023 (2022: 37 mio. kr.). Lånene er alle ydet på normale forretningsmæssige vilkår. Variabelt forrentede lån udgør 35 mio. kr. (2022: 35 mio. kr.) med en variabel rente på -0,15 pct. til 4,59 pct., og fast forrentede udlån udgør 0 mio. kr. (2022: 1 mio. kr.).

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

	2023	2022
<b>46 Udlånsportefølje fordelt på energimærke (%)</b>		
Energimærke A	22,8	20,3
Energimærke B	9,9	8,9
Energimærke C	28,5	27,5
Energimærke D	19,7	22,2
Energimærke E	8,1	9,5
Energimærke F	4,0	4,4
Energimærke G	2,7	3,0
Ingen udledning/ingen data	4,3	4,0
<b>I alt</b>	<b>100,0</b>	100,0

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

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

Udlånstype	2023		2022	
	Ton CO <sub>2</sub> e (LTV justeret)	Kg CO <sub>2</sub> e/m <sup>2</sup>	Ton CO <sub>2</sub> e (LTV justeret)	Kg CO <sub>2</sub> e/m <sup>2</sup>
Private ejerboliger og lejligheder	96.039	12,1	107.068	13,8
Alment boligbyggeri	24.931	5,4	28.955	6,4
Andelsboliger	4.054	6,1	4.667	7,1
Boligudlejning	20.833	5,6	22.718	6,4
Kontor og forretning	37.321	11,0	41.659	12,4
Andre	14.329	8,3	13.894	8,6
<b>I alt</b>	<b>197.507</b>	<b>8,5</b>	<b>218.961</b>	<b>9,8</b>

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

Udlånstype	FN SDG	2023		2022	
		Udlån (mio. kr.)	Andel af samlet udlån (%)	Udlån (mio. kr.)	Andel af samlet udlån (%)
Vedvarende energi	7.2	3.029	0,8	1.391	0,4
Grønne bygninger	7.3	116.437	31,2	100.461	27,5
Alment boligbyggeri	11.3	24.210	6,5	27.563	7,5
Genbrug	12.5	76	0,0	-	-
<b>I alt</b>		<b>143.752</b>	<b>38,5</b>	<b>129.415</b>	<b>35,4</b>

FN's 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.

12.5: Inden 2030 skal affaldsgenereringen væsentligt reduceres gennem forebyggelse, reduktion, genvinding og genbrug.

**49 Udlån omfattet af de tekniske screening kriterier i EU taksonomiforordnings mål for modvirkning af klimaændringer**

Udlånstype	Kriterie	2023		2022	
		Udlån (mio. kr.)	Andel af samlet udlån (%)	Udlån (mio. kr.)	Andel af samlet udlån (%)
Elektricitet fra sol	4.1	645	0,2	35	0,0
Elektricitet fra vind	4.3	710	0,2	854	0,2
Distribution af elektricitet	4.9	1.674	0,4	502	0,1
Ejerskab af eksisterende bygninger	7.7	96.254	25,8	85.386	23,4
<b>I alt</b>		<b>99.283</b>	<b>26,6</b>	<b>86.777</b>	<b>23,7</b>

Jyske Realkredit foretager rapporteringen af de tekniske screening kriterier frivilligt. Opgørelsen forholder sig ikke til, om udlånet lever op til kriterierne for Do No Significant Harm (DNSH).

## Noter

### 50 Koncernoversigt

Jyske Realkredit har ikke haft datterselskaber i 2023 eller 2022.

#### 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 fondsmæglerselskaber 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.

#### 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 salgsomkostninger. Værdiansættelsen foretages af vurderingsmænd, der har værdiansættelse af ejendomme som deres speciale. I tillæg til de modelberegne 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. det stigende renteniveau. 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'.

## Noter

### 51 Anvendt regnskabspraksis - fortsat

#### Koncerninterne transaktioner

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

#### Transaktioner i fremmed valuta

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

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

Alle kursreguleringer vedrørende fremmed valuta indgår i resultatopgørelsen.

