



Delårsrapport 1. halvår 2020

Delårsrapport 1. halvår 2020

Ledelsesberetning

- 3 Hovedtal
- 4 Sammendrag
- 5 Regnskabsberetning
- 9 Kapitalforhold
- 16 Øvrig information

Perioderegnskab

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

Påtegninger

- 27 Ledelsespåtegning

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

Hovedtal

Basisresultat og periodens resultat, mio. kr.

	1. halvår 2020	1. halvår 2019	Indeks 20/19	2. kvrt. 2020	1. kvrt. 2020	4. kvrt. 2019	3. kvrt. 2019	2. kvrt. 2019	Året 2019
Bidragsindtægter mv.	1.167	1.158	101	581	586	590	586	582	2.334
Øvrige netto renteindtægter	21	33	63	15	6	16	9	21	58
Netto gebyr- og provisionsindtægter mv.	-247	-298	83	-128	-119	-145	-199	-166	-641
Kursreguleringer mv. (- er en udgift)	77	50	154	73	4	-21	-23	24	6
Øvrige indtægter	0	1	50	0	-	3	18	1	22
Basisindtægter	1.018	944	108	541	477	443	391	462	1.778
Basisomkostninger	172	157	110	85	87	76	76	78	310
Basisresultat før nedskrivninger	846	787	108	456	390	366	315	384	1.468
Nedskrivninger på udlån mv. (- er en indtægt)	606	17	3.565	120	485	40	-22	43	35
Basisresultat/Resultat før skat	240	770	31	336	-95	326	337	341	1.434
Skat (- er en indtægt)	59	169	35	80	-21	73	74	76	316
Periodens resultat	182	601	30	256	-74	253	263	265	1.117

Balance i sammendrag, ultimo, mio. kr.

Realkreditudlån, dagsværdi	340.929	338.067	101	340.929	337.693	338.666	339.778	338.067	338.666
Obligationer og aktier	20.082	28.418	71	20.082	17.414	18.565	18.954	28.418	18.565
Aktiver i alt	366.986	358.237	102	366.986	376.685	384.899	391.582	380.237	384.899
Udstedte obligationer, dagsværdi	343.320	358.435	96	343.320	352.402	361.388	367.591	358.435	361.388
Egenkapital	19.043	18.345	104	19.043	18.787	18.861	18.608	18.345	18.861

Nøgletal

Resultat før skat p.a. i pct. af gns. egenkapital	2,5	8,5	-	7,1	-2,0	7,0	7,3	7,5	7,8
Periodens resultat p.a. i pct. af gns. egenkapital	1,9	6,7	-	5,4	-1,6	5,4	5,7	5,8	6,1
Omkostninger i pct. af indtægter	16,9	16,6	-	15,7	18,2	17,4	19,4	16,9	17,4
Kapitalprocent	23,6	21,9	-	23,6	23,3	23,1	22,2	21,9	23,1
Egentlig kernekapitalprocent (CET1 %)	23,6	21,9	-	23,6	23,3	23,1	22,2	21,9	23,1
Individuelt solvensbehov (%)	10,0	9,8	-	10,0	10,0	10,1	9,9	9,8	10,1
Kapitalgrundlag (mio. kr.)	19.014	18.274	-	19.014	18.720	18.811	18.547	18.274	18.811
Vægtet risikoeksponering (mio. kr.)	80.470	83.409	-	80.470	80.393	81.321	83.432	83.409	81.321
Antal heltidsmedarbejdere ultimo perioden	26	28	-	26	27	23	25	28	23
Antal splitansatte medarbejdere ultimo perioden ¹	478	375	-	478	481	474	383	375	474

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

Sammendrag

I forbindelse med offentliggørelsen af delårsrapporten for 1. halvår 2020 udtaler administrerende direktør Carsten Tirsbæk Madsen:

”Resultatet for 1. halvår 2020 er i stort omfang påvirket af udbruddet af COVID-19. Uagtet genåbningen af samfundet og betydelige økonomiske hjælpepakker har reduceret den umiddelbare risiko på ejendomsmarkedet, er der med et længere blik skabt en øget usikkerhed om effekterne på pris- og omsætningsudviklingen samt kundernes betalingsevne. Selv om der således ikke aktuelt ses nogen påvirkning af udlånsporteføljens bonitet, har Jyske Realkredit af forsigtighedsgrunde valgt at foretage et generelt ledelsesmæssigt skøn på 415 mio. kr. såvel som en målrettet nedskrivning på nogle erhvervsengagementer på 187 mio. kr. blandt andet med hensyn til COVID-19 situationen.”

Periodens resultat

Periodens resultat udgør 182 mio. kr., svarende til en forrentning af egenkapitalen på 1,9 pct. p.a. Usikkerheden i forbindelse med COVID-19 situationen har forårsaget betydelige nedskrivninger i 1. halvår 2020. Der er endnu ikke konstateret forringelser af kundernes betalingsevne. Usikkerheden om de mulige konsekvenser af COVID-19 har imidlertid medført, at ledelsen har valgt at benytte en forsigtig tilgang ved opgørelsen af nedskrivningsbehovet. Bidragsindtægterne mv. udviste i 1. halvår 2020 en let stigende tendens i forhold til 1. halvår 2019 og er positivt påvirket af et stigende udlån, men negativt påvirket af kundernes omlægning af lån fra produkter med variabel rente til produkter med fast rente, hvor bidraget er lavere.

Basisomkostningerne steg i 1. halvår 2020 i forhold til samme periode af 2019. Stigningen skyldes højere udgifter vedrørende den koncerninterne serviceaftale blandt andet som følge af, at flere ansatte er blevet allokeret til Jyske Realkredit.

Væksten på den nominelle udlånsportefølje har i 1. halvår af 2020 udgjort 3 mia. kr., hvilket er mindre end i 1. halvår af 2019, hvor den udgjorde 5 mia. kr. Udviklingen i udlånsporteføljen for resten af 2020 er usikker, da denne kan påvirkes af Covid-19 situationen.

Kapitalgrundlaget i Jyske Realkredit er solidt med en kapital- og kernekapitalprocent på 23,6.

Kapitalforhold

Jyske Realkredit har ved udgangen af 1. halvår 2020 en kapitalbuffer på 7,8 mia. kr. Det nuværende kapitalberedskab vurderes fortsat at kunne modstå selv hårde stressscenarier.

En lavere kontracyklisk buffer mindsker selskabets behov for udstedelse af ny seniorgæld. Jyske Realkredit vurderer løbende behovet for udstedelser under hensyntagen til regulatoriske og markedsmæssige forhold.

Forventninger

Jyske Realkredit forventer, at det økonomiske aktivitetsniveau i Danmark vil aftage i 2020.

Basisresultat før nedskrivninger forventes realiseret på et lidt lavere niveau end i 2019. COVID-19's effekt på tabsniveauet er usikkert. Der er ikke frem til og med juli konstateret væsentlige forringelser i udlånsporteføljens bonitet. Restancer og henstande er på meget lave niveauer. Den usikre makroøkonomiske situation og effekterne heraf har betydet, at Jyske Realkredit i 1. halvår 2020 både har foretaget et betydeligt ledelsesmæssigt skøn og øget de individuelle nedskrivninger. Meget tyder på, at et eventuelt højere realiseret tabsniveau først slår igennem i 2021.

Regnskabsberetning

Periodens resultat

Jyske Realkredit har opnået et resultat før skat på 240 mio. kr. i 1. halvår 2020 mod 770 mio. kr. i 1. halvår 2019. Resultatet for 1. halvår 2020 er negativt påvirket af nedskrivninger med 415 mio. kr. vedrørende Covid-19 situationens forventede påvirkning på udlånporteføljen. Beregnet skat udgør en udgift på 59 mio. kr. (1. halvår 2019: 169 mio. kr.), og periodens resultat udgør herefter 182 mio. kr. (1. halvår 2019: 601 mio. kr.), svarende til en forrentning af den gennemsnitlige egenkapital på 1,9 pct. p.a. (1. halvår 2019: 6,7 pct. p.a.).

Basisresultat og periodens resultat, mio. kr.