#### Modregning

Aktiver og forpligtelser modregnes, når 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.

#### Udlån overtaget fra Handelsbanken

Jyske Realkredits overtagelse af udlån fra Handelsbanken i 2022 blev ikke betragtet som en virksomhedsovertagelse, da der alene var tale om en overtagelse af en gruppe ensartede udlån. Udlån overtaget fra Handelsbanken blev således regnskabsmæssigt behandlet som en tilgang af nyudlån.

#### 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).
- Ændring i udskudt skat som følge af ændring i selskabsskatteprocenten.
- 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.

## 51 Anvendt regnskabspraksis - fortsat

**BALANCE**
**Anfordringstilgodehavender hos centralbanker samt tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker**

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

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

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

**Udlån til dagsværdi**

Realkreditudlån indregnes efter dispositionsprincippet og klassificeres som 'udlån til dagsværdi'. Realkreditudlån måles ved såvel første som efterfølgende indregning til dagsværdi gennem resultatopgørelsen. For indekslån sker målinger ud fra den indekserede værdi ultimo året. Udlånet opgøres indledningsvis til en markedsværdi, der som udgangspunkt er 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 markedrente. Såfremt der indgår afledte finansielle instrumenter i finansieringen af realkreditudlånene, er værdien af disse integreret i værdiansættelsen.

Markedsværdien reduceres herefter med en beregnet kreditmæssig nedskrivning for at finde dagsværdien. Denne nedskrivning for udlån til dagsværdi opgøres 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.

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

*Stadier for udvikling i kreditrisiko*

Jyske Bank-koncernens nedskrivningsmodel er baseret på en beregning af forventede tab, hvor udlånene inddeles i 4 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.
4. Udlån, der var kreditforringede ved første indregning.

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. For udlån, der var kreditforringet ved første indregning, foretages nedskrivningsmæssig indplacering i stadie 1, 2 eller 3 efter tilsvarende princip, som udlånet på balancedagen kan henføres til, mens udlånet og nedskrivningen rapporteres i kategorien "Udlån der er kreditforringet ved første indregning"

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 34.

## Noter

### 51 Anvendt regnskabspraksis - fortsat

#### *Vurdering af ændring i kreditrisiko*

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

- En stigning i PD for den forventede restløbetid for det finansielle aktiv på 100 pct. og en stigning i 12-månderes PD på 0,5 procentpoint, når 12-måneders PD ved første indregning var under 1,0 pct.
- En stigning i PD for den forventede restløbetid for det finansielle aktiv på 100 pct. eller en stigning i 12-månderes PD på 2,0 procentpoint, når 12-måneders PD ved første indregning var 1,0 pct. eller derover.
- Udlånet er i 30-dages restance eller mere.
- 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 34 om risikoklassificering, kreditvurderingsproces og overvågning.

#### *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.

#### *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.

## Noter

### 51 Anvendt regnskabspraksis - fortsat

#### 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.

#### 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 anskaffelseskostpris.

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

#### Andre aktiver

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

Endvidere indregnes positive markedsværdier af fastkuraftaler 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 (inklusive dagsværdireguleringen af egen kreditrisiko) ved såvel første som efterfølgende indregning. Indregningen til dagsværdi over resultatopgørelsen sker, som tidligere nævnt for at undgå den regnskabsmæssige inkonsistens, der opstår, såfremt realkreditlån og de udstedte realkreditobligationer 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.

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.

For udstedte indeksobligationer sker målingen til en indekseret værdi ultimo året.

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.

Endelig indregnes forpligtelser vedrørende aktiver i midlertidig besiddelse.



## Noter

### 51 Anvendt regnskabspraksis - fortsat

#### 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.

#### 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 administrationshonorarer for Byggeriets Realkreditfond Understøttelsesfond.

#### 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.

#### 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.

## Noter

### 51 Anvendt regnskabspraksis - fortsat

#### Note 46-49 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).

##### CO<sub>2</sub>e- emissioner

Metoden følger Finans Danmarks CO<sub>2</sub>-model sektion 7 'Realkredit (udlån med pant i fast ejendom)'.