	1. halvår 2020	1. halvår 2019	Indeks 20/19	2. kv. 2020	1. kv. 2020	4. kv. 2019	3. kv. 2019	2. kv. 2019	Året 2019
Bidragsindtægter mv.	1.167	1.158	101	581	586	590	586	582	2.334
Øvrige netto renteindtægter	21	33	63	15	6	16	9	21	58
Netto gebyr- og provisionsindtægter mv.	-247	-298	83	-128	-119	-145	-199	-166	-641
Kursreguleringer mv. (- er en udgift)	77	50	154	73	4	-21	-23	24	6
Øvrige indtægter	0	1	50	0	-	3	18	1	22
Basisindtægter	1.018	944	108	541	477	443	391	462	1.778
Basisomkostninger	172	157	110	85	87	76	76	78	310
Basisresultat før nedskrivninger	846	787	108	456	390	366	315	384	1.468
Nedskrivninger på udlån mv. (- er en indtægt)	606	17	3.565	120	485	40	-22	43	35
Basisresultat/Resultat før skat	240	770	31	336	-95	326	337	341	1.434
Skat (- er en indtægt)	59	169	35	80	-21	73	74	76	316
Periodens resultat	182	601	30	256	-74	253	263	265	1.117

Basisindtægter

Basisindtægter, som primært består af bidragsindtægter mv. samt kurtage- og gebyrindtægter fra realkreditvirksomheden, udgør 1.018 mio. kr. i 1. halvår 2020 mod 944 mio. kr. i 1. halvår 2019.

Bidragsindtægter mv. udgør 1.167 mio. kr. i 1. halvår 2020 mod 1.158 mio. kr. for samme periode af 2019 svarende til en stigning på 1 pct. Realkreditudlån opgjort til nominel værdi er i samme periode vokset med 2 pct. 2. halvår af 2019 og 1. kvartal 2020 har været præget af en høj konverteringsaktivitet både for Privat- og Erhvervsområdet. For Privatområdet er en del lån omlagt fra produkter med variabel rente til produkter med fast rente, hvor bidraget er lavere, hvilket fører til et mindre fald i den gennemsnitlige bidragssats.

Øvrige netto renteindtægter består af renter af fondsbeholdningen samt diverse renteindtægter og udgør en indtægt på 21 mio. kr. i 1. halvår 2020 mod en indtægt på 33 mio. kr. i 1. halvår 2019. Faldet på 12 mio. kr. skyldes dels færre renteindtægter fra tidligere nedskrevne fordringer og dels færre renteindtægter fra basisbeholdninger.

Netto gebyr- og provisionsindtægter mv. udgør en udgift på 247 mio. kr. i 1. halvår 2020 mod en udgift på 298 mio. kr. i 1. halvår 2019. Forskellen skyldes primært aftalen om formidlingsprovision vedrørende realkreditlån mv. til Jyske Bank, der efter modregning af konstaterede tab udgør 469 mio. kr. for 1. halvår 2020 mod 512 mio. kr. i 1. halvår 2019. Modsat er øvrige netto gebyr- og provisionsindtægter steget til 222 mio. kr. i 1. halvår 2020 mod 215 mio. kr. i 1. halvår 2019. I 2020 var der stadig en del konverteringsaktivitet i 1. kvartal af 2020, mens den i 2019 først startede op i 2. kvartal.

Kursreguleringer mv. udgør en indtægt på 77 mio. kr. i 1. halvår 2020 mod en indtægt på 50 mio. kr. i 1. halvår 2019. Stigningen skyldes højere kursregulering af den faste fondsbeholdning, som primært består af obligationer, samt kursregulering af selskabets aktiebeholdning i VP Securities, som er solgt i august. Modsatrettet har der være lavere kursreguleringer på obligationer vedrørende basisdriften som følge af den lavere konverteringsaktivitet.

Basisomkostninger

Basisomkostninger udgør 172 mio. kr. i 1. halvår 2020 mod 157 mio. kr. for samme periode af 2019. Stigningen skyldes højere udgifter vedrørende den koncerninterne serviceaftale blandt andet som følge af, at flere ansatte er blevet allokert til Jyske Realkredit.

Basisresultat før nedskrivninger på udlån mv. udgør herefter 846 mio. kr. i 1. halvår 2020, mod 787 mio. kr. i 1. halvår 2019.

Nedskrivninger

Nedskrivninger på udlån mv. udgør en udgift på 606 mio. kr. i 1. halvår 2020 mod en udgift på 17 mio. kr. i 1. halvår 2019. Af nedskrivningerne i 1. halvår 2020 kan 415 mio. kr. henføres til et ledelsesmæssigt skøn over Covid-19's påvirkning på udlånsporteføljen.

Det ledelsesmæssige skøn for effekter afledt af COVID-19 udbruddet er beregnet med udgangspunkt i seneste makroøkonomiske prognoser samt inddragelse af kvalitative observationer om udviklingen. Diverse hjælpepakker fra Staten understøtter aktuelt virksomhederne, hvorfor effekten på porteføljen forsat er begrænset.

Herudover er der foretaget mernedskrivninger på nogle store erhvervsengagementer med 187 mio. kr., hvor værdien af de bagvedliggende panter er blevet revurderet, blandt andet med hensyn til COVID-19 situationen.

I forhold til det samlede udlån udgør driftsvirkningen af nedskrivningerne 0,18 pct. i 1. halvår 2020 mod 0,01 pct. i 1. halvår 2019.

Jyske Realkredits beholdning af midlertidigt overtagne aktiver udgør 84 mio. kr. pr. 30. juni 2020 mod 107 mio. kr. ultimo 2019.

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

Den samlede nedskrivningssaldo udgør i alt 1.861 mio. kr. ultimo juni 2020 (ultimo 2019: 1.330 mio. kr.) svarende til 0,5 pct. af det samlede udlån, hvilket er en stigning på 0,1 procentpoint i forhold til ultimo 2019.

Udlån og garantier, mio. kr.

	1. halvår 2020	1. halvår 2019	Indeks 20/19	2. kv. 2020	1. kv. 2020	4. kv. 2019	3. kv. 2019	2. kv. 2019	Året 2019
Non-performing udlån og garantier:									
Udlån og garantier før nedskrivninger	3.367	4.028	84	3.367	3.671	3.888	3.950	4.028	3.888
Nedskrivninger	665	463	144	665	523	457	462	463	457
Udlån og garantier efter nedskrivninger	2.702	3.565	76	2.702	3.148	3.431	3.488	3.565	3.431
NPL ratio (pct.)	0,8	1,1	75	0,8	0,9	1,0	1,0	1,1	1,0
NPL dækningsgrad (pct.)	19,8	11,5	172	19,8	14,2	11,8	11,7	11,5	11,8
Udlån i 90 dages restance	479	571	84	479	461	450	530	571	450
Driftsmæssige nedskrivninger på udlån mv.	606	17	3.565	121	485	40	-22	43	35
Driftsmæssige tab	88	97	91	29	59	59	-8	40	148

Restanceprocenter

Restanceprocenten efter 90 dage for marts-terminen i 2020 udgør 0,3 pct., hvilket er det samme som tilsvarende termin året før. 15-dages restancen udgør 0,6 pct. efter juni-terminen 2020 mod 0,9 pct. i juni-terminen 2019.

Restanceprocenter

	Juni 2020	Marts 2020	December 2019	September 2019	Juni 2019	Marts 2019
Efter 90 dage	-	0,3	0,2	0,2	0,2	0,3
Efter 15 dage	0,6	0,9	0,8	0,8	0,9	1,0

2. kvartal 2020 mod 1. kvartal 2020

Periodens resultat for 2. kvartal 2020 er steget til 182 mio. kr. mod -74 mio. kr. for 1. kvartal 2020.

Bidragsindtægter mv. er faldet fra 586 mio. kr. i 1. kvartal til 581 mio. kr. i 2. kvartal 2020. Faldet skyldes hovedsageligt privatkunders konvertering fra produkter med variabel rente til produkter med fast rente, hvor bidraget/risikoen er lavere.

Øvrige netto renteindtægter udgør 15 mio. kr. i 2. kvartal 2020 mod 6 mio. kr. i 1. kvartal. Stigningen kan primært henføres til højere renteafkast på selskabets faste fondsbeholdning.