Generelt kan opgørelse af CO<sub>2</sub>e-udledning indeles i 3 scopes:

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

Nøgletallene beskriver scope 1 og scope 2 CO<sub>2</sub>e-udledning for de ejendomme, som Jyske Realkredit finansierer. Jyske Realkredits egne emissioner indgår dermed ikke i opgørelserne.

Baseret på en ejendoms faktiske energimærke eller et estimat heraf udregnes bygningens årlige energiforbrug til opvarmning. Dette kombineres med ejendommens opvarmningskilde og den CO<sub>2</sub>e-udledning, som er forbundet ved at bruge en enhed energi. Dette beregnes ud fra emissionsfaktorer baseret på Energistyrelsens årlige energirapport.

CO<sub>2</sub>e-udledning, som Jyske Realkredit finansierer, beregnes ved at vægte den samlede udledning i ejendommen med belåningsgraden, som er beregnet ud fra ejendomsværdi og realkreditudlån pr. 31. december. Opgørelsen af kg CO<sub>2</sub>e/m<sup>2</sup> er baseret på hele ejendommens forbrug.

Da der for fritidshuse ikke er krav om energimærke ved f.eks. salg, tildeles alle ejendomme en fast CO<sub>2</sub>e-udledning. Denne udledning er baseret på data fra Energistyrelsen og Statens Byggeforskningsinstitut.

Der modregnes ikke CO<sub>2</sub>e-udledning, når Jyske Realkredit finansierer produktion af vedvarende energi. Vedvarende energi indgår i opgørelsen med en CO<sub>2</sub>e-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 låneporteføljen, 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](https://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.
- Genbrug – 12.5. Inden 2030 skal affaldsmængden nedbringes betydeligt, gennem forebyggelse, reduktion, genbrug og genanvendelse.

##### Tekniske screening kriterier i EU taksonomiforordnings mål for modvirkning af klimaændringer

Jyske Realkredit angiver andel af de udlån, der følger de tekniske screening kriterier i EU taksonomiforordnings mål for modvirkning af klimaændringer (2021) i forhold til det samlede udlån i Jyske Realkredit.

Opgørelsen forholder sig ikke til, hvordan udlånet lever op til 'Do No Significant Harm' (DNSH) under mål for modvirkning af klimaændringer. Opgørelsen inkluderer udlån til private ejendomme og bygninger ejet af virksomheder (både til NFRD og ikke-NFRD virksomheder). De udlån, der indgår i opgørelsen, er alle til bygninger, anlæg og ejendomme, der er opført. Opgørelsen er baseret på faktiske data og ikke på estimater.

## 51 Anvendt regnskabspraksis - fortsat

Følgende aktiviteter fra EU taksonomiforordningens mål for modvirkning af klimaændringer finansieres:

- Elektricitet fra sol (4.2) - Produktionsanlæg til produktion af elektricitet ved solenergi.
- Elektricitet fra vind (4.3) - Produktionsanlæg til produktion af elektricitet fra vindkraft.
- Transmission og distribution af elektricitet (4.9) - Elnet til distribution af elektricitet der lever op til følgende kriterier:
  - Elnet der er en del af det centrale europæiske elektricitetsnetværk.
  - Mere end 67 pct. af nyttilsluttet produktion i elnettet er produceret med en udledning på under 100 gCO<sub>2</sub>e/kWh.
- Ejerskab af eksisterende bygninger (7.7) - Ejendomme der lever op til følgende kriterier:
  - Ejendomme opført efter 2021 med et primært energiforbrug, der er minimum 10 pct. lavere end NZEB i Danmark. NZEB-kravet i Danmark svarer til den øvre grænse af energimærke A2015.
  - Ejendomme over 5.000 m<sup>2</sup> opført mellem 2021 og 2023 er ekskluderet fra opgørelsen.
  - Ejendomme opført før 2021, der har energimærke A (A2010, A2015, A2020) eller er en del af de 15 pct. mest energieffektive ejendomme målt ud fra primær energiefterspørgsel (se definition af top 15 pct. på jyskerealkredit.dk).
  - Erhvervsjendomme opført før 2018, der ikke er til boligformål, er ekskluderet fra opgørelsen.