Netto gebyr- og provisionsindtægter mv. udgør en udgift på 128 mio. kr. i 2. kvartal 2020 mod en udgift på 119 mio. kr. i 1. kvartal. Formidlingsprovisionen overfor Jyske Bank udgør 198 mio. kr. i 2. kvartal 2020 mod 271 mio. kr. i 1. kvartal. Faldet i den betalte formidlingsprovision til Jyske Bank kan hovedsageligt henføres til lavere gebyrindtægter fra konverteringsaktiviteten i 2. kvartal 2020. Øvrige netto gebyr- og provisionsindtægter er faldet fra en indtægt på 152 mio. kr. i 1. kvartal 2020 til en indtægt på 70 mio. kr. i 2. kvartal. Faldet skyldes ligeledes den mindre konverteringsaktivitet i 2. kvartal 2020.

Kursreguleringer udgør en indtægt på 73 mio. kr. i 2. kvartal 2020 mod en indtægt på 4 mio. kr. i 1. kvartal. Stigningen skyldes hovedsageligt, at kursreguleringer på selskabets faste fondsbeholdning er 56 mio. kr. bedre i 2. kvartal 2020 i forhold til 1. kvartal. Den resterende stigning vedrører primært kursregulering af selskabets aktiebeholdning i VP Securities.

Basisomkostninger udgør 85 mio. kr. i 2. kvartal 2020 mod 87 mio. kr. i 1. kvartal.

Tab og nedskrivninger udgør en udgift på 120 mio. kr. i 2. kvartal 2020 mod en udgift på 485 mio. kr. i 1. kvartal. Af nedskrivningerne i 2. kvartal 2020 udgjorde nedskrivningen vedrørende Covid-19 15 mio. kr. mod 400 mio. kr. i 1. kvartal. De resterende nedskrivninger i 2. kvartal 2020 vedrører hovedsageligt mernedskrivninger på nogle store erhvervsengagementer som følge af en revurdering af værdien af de bagvedliggende panter blandt andet med hensyn til COVID-19 situationen.

Resultat før skat udgør herefter 336 mio. kr. for 2. kvartal 2020 mod - 5 mio. kr. i 1. kvartal.

Balance

Ultimo 1. halvår 2020 udgør Jyske Realkredits balance 367 mia. kr. (385 mia. kr. ultimo 2019).

Udlån til dagsværdi er steget fra 338,7 mia. kr. ultimo 2019 til 340,9 mia. kr. ultimo 1. halvår 2020 svarende til 0,7 pct. Det nominelle realkreditudlån er i samme periode steget fra 329,0 mia. kr. til 331,8 mia. kr. svarende til en stigning på 0,8 pct. Væksten kan primært henføres til Erhvervsområdet.

Egenkapitalen er påvirket af periodens resultat med 182 mio. kr. og udgør herefter 19.043 mio. kr. ultimo 1. halvår 2020 (18.861 mio. kr. ultimo 2019).

Balance i sammendrag, ultimo, mio. kr.

	30. juni 2020	30. juni 2019	Indeks 20/19	30. juni 2020	31. marts 2020	31. dec. 2019	30. sept. 2019	30. juni 2019
Aktiver/passiver	366.986	380.237	97	366.986	376.685	384.899	391.582	380.237
Realkredit udlån, nominal værdi	331.826	324.513	102	331.826	332.233	329.043	326.132	324.513
Udlån til dagsværdi	340.929	338.067	101	340.929	337.693	338.666	339.778	338.067
Udstedte obligationer, dagsværdi	343.320	358.435	96	343.320	352.402	361.388	367.591	358.435
Egenkapital	19.043	18.345	104	19.043	18.787	18.861	18.608	18.345

Kapitalforhold

Kapitalstyring

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

Kapitalgrundlag

Jyske Realkredits kapitalgrundlag udgør 19,0 mia. kr. (ultimo 2019: 18,8 mia. kr.) og består udelukkende af egentlig egenkapital, dvs. indbetalt aktiekapital samt overførte overskud. I Jyske Realkredits kapitalgrundlag indgår således ikke fremmedkapital, hvilket er i overensstemmelse med Jyske Realkredits ønske om at have en høj kvalitet i kapitalgrundlaget.

Kapitalkrav

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

Kapitalprocenten på 23,6 er ultimo 1. halvår 2020 højere end ultimo 2019 (23,1) og udgør dermed et solidt grundlag i forhold til Jyske Realkredits langsigtede kapitalmålsætning på 20,0 pct. Niveauet for kapitalprocenten er identisk med niveauet for den egentlige kernekapitalprocent og kernekapitalprocenten.

Kapitalgrundlag, risikoeksponering og solvens

Mio. kr.	30. juni 2020	31. december 2019
Egenkapital	19.043	18.861
Forskel mellem forventede tab og nedskrivninger (fradrag)	-	-23
Forsigtig værdiansættelse	-26	-23
Udskudte skatteaktiver	-3	-4
Egentlig kernekapital/kernekapital	19.014	18.811
Kapitalgrundlag	19.014	18.811
Kreditrisiko	76.987	77.665
Markedsrisiko	19	20
Operationel risiko	3.464	3.636
Samlet risikoeksponering	80.470	81.321
Egentlig kernekapitalprocent	23,6	23,1
Kernekapitalprocent	23,6	23,1
Kapitalprocent	23,6	23,1

ICAAP og individuelt solvensbehov

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

Tilstrækkeligt kapitalgrundlag

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

Ved vurderingen af det tilstrækkelige kapitalgrundlag indgår samtlige forhold som nævnt i bilag 1 i bekendtgørelse om opgørelse af risikoeksponeringer, kapitalgrundlag og solvensbehov. Med udgangspunkt i Jyske Realkredits forretningsmodel og risikoprofil vurderes de enkelte forholds betydning for Jyske Realkredits kapitalforhold. For de

forhold, der er vurderet mest væsentlige, kvantificeres størrelsen af tillægget ud fra blandt andet retningslinjerne i vejledningen om tilstrækkeligt kapitalgrundlag og solvensbehov.

Jyske Realkredit har ultimo 1. halvår 2020 kreditrisici, markedsrisici og operationelle risici, der nødvendiggør et særskilt tillæg til søjle I-kapitalkravet.

Det tilstrækkelige kapitalgrundlag for Jyske Realkredit udgør 8,0 mia. kr. ultimo 1. halvår 2020 svarende til et individuelt solvensbehov på 10,0 pct., hvilket er et fald på 0,1 procentpoint i forhold til ultimo 2019.

Bufferkrav og kapitaloverdækning

Det kombinerede kapitalbufferkrav består af de lovpligtige buffere i form af den systemiske risikobuffer, kapitalbevaringsbufferen samt den kontracykliske buffer. De to førstnævnte er fuldt indfasede og udgør 1,5 pct. henholdsvis 2,5 pct. af den samlede risikoeksponering, hvorimod størrelsen af den kontracykliske buffer afhænger af konjunkturerne. Aktuelt udgør den kontracykliske buffer 0 pct. af den samlede risikoeksponering som følge af erhvervsministerens beslutning om at frigive kravet den 11. marts 2020.

Jyske Realkredits tilstrækkelige kapitalgrundlag tillagt det kombinerede kapitalbufferkrav udgør således 11,3 mia. kr. svarende til et individuelt solvensbehov inklusiv lovpligtige buffere på 14,0 pct. af den samlede risikoeksponering. Med et kapitalgrundlag på 19,0 mia. kr. har Jyske Realkredit en kapitaloverdækning på 7,8 mia. kr.

Tilstrækkeligt kapitalgrundlag, kombineret kapitalbufferkrav og kapitaloverdækning

Mio. kr./pct. af REA	30. juni 2020		31. december 2019	
Kreditrisiko	6.159	7,7	6.213	7,6
Markedsrisiko	2	0,0	2	0,0
Operationel risiko	277	0,3	291	0,3
Kapitalkrav, søjle I	6.438	8,0	6.506	8,0
Kreditrisiko	1.396	1,7	1.485	1,8
Markedsrisiko	144	0,2	144	0,2
Operationel risiko	60	0,1	60	0,1
Kapitalkrav, søjle II	1.600	2,0	1.689	2,1
Tilstrækkeligt kapitalgrundlag	8.038	10,0	8.194	10,1
Kapitalbevaringsbuffer	2.012	2,5	2.033	2,5
Systemisk risikobuffer	1.207	1,5	1.220	1,5
Kontracyklisk buffer	-	-	813	1,0
Kombineret kapitalbufferkrav	3.219	4,0	4.066	5,0
Tilstrækkeligt kapitalgrundlag, inkl. kombineret kapitalbufferkrav	11.257	14,0	12.260	15,1
Kapitaloverdækning	7.757	9,6	6.550	8,1

Gældsbufferkrav

Realkreditinstitutter er undtaget fra kravet til mængden af nedskrivningsegne passiver (NEP), men skal derimod overholde et gældsbufferkrav, der efter fuld indfasning i juni 2020 udgør 2 pct. af det ikke-vægtede udlån. Opfyldelse af gældsbufferkravet kan foruden den ubrugte del af kapitalgrundlaget ske ved udstedelse af seniorgæld. Aktuelt har Jyske Realkredit udstedt seniorgæld for 750 mio. kr. med forfald i september 2024. Ultimo 1. halvår 2020 udgør gældsbufferkravet 6,8 mia. kr.

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

Gearingsgrad (Leverage Ratio)

Gearingsgraden defineres som forholdet mellem Jyske Realkredits kernekapital og samlede uvægtede eksponeringer (inkl. ikke-balanceførte poster) og skal udgøre mindst 3 pct. Gearingsgraden, der ikke inddrager risikoen ved eksponeringerne, kan være en væsentlig begrænsning for et institut med en stor andel af udlån med lav risikovægt. Ultimo 1. halvår 2020 er gearingsgraden for Jyske Realkredit 5,14 pct. mod 4,84 pct. ultimo 2019.

Gearingsgrad		
Mio. kr./pct.	30. juni 2020	31. december 2019
Kernekapital	19.014	18.811
Samlet eksponeringsværdi	370.207	389.003
Gearingsgrad	5,14	4,84

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 1. halvår 2020 udgør OC-kravet 11,3 mia. kr. mod 11,8 mia. kr. ultimo 2019 og kan opfyldes med likvide aktiver finansieret med såvel gælds- som kapitalinstrumenter.

Udstedelse af særligt dækkede obligationer til finansiering af udlån sker i Jyske Realkredit via kapitalcenter E og S. Udlån baseret på udstedelse af særligt dækkede obligationer skal løbende overvåges for at sikre, at belåningsgrænsen overholdes for hver enkelt ejendom. Såfremt belåningsgrænsen overskrides, f.eks. som følge af et fald i ejendommens værdi, skal Jyske Realkredit stille supplerende sikkerhed. Ultimo 1. halvår 2020 udgør SDO-kravet 5,6 mia. kr. mod 5,9 mia. kr. ultimo 2019.

Stresstest og krav til kapitalen

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

Udlåns sammensætning

Den fortsatte fremgang på ejendomsmarkedet har sat sit præg på udviklingen i det samlede realkreditudlån for Jyske Realkredit, der ved udgangen af 1. halvår 2020 udgør nominelt 332 mia. kr. mod 329 mia. kr. ultimo 2019. Jyske Realkredits udlån til privatmarkedet - ejerboliger og fritidshuse - faldt i 2. kvartal 2020 med 3 mia. kr. til i alt 172 mia. kr., hvorimod udlån til erhvervsmarkedet, inkl. udlån til alment byggeri, steg med 3 mia. kr. til i alt 160 mia. kr.

Procentvis fordeling af udlån på ejendomskategori

	30. juni 2020	31. dec. 2019	31. dec. 2018	31. dec. 2017	31. dec. 2016
Privat	52,2	53,1	53,4	53,5	51,8
- heraf ejerboliger	49,7	50,7	50,8	51,0	49,3
- heraf fritidshuse	2,4	2,5	2,5	2,5	2,5
Erhverv	47,8	46,9	46,6	46,5	48,2
- heraf Alment byggeri	14,7	14,8	15,4	16,2	17,4
- heraf Privat boligudlejning	15,5	14,7	13,6	12,1	11,7
- heraf Andelsboliger	4,2	4,3	4,9	5,2	5,5
- heraf Kontor og forretning	10,7	10,6	10,7	11,2	11,7

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

Procentvis fordeling af udlån på låntype

	30. juni 2020	31. dec. 2019	31. dec. 2018	31. dec. 2017	31. dec. 2016
Rentetilpasningslån	51,9	52,7	53,2	54,7	59,7
- uden afdragsfrihed	25,2	25,2	23,4	22,7	25,6
- med afdragsfrihed	26,7	27,5	29,8	32,0	34,1
Fastforrentede lån	34,6	33,2	31,4	31,6	30,9
- uden afdragsfrihed	26,2	25,3	24,5	25,3	26,1
- med afdragsfrihed	8,4	7,8	6,9	6,3	4,8
Garantilån m.fl.	10,7	11,3	12,3	10,3	5,3
- uden afdragsfrihed	4,5	4,8	5,4	4,4	2,0
- med afdragsfrihed	6,2	6,5	7,0	5,9	3,3
Øvrige lån, herunder indeklån	2,7	2,9	3,1	3,5	4,1
Realkreditudlån i alt	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
- uden afdragsfrihed	58,7	58,2	56,3	55,8	57,8
- med afdragsfrihed	41,3	41,8	43,7	44,2	42,2

De senere års tendens mod rentesikring i form af stigende andele til fastforrentede lån fortsætter i 2020. Det samme gør sig gældende for lån uden afdragsfrihed, hvor det, i hvert fald indtil den aktuelle krise, har været udbredt at anvende de lave renter til afvikling på lånene. Det må forventes, at afdragsfrihed igen kan blive efterspurgt af Jyske Realkredits kunder afhængig af den økonomiske udvikling de kommende kvartaler.

Gennemsnitlig belåningsgrad fordelt efter ejendomskategori

	30. juni 2020	31. dec. 2019	31. dec. 2018	31. dec. 2017	31. dec. 2016
Privat	60,9	61,3	61,9	63,4	64,0
- heraf ejerboliger	61,3	61,6	62,2	63,8	64,3
- heraf fritidshuse	53,0	53,8	53,9	56,2	58,0
Erhverv	56,2	57,4	58,9	61,4	64,5
- heraf Alment byggeri	24,9	27,2	31,5	43,0	44,7
- heraf Privat boligudlejning	61,6	62,6	64,2	66,3	70,1
- heraf Andelsboliger	52,3	53,0	54,4	59,2	61,9
- heraf Kontor og forretning	52,9	54,7	55,8	58,7	61,7
Realkreditudlån i alt	53,6	54,6	56,0	59,4	60,7

Udlånsporteføljen har i 1. halvår 2020 udviklet sig kreditmæssigt positivt, og der er skabt større sikkerhed bag udlånet. Siden ultimo 2016 er den gennemsnitlige belåningsgrad faldet med knap 3 procentpoint for udlån til ejerboliger.

Erhvervssegmentet har ligeledes oplevet et betydeligt fald i den gennemsnitlige belåningsgrad. Udviklingen for alment byggeri skyldes dog, at der løbende foretages overflytning af lån til det statsgaranterede kapitalcenter S.

Såfremt den aktuelle krise sætter sit aftryk på boligpriserne, vil den gennemsnitlige belåningsgrad stige. Under finanskrisen i 2008-2010 oplevede Jyske Realkredit stigninger i den gennemsnitlige belåningsgrad på godt 10 procentpoint for de hårdest ramte ejendoms kategorier.

Liquidity coverage ratio (LCR)

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

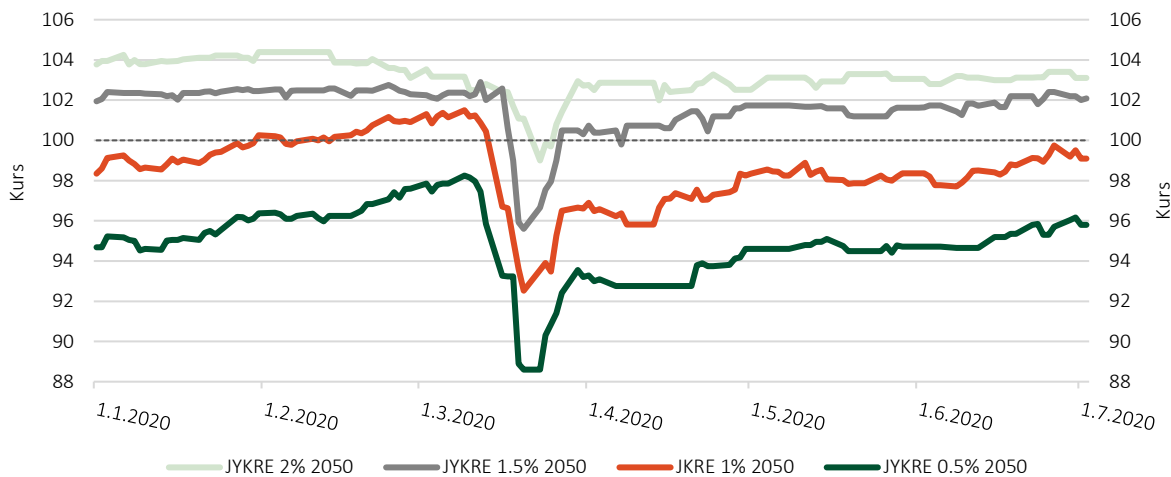
Det bindende krav for Jyske Realkredits beholdning af likvide aktiver stammer fra LCR-gulvkravet på 2,5 pct. af det samlede realkreditudlån, der ved udgangen af 1. halvår 2020 svarede til 8,5 mia. kr. (8,4 mia. kr. ultimo 1. halvår 2019). Jyske Realkredit havde ubehæftede likvide aktiver efter haircut for 14,3 mia. kr. ultimo 1. halvår 2020 (13,4 mia. kr. ultimo 1. halvår 2019) og havde dermed en betydelig likviditetsoverdækning i forhold til LCR-gulvkravet.

I Jyske Realkredit udgøres HQLA (high-quality liquid assets) primært af obligationsbeholdningen. LCR-brøken er opgjort til uberegnetlig pr 1. halvår 2020 pga. et nettooutflow på 0 (3324% ultimo 1. halvår 2020).

Funding og refinansiering

Efter et 1. kvartal med meget store udsving i priserne på danske realkreditobligationer, grundet covid-19 situationen, har kursudviklingen været mere stabil i 2. kvartal af 2020. Kurserne på de 30-årige konverterbare obligationer er generelt steget i 2. kvartal 2020

Kurser på udvalgte 30-årige obligationer fra Jyske Realkredit

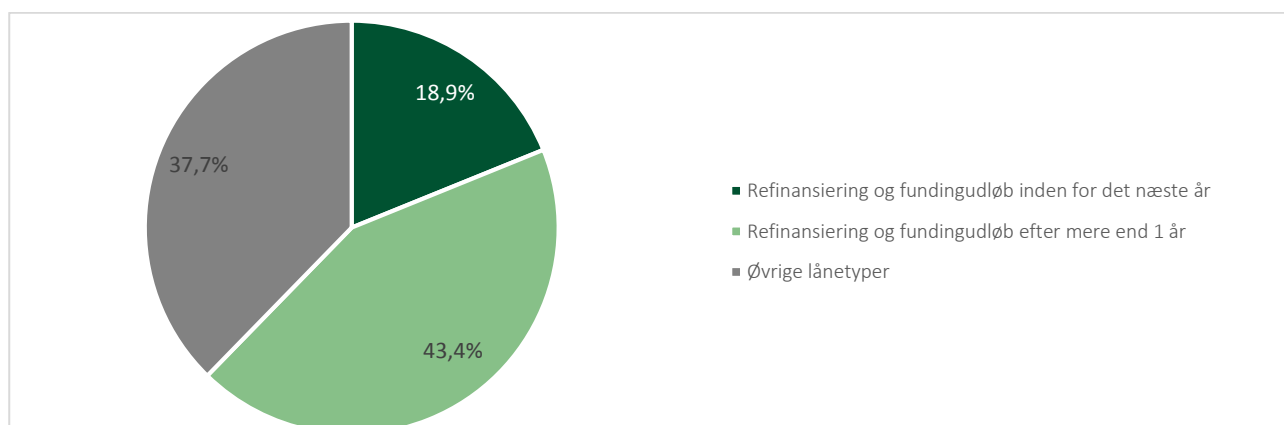


Kilde: Bloomberg

Med de meget lave priser på de lange 30-årige konverterbare obligationer vælger en større andel af Jyske Realkredits privatkunder at finansiere deres ejendom med et lån, der er fastforrentet i hele lånets løbetid. I alt er andelen af private låntagere, der vælger fastforrentede lån, steget med næsten 5 procentpoint over det seneste år. Dette er med til at minimere refinansieringsrisikoen, da de 30-årige konverterbare obligationer ikke skal refinansieres.

Jyske Realkredit vil i resten af 2020 fortsætte bestræbelserne på at nedbringe refinansieringsrisikoen. Dette sker under hensynstagen til, at de enkelte serier skal være af en sådan størrelse, at de opfylder LCR-krav (Liquidity Coverage Ratio) i forhold til likviditetsbufferen hos investorerne.

Jyske Realkredits udlånsportefølje fordelt på refinansieringstidspunkt pr. 30. juni 2020



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

Rating

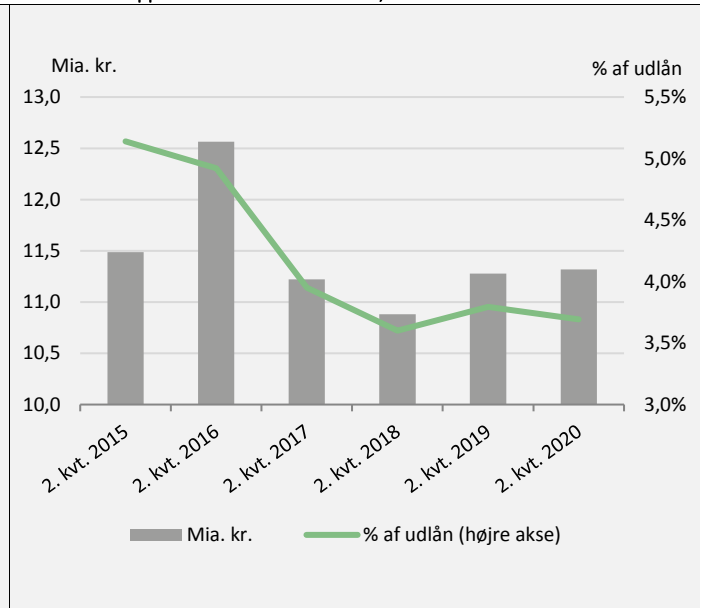
Jyske Banks og Jyske Realkredits fælles udstederrating fra Standard and Poor's (S&P) er A (stable outlook). Jyske Realkredits obligationer udstedt fra henholdsvis Kapitalcenter E, Kapitalcenter B samt Instituttet i Øvrigt er rated AAA.

Rating

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

¹⁾ S&P opgradede den 23. oktober 2019 Jyske Bank og Jyske Realkredits udstederrating til A/stable/A-1

AAA-krav til supplerende sikkerhedsstillelse, Standard & Poor's

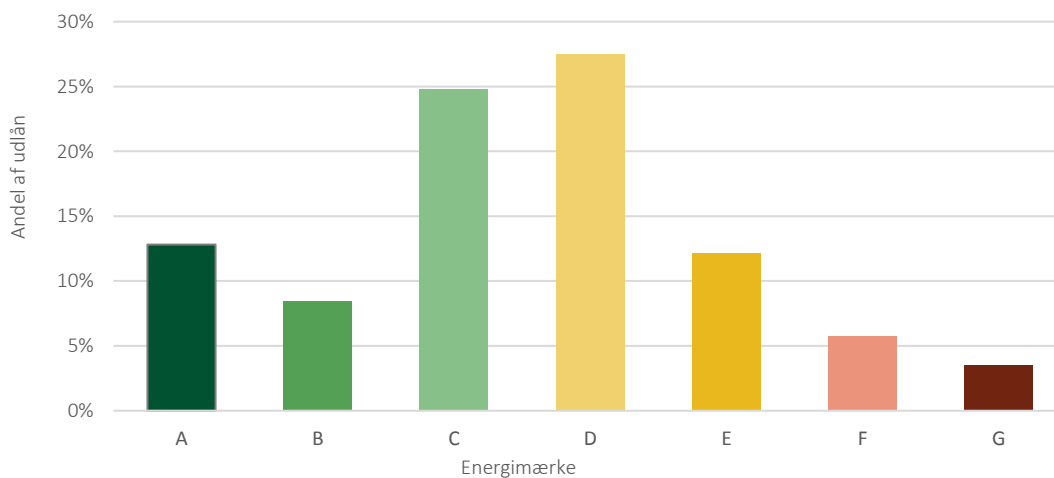


Standard & Poor's gennemsnitlige krav til supplerende sikkerhedsstillelse for at bibeholde karakteren AAA på realkreditobligationer udstedt fra Jyske Realkredit faldt i forhold til 2. kvartal 2019. Faldet i det gennemsnitlige krav til supplerende sikkerhedsstillelse skyldes blandt andet, at en større del af låntagerne har taget fastforrentede lån end for et år siden.

Sustainable Transparency Template

Som det første finansielle institut har Jyske Realkredit lanceret Sustainable Transparency Template. Templaten er dannet af Jyske Realkredit for at give investorer et indblik i både energistandarden af de boliger, som Jyske Realkredit har ydet udlån til og fordelingen af energiresourcer, der er brugt i boligerne. Fra 1. kvartal 2020 indeholder templatens nu også beregnet CO₂-udledning for udlån finansieret i Jyske Realkredits kapitalcenter E. Templatens kan findes på jyskerealkredit.dk.

Jyske Realkredits udlånsportefølje fordelt på energimærker



Tilsynsdiamanten for realkreditinstitutter

Tilsynsdiamanten fastlægger en række særlige risikoområder med angivelse af grænseværdier, som institutterne som

udgangspunkt bør ligge inden for. Opgørelse af Tilsynsdiamantens grænseværdier for Jyske Realkredit er præsenteret nedenfor.

Tilsynsdiamanten – pejlemærker, pct.

	30. juni 2020	31. december 2019
Koncentrationsrisiko <100 %	48,5	47,9
Udlånsvækst <15 % om året i segment:		
- Ejerboliger og fritidshuse	-0,2	2,4
- Boligudlejningsejendomme ¹⁾	4,1	0,2
- Andet erhverv	5,9	6,1
Låntagers renterisiko <25 %		
- Ejendomme med boligformål	17,5	17,8
Afdragsfrihed <10 %		
- Ejerboliger og fritidshuse	6,1	6,4
Lån med kort rente:		
- Refinansiering (årlig) <25 %	16,3	15,0
- Refinansiering (kvartal) <12,5 %	4,3	1,7

Ultimo 1. halvår 2020 opfylder Jyske Realkredit alle pejlemærkerne i Tilsynsdiamanten. Jyske Realkredit forholder sig løbende til selskabets positioner i forhold til de opstillede pejlemærker.

Øvrig information

Bestyrelsesbeslutninger

Der er i 1. halvår 2020 ikke vedtaget beslutninger af bestyrelsen, der er omfattet af oplysningspligten i 'Regler for udstedere på NASDAQ Copenhagen A/S'.

Yderligere information

For yderligere information henvises til jyskerealkredit.dk, hvor der findes detaljerede finansielle informationer om Jyske Realkredit. På jyskerealkredit.dk kan Jyske Realkredits delårsrapport for 1. halvår 2020 downloades.

Kontaktperson

Administrerende direktør Carsten Tirsbæk Madsen,

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

Resultatopgørelse og opgørelse af totalindkomst

Note	Mio. kr.	
	1. halvår 2020	1. halvår 2019
Resultatopgørelse		
5 Renteindtægter	2.759	3.316
6 Renteudgifter	1.574	2.112
Netto renteindtægter	1.186	1.204
Udbytte af aktier mv.	0	1
7 Gebyrer og provisionsindtægter	260	258
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	507	555
Netto rente- og gebyrindtægter	939	907
8 Kursreguleringer	79	36
9 Udgifter til personale og administration	163	144
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	0	1
Andre driftsudgifter	8	12
10 Nedskrivninger på udlån mv.	606	17
Resultat før skat	240	770
11 Skat	59	169
Periodens resultat	182	601
Fordeles således:		
Aktionærer i Jyske Realkredit A/S	182	601
I alt	182	601
Opgørelse af totalindkomst		
Periodens resultat	182	601
Anden totalindkomst efter skat	-	-
Periodens totalindkomst	182	601
Fordeles således:		
Aktionærer i Jyske Realkredit A/S	182	601
I alt	182	601

Balance

Note	Mio. kr.		
	30. juni 2020	31. dec. 2019	30. juni 2019
Aktiver			
	4	41	48
	4.831	26.435	12.188
12 Udlån til dagsværdi	340.929	338.666	338.067
Obligationer til dagsværdi	19.869	18.373	28.201
Aktier mv.	213	192	217
Immaterielle aktiver	-	-	0
Øvrige materielle aktiver	0	1	1
Udskudte skatteaktiver	3	4	4
13 Aktiver i midlertidlig besiddelse	84	107	382
14 Andre aktiver	1.035	1.075	1.114
Periodeafgrænsningsposter	19	6	15
Aktiver i alt	366.986	384.899	380.237
Passiver			
Forpligtelser			
	1.216	1.102	853
15 Udstedte obligationer til dagsværdi	343.320	361.388	358.435
Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	750	750	-
Aktuelle skatteforpligtelser	373	315	431
16 Andre passiver	2.273	2.471	2.131
Periodeafgrænsningsposter	9	10	40
Forpligtelser i alt	347.942	366.036	361.890
Hensatte forpligtelser			
Andre hensatte forpligtelser	2	2	2
Hensatte forpligtelser i alt	2	2	2
Egenkapital			
Aktiekapital	4.306	4.306	4.306
Overkurs ved emission	102	102	102
Overført overskud	14.635	14.453	13.936
Egenkapital i alt	19.043	18.861	18.345
Passiver i alt	366.986	384.899	380.237
Ikke balanceførte poster			
17 Garantier mv.	0	0	0
Andre eventualforpligtelser mv. (lånetilbud)	12.122	14.449	15.213
Garantier og andre eventualforpligtelser i alt	12.122	14.449	15.213

Egenkapitalopgørelse

Mio. kr.

	Aktie- kapital	Overkurs ved emission	Overført overskud	I alt
Egenkapital 1. januar 2020	4.306	102	14.453	18.861
Periodens resultat	-	-	182	182
Anden totalindkomst	-	-	-	-
Periodens totalindkomst	-	-	182	182
Egenkapital 30. juni 2020	4.306	102	14.635	19.043
Egenkapital 1. januar 2019	4.306	102	13.335	17.744
Periodens resultat	-	-	601	601
Anden totalindkomst	-	-	-	-
Periodens totalindkomst	-	-	601	601
Egenkapital 30. juni 2019	4.306	102	13.936	18.345

Kapitalopgørelse

Mio. kr.

	30. juni 2020	31. dec. 2019	30. juni 2019
Egenkapital	19.043	18.861	18.345
Immaterielle aktiver	-	-	-0
Udsudte skatteaktiver	-3	-4	-4
Forskel mellem forventet tab og regnskabsmæssige nedskrivninger	-	-23	-43
Forsigtig værdiansættelse	-26	-23	-23
Egentlig kernekapital / Kernekapital	19.014	18.811	18.274
Kapitalgrundlag	19.014	18.811	18.274
Vægtet risikoeksponering med kreditrisiko mv.	76.987	77.665	79.746
Vægtet risikoeksponering med markedsrisiko	19	20	27
Vægtet risikoeksponering med operationel risiko	3.464	3.636	3.636
Vægtet risikoeksponering i alt	80.470	81.321	83.409
Kapitalkrav fra Søjle I	6.438	6.506	6.673
Kapitalkrav i alt	6.438	6.506	6.673
Kapitalprocent	23,6	23,1	21,9
Kernekapitalprocent	23,6	23,1	21,9
Egentlig kernekapitalprocent	23,6	23,1	21,9

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

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis

Delårsrapporten for perioden 1. januar – 30. juni 2020 for Jyske Realkredit A/S er aflagt i overensstemmelse med Lov om finansiel virksomhed samt de tilhørende regnskabsregler, som er IFRS forenelig. Delårsrapporten er herudover aflagt i overensstemmelse med yderligere danske oplysningskrav til delårsrapporter for børsnoterede finansielle selskaber.

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til årsrapporten 2019, som indeholder den fulde beskrivelse af anvendt regnskabspraksis.

2 Væsentlige regnskabsmæssige skøn

Målingen af visse aktiver og forpligtelser kræver ledelsesmæssige skøn over, hvorledes fremtidige begivenheder påvirker værdien af disse aktiver og forpligtelser. Skøn, der er væsentlige for regnskabsaflæggelsen, foretages blandt andet ved opgørelse af nedskrivninger på værdiforringede udlån samt aktiver i midlertidig besiddelse, jf. nærmere redegørelse i årsrapporten 2019. De anvendte skøn er baseret på forudsætninger, som ledelsen vurderer er forsvarlige, men som i sagens natur er usikre. Endvidere er selskabet underlagt risici og usikkerheder, som kan føre til, at de faktiske resultater vil afvige fra disse skøn.

COVID-19 udbruddet i 1. halvår 2020 har væsentlig negativ effekt på den økonomiske vækst. Der er imidlertid betydelig usikkerhed om størrelsen af den negative effekt, hvilket øger usikkerheden ved opgørelsen af nedskrivninger på udlån mv.

Regnskabet afspejler regulerende begivenheder frem til 18. august 2020.

	30. juni 2020	31. dec. 2019	30. juni 2019
3 Nøgletal			
Kapitalprocent	23,6	23,1	21,9
Kernekapitalprocent	23,6	23,1	21,9
Periodens egenkapitalforrentning (gennemsnit) før skat (pct.)	1,3	7,8	4,3
Periodens egenkapitalforrentning (gennemsnit) efter skat (pct.)	1,0	6,1	3,3
Indtjening pr. omkostningskrone	1,3	5,2	5,4
Valutaposition (pct.)	0,5	0,5	0,7
Akkumuleret nedskrivningsprocent	0,5	0,4	0,4
Periodens nedskrivningsprocent	0,18	0,01	0,01
Periodens udlånsvækst (pct.)	0,8	3,0	1,6
Udlån i forhold til egenkapital	17,9	18,0	18,4
Afkastningsgrad	0,05	0,29	0,16

4 Alternative resultatmål

	1. halvår 2020			1. halvår 2019		
	Basisresul- tat	Reclassi- ficering	I alt	Basisresul- tat	Reclassi- ficering	I alt
Bidragindtægter mv.	1.167	-	1.167	1.157	-	1.157
Øvrige netto renteindtægter mv.	21	-2	19	33	13	47
Netto renteindtægter	1.188	-2	1.186	1.191	13	1.204
Netto gebyr- og provisionsindtægter	-247	-	-247	-298	-	-298
Netto rente- og gebyrindtægter	941	-2	939	893	13	907
Kursreguleringer	77	2	79	50	-13	36
Øvrige indtægter	0	-	0	1	-	1
Indtægter	1.018	-	1.018	944	-	944
Omkostninger	172	-	172	157	-	157
Resultat før nedskrivninger på udlån mv.	846	-	846	787	-	787
Nedskrivninger på udlån mv. (- er en indtægt)	606	-	606	17	-	17
Resultat før skat	240	-	240	770	-	770

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

Tabellen ovenfor viser sammenhænge fra resultatposter i Jyske Realkredit i hovedtal (side 2) og til resultatposter opstillet i henhold til regnskabsbekendtgørelsen (side 17). Omkostninger i ovenstående tabel vedrører Udgifter til personale og administration, Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver samt Andre driftsudgifter i resultatopgørelsen i henhold til regnskabsbekendtgørelsen.

	1. halvår 2020	1. halvår 2019
5 Renteindtægter		
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker ¹	-25	-6
Udlån	1.717	2.257
Bidrag	925	878
Obligationer	37	78
Afledte finansielle instrumenter, rente- og valutakontrakter	66	106
Øvrige renteindtægter	0	0
Renteindtægter før modregning af renter af egne obligationer	2.720	3.313
Rente af egne obligationer modregnet i rente af udstedte obligationer	43	61
I alt efter modregning af negative renteindtægter	2.677	3.252
Negative renteindtægter modregnet i renteindtægter	42	19
Negative renteudgifter modregnet i renteudgifter	40	46
I alt før modregning af negative renter	2.759	3.316
¹ Heraf udgør renteindtægter af ægte købs- og tilbagesalgforretninger ført under "Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker"	-18	-3

Noter - fortsat

Mio. kr.

	1. halvår 2020	1. halvår 2019
6 Renteudgifter		
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker ¹	7	8
Udstedte obligationer	1.579	2.062
Øvrige renteudgifter	-52	38
Renteudgifter før modregning af renter af egne obligationer	1.534	2.108
Rente af egne obligationer modregnet i rente af udstedte obligationer	43	61
I alt efter modregning af negative renteudgifter	1.491	2.047
Negative renteudgifter modregnet i renteudgifter	40	46
Negative renteindtægter modregnet i renteindtægter	42	19
I alt før modregning af negative renter	1.574	2.112
¹ Heraf udgør renteudgifter af ægte salgs- og tilbagekøbsforretninger ført under "Gæld til kreditinstitutter og centralbanker"	-1	-2
Under "Øvrige renteudgifter" medtages fra ultimo 2019 renter til swaps mv. indgået i forbindelse med finansieringen af realkreditudlån, hvor renten på nogle af de udstedte obligationer swappes til en rente, der svarer til renten på realkreditudlånet. Herved medtages den samlede renteudgift til finansieringen af realkreditudlån samlet under Renteudgifter. I 1. halvår 2020 er der i denne forbindelse under "Øvrige renteudgifter" medtaget renteindtægter fra swaps med 88 mio. kr. (1. halvår 2019: 46 mio. kr.). Sammenligningstal for 1. halvår 2019 er tilrettet.		
7 Gebyrer og provisionsindtægter		
Værdipapirhandel og depoter	157	159
Lånesagsgebyrer	102	98
Øvrige gebyrer og provisioner	0	0
I alt	260	258
8 Kursreguleringer		
Realkreditudlån	48	5.566
Andre udlån og tilgodehavender til dagsværdi	0	0
Obligationer	-32	148
Aktier mv.	21	5
Valuta	-1	-3
Valuta-, rente- og andre kontrakter samt andre afledte finansielle instrumenter	267	482
Udstedte obligationer	-223	-6.161
I alt	79	36
Kursreguleringer af balanceprincippet udgør i alt en indtægt på 0 mio. kr. (2019: -2 mio. kr.) og fremkommer som nettokursregulering af følgende poster: Realkreditudlån med +48 mio. kr. (+5.566 mio. kr.), Udstedte realkreditobligationer med -223 mio. kr. (-6.161 mio. kr.), der er indregnet under "Udstedte obligationer", samt afledte finansielle instrumenter med +175 mio. kr. (+593 mio. kr.), der er indregnet under "Valuta-, rente- og andre kontrakter samt andre afledte finansielle instrumenter".		
9 Udgifter til personale og administration		
Personaleudgifter		
Lønninger mv.	13	12
Pensioner	1	1
Lønsumsafgift	2	1
Udgifter til social sikring	0	0
I alt	16	14
Lønninger og vederlag til direktion og bestyrelse		
Direktion	3	3
Bestyrelse	0	0
I alt	3	3
Øvrige administrationsudgifter		
IT-udgifter	10	9
Øvrige administrationsudgifter	135	118
I alt	144	127
I alt	163	144

Noter - fortsat

Mio. kr.

	1. halvår 2020	1. halvår 2019
10 Nedskrivninger på udlån mv.		
Nedskrivninger i perioden	551	-31
Tabsogført ej dækket af nedskrivninger	68	73
Indgået på tidligere afskrevne fordringer	-14	-24
I alt	606	17
Nedskrivningssaldo		
Nedskrivningssaldo primo	1.330	1.380
Nedskrivninger i perioden	551	-31
Tabsogført dækket af nedskrivninger	-20	-24
Nedskrivningssaldo ultimo	1.861	1.324
Nedskrivninger på realkreditudlån	1.784	1.266
Nedskrivninger på øvrige udlån og tilgodehavender mv.	77	58
Nedskrivninger på Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker mv.	0	0
Nedskrivningssaldo ultimo	1.861	1.324

Fordeling af nedskrivningssaldo i stadier - 1. halvår 2020

	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	I alt
Saldo primo	311	665	354	1.330
Overførsel af primonedskrivning til stadie 1	96	-92	-4	-
Overførsel af primonedskrivning til stadie 2	-6	25	-19	-
Overførsel af primonedskrivning til stadie 3	0	-8	9	-
Nedskrivning på nye udlån	67	188	13	268
Fald i nedskrivningssaldo pga. indfrie udlån	-44	-147	-45	-235
Effekt af genberegning	-119	407	231	519
Tidligere nedskrevet nu tabt	0	-3	-18	-20
Nedskrivningssaldo ultimo	305	1.035	521	1.861

Ovennævnte vedrører primært Udlån til dagsværdi gennem resultatopgørelsen.

Størrelsen på genberegningen vedrører hovedsageligt ledelsesmæssigt skøn på 420 mio. kr. som følge af Covid-19 forhold. En stor del af udviklingen på nye udlån og indfrie udlån på stadie 2 og 3 tilskrives konverteringer af udlån.

Fordeling af nedskrivningssaldo i stadier - 1. halvår 2019

	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	I alt
Saldo primo	248	705	427	1.380
Overførsel af primonedskrivning til stadie 1	114	-88	-26	-
Overførsel af primonedskrivning til stadie 2	-7	83	-76	-
Overførsel af primonedskrivning til stadie 3	-1	-33	34	-
Nedskrivning på nye udlån	65	50	13	128
Fald i nedskrivningssaldo pga. indfrie udlån	-41	-38	-52	-131
Effekt af genberegning	-150	61	60	-29
Tidligere nedskrevet nu tabt	0	-2	-22	-24
Nedskrivningssaldo ultimo	229	738	357	1.324

Størrelsen på genberegningen er et udtryk for, at der har været en del migration mellem stadierne i perioden. Derudover har der været nogle mindre modeltilpasninger, som ligeledes rammer genberegningen. En generel forbedring af kundernes bonitet medfører, at der i perioden har været en større migration fra stadie 3 til stadie 1 og 2 end omvendt. En stor del af udviklingen på nye udlån og indfrie udlån på stadie 2 og 3 tilskrives konverteringer af udlån.

11 Skat
Effektiv skatteprocent

Selskabsskatteprocent i Danmark	22,0	22,0
Ikke-skattepligtige indtægter og ikke-fradragsberettigede udgifter mv.	2,4	-0,1
I alt	24,4	21,9

Den effektive skatteprocent for 1. halvår 2020 er påvirket af korrektioner til tidligere års selvangivelser.

Noter - fortsat

Mio. kr.

	30. juni 2020	31. dec. 2019	30. juni 2019
12 Udlån til dagsværdi			
Realkreditudlån nominel værdi	331.826	329.043	324.513
Regulering for renterisiko mv.	10.457	10.410	14.334
Regulering for kreditrisiko	-1.784	-1.286	-1.266
Realkreditudlån til dagsværdi	340.498	338.167	337.580
Restancer og udlæg	88	148	114
Øvrige udlån og tilgodehavender	342	351	372
I alt	340.929	338.666	338.067
Realkreditudlån til dagsværdi fordelt på ejendoms kategorier			
Ejeboliger	166.567	168.479	168.067
Fritidshuse	8.232	8.285	8.285
Alment byggeri	54.304	53.989	55.421
Andelsboliger	14.451	14.820	16.103
Private beboelsesejendomme til udlejning	52.358	49.366	46.939
Industri- og håndværksejendomme	3.002	2.630	1.832
Kontor- og forretnings ejendomme	35.608	34.982	35.512
Landbrugsejendomme mv.	120	63	62
Ejendomme til sociale, kulturelle og undervisningsmæssige formål	5.722	5.415	5.214
Andre ejendomme	134	137	147
I alt	340.498	338.167	337.580
13 Aktiver i midlertidig besiddelse			
Midlertidigt overtagne ejendomme	84	107	180
Datterselskaber i besiddelse med henblik på salg	-	-	202
I alt	84	107	382
14 Andre aktiver			
Positiv dagsværdi af afledte finansielle instrumenter	725	595	721
Tilgodehavende renter og provision	15	23	47
Lånesager under ekspedition	235	345	298
Øvrige aktiver	60	112	47
I alt	1.035	1.075	1.114
15 Udstedte obligationer til dagsværdi			
Udstedte realkreditobligationer, nominel værdi	357.345	365.563	358.893
Regulering til dagsværdi	11.169	11.003	14.938
Egne realkreditobligationer, dagsværdi	-25.194	-15.177	-15.396
I alt	343.320	361.388	358.435
16 Andre passiver			
Negativ dagsværdi af afledte finansielle instrumenter	283	247	273
Skyldige renter og provision	1.145	1.489	1.349
Øvrige passiver	845	734	509
I alt	2.273	2.471	2.131

Noter - fortsat

Mio. kr.

	30. juni 2020	31. dec. 2019	30. juni 2019
17 Ikke balanceførte poster			
Garantier mv.			
Øvrige garantier	0	0	0
I alt	0	0	0
Andre eventualforpligtelser mv.			
Uigenkaldelige kredittilsagn	12.102	14.427	15.189
Øvrige eventualforpligtelser	21	22	24
I alt	12.122	14.449	15.213

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

18 Nærtstående parter

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

Der har i perioden 1. januar til 30. juni 2020 ikke været usædvanlige transaktioner med nærtstående parter. Der henvises til Jyske Realkredits årsrapport 2019 for en nærmere beskrivelse af transaktioner med nærtstående parter.

Noter - fortsat

Mio. kr.

	30. juni 2020	31. dec. 2019	30. juni 2019
19 Kontraktuel restløbetid			
Aktiver			
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker			
På anfordring	589	705	907
Til og med 3 måneder	4.242	25.730	11.281
Over 3 måneder og til og med 1 år	-	-	-
Over 1 år og til og med 5 år	-	-	-
Over 5 år	-	-	-
I alt	4.831	26.435	12.188
Udlån til dagsværdi ¹			
Til og med 3 måneder	2.130	2.076	2.051
Over 3 måneder og til og med 1 år	7.189	7.019	6.793
Over 1 år og til og med 5 år	41.821	40.670	39.172
Over 5 år	289.789	288.901	290.051
I alt	340.929	338.666	338.067
Obligationer til dagsværdi			
Til og med 3 måneder	5.810	1.314	7.062
Over 3 måneder og til og med 1 år	6.756	10.014	13.412
Over 1 år og til og med 5 år	7.273	7.014	7.684
Over 5 år	29	30	43
I alt	19.869	18.373	28.201
Forpligtelser			
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker			
På anfordring	415	89	91
Til og med 3 måneder	801	1.013	762
Over 3 måneder og til og med 1 år	-	-	-
Over 1 år og til og med 5 år	-	-	-
Over 5 år	-	-	-
I alt	1.216	1.102	853
Udstedte obligationer til dagsværdi ¹			
Til og med 3 måneder	5.995	24.709	17.841
Over 3 måneder og til og med 1 år	56.752	55.175	48.625
Over 1 år og til og med 5 år	132.415	134.398	141.941
Over 5 år	148.158	147.106	150.028
I alt	343.320	361.388	358.435
Udstedte obligationer til amortiseret kostpris			
Til og med 3 måneder	-	-	-
Over 3 måneder og til og med 1 år	-	-	-
Over 1 år og til og med 5 år	750	750	-
Over 5 år	-	-	-
I alt	750	750	-

Beløb ovenfor er ekskl. renter.

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

Ledelsespåtegning

Vi har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar til 30. juni 2020 for Jyske Realkredit A/S.

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

Delårsrapporten har ikke været genstand for revision eller review.

Det er vores opfattelse, at delårsrapporten giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2020 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for perioden 1. januar til 30. juni 2020.

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

Kgs. Lyngby, den 18. august 2020.

Direktion

Carsten Tirsbæk Madsen
Adm. direktør

Torben Hansen
Direktør

Bestyrelse

Niels Erik Jakobsen
Formand

Lars Waalen Sandberg
Næstformand

Per Skovhus

Peter Schleidt

Kim Henriksen
Medarbejdervalgt

Steen Brastrup