### 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 kun opererer i Danmark (inkl. Færøerne), 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).

---

## Noter

### 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 er ikke revideret.

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
<b>2023</b>							
<b>Resultatopgørelse for regnskabsåret</b>							
Udlånsindtægter	0	10	18	1.853	122	8	2.011
Renter mv., netto	0	2	116	1.718	65	56	1.957
Administrationsudgifter mv., netto	0	1	74	1.100	96	36	1.307
Afskrivninger og hensæt. på udlån (- er en indtægt)	0	3	46	-58	-0	-2	-12
Skat (- er en indtægt)	0	2	3	608	22	7	643
<b>Resultat</b>	<b>0</b>	<b>6</b>	<b>11</b>	<b>1.921</b>	<b>70</b>	<b>23</b>	<b>2.030</b>
<b>Balance pr. 31. december</b>							
<b>Aktiver<sup>1</sup></b>							
Realkreditudlån mv.	6	6.228	13.153	300.212	29.065	4.265	352.929
Øvrige aktiver	1	254	1.779	52.174	1.416	1.589	57.213
<b>Aktiver i alt</b>	<b>7</b>	<b>6.482</b>	<b>14.932</b>	<b>352.385</b>	<b>30.481</b>	<b>5.854</b>	<b>410.141</b>
<b>Passiver</b>							
Udstedte realkreditobligationer mv.	7	6.422	13.443	328.827	29.503	5.127	383.329
Øvrige passiver	0	42	96	2.254	196	37	2.624
Egenkapital	0	18	1.393	21.305	782	689	24.189
<b>Passiver i alt</b>	<b>7</b>	<b>6.482</b>	<b>14.932</b>	<b>352.385</b>	<b>30.481</b>	<b>5.854</b>	<b>410.141</b>
<sup>1</sup> Forskellen mellem aktivsummen i serieregnskaberne og Jyske Realkredit kan specificeres således:							
Aktiver i årsregnskabet							383.021
Aktiver i serieregnskaberne							410.141
<b>Forskel</b>							<b>-27.120</b>
Forskellen skyldes:							
Modregning af egne udstedte realkreditobligationer - note 22							-26.872
Modregning af tilgodehavende renter af egne udstedte obligationer							-248
<b>I alt</b>							<b>-27.120</b>

## Serieregnskaber i sammendrag

Mio. kr.

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
<b>2022</b>							
<b>Resultatopgørelse for regnskabsåret</b>							
Udlånsindtægter	0	10	21	1.873	116	8	2.029
Renter mv., netto	0	1	54	737	9	45	846
Administrationsudgifter mv., netto	0	2	87	1.180	64	72	1.404
Afskrivninger og hensæt. på udlån (- er en indtægt)	0	2	19	-296	0	3	-272
Skat (- er en indtægt)	0	2	-7	379	13	-5	383
<b>Resultat</b>	<b>0</b>	<b>6</b>	<b>-24</b>	<b>1.348</b>	<b>48</b>	<b>-17</b>	<b>1.361</b>
<b>Balance pr. 31. december</b>							
<b>Aktiver<sup>1</sup></b>							
Realkreditudlån mv.	7	6.567	15.588	279.729	27.075	4.482	333.448
Øvrige aktiver	1	350	2.060	38.653	1.546	1.623	44.233
<b>Aktiver i alt</b>	<b>8</b>	<b>6.917</b>	<b>17.648</b>	<b>318.382</b>	<b>28.621</b>	<b>6.105</b>	<b>377.681</b>
<b>Passiver</b>							
Udstedte realkreditobligationer mv.	8	6.792	16.010	294.409	27.485	5.366	350.070
Øvrige passiver	0	102	255	4.589	424	83	5.452
Egenkapital	0	22	1.383	19.384	713	656	22.159
<b>Passiver i alt</b>	<b>8</b>	<b>6.917</b>	<b>17.648</b>	<b>318.382</b>	<b>28.621</b>	<b>6.105</b>	<b>377.681</b>
<sup>1</sup> Forskellen mellem aktivsummen i serieregnskaberne og Jyske Realkredit kan specificeres således:							
Aktiver i årsregnskabet							359.621
Aktiver i serieregnskaberne							377.681
<b>Forskel</b>							<b>-18.060</b>
Forskellen skyldes:							
Modregning af egne udstedte realkreditobligationer - note 22							-17.926
Modregning af tilgodehavende renter af egne udstedte obligationer							-134
<b>I alt</b>							<b>-18.060</b>

## Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2023 for Jyske Realkredit A/S.

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

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2023 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2023.

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.

Det er vores opfattelse, at årsrapporten for 2023 for Jyske Realkredit A/S med filnavnet 'Jyske Realkredit-2023-12-31.xhtml' i alle væsentlige henseender er udarbejdet i overensstemmelse med ESEF-forordningen.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Kgs. Lyngby, den 27. februar 2024

### Direktion

Carsten Tirsbæk Madsen  
Adm. direktør

Torben Hansen  
Direktør

Anders Lund Hansen  
Direktør

### Bestyrelse

Niels Erik Jakobsen  
Formand

Lars Waalen Sandberg  
Næstformand

Per Skovhus

Peter Schleidt

Kim Henriksen  
Medarbejderrepræsentant

Steen Brastrup Clasen  
Medarbejderrepræsentant

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i Jyske Realkredit A/S

### Revisionspåtegning på årsregnskabet

#### Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Jyske Realkredit A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2023, der omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder oplysning om anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed og yderligere danske oplysningskrav for udstedere af børsnoterede obligationer.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2023 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2023 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 selskabet i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisoreres 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 4 år frem til og med regnskabsåret 2023.

#### 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 2023. 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 352.663 mio. kr. pr. 31. december 2023 (333.728 mio. kr. pr. 31. december 2022) og de samlede nedskrivninger udgør 1.441 mio. kr. pr. 31. december 2023 (1.384 mio. kr. pr. 31. december 2022).

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 modelberegne og individuelt opgjorte nedskrivninger endnu ikke skønnes at afspejle konkrete tabsrisici.

Der henvises til anvendt regnskabspraksis og regnskabets note 10, 34 og 51 om beskrivelse af selskabets kreditrisici og beskrivelse af usikkerheder og skøn, hvor forhold, der kan påvirke opgørelsen af forventede kredittab, er beskrevet.

## 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 er i overensstemmelse med regnskabsreglerne.
- Test af selskabets procedurer og interne kontroller herunder vedrørende overvågning af eksponeringer, stadienddeling, registrering af indikationer på kreditforringelse samt registrering og værdiansættelse af sikkerheder.
- Test af stikprøve blandt de største og mest risikofyldte eksponeringer, herunder kreditforringede eksponeringer for blandt andet korrekt risikoklassifikation og identifikation af objektiv indikation for kreditforringelse samt test af de anvendte metoder, sikkerhedsværdier og fremtidige pengestrømme i nedskrivningsberegninger.
- For modelberegne 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 34).

### **Udtalelse om ledelsesberetningen**

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores revision af årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til den relevante lovgivning.

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

### **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 2023, med filnavnet 'Jyske Realkredit-2023-12-31.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 2023, med filnavnet 'Jyske Realkredit-2023-12-31.xhtml' i alle væsentlige henseender er udarbejdet i overensstemmelse med ESEF-forordningen.

København, den 27. februar 2024  
EY Godkendt Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 30 70 02 28

Lars Rhod Søndergaard  
statsaut. revisor  
mne28632

Michael Laursen  
statsaut. revisor  
mne26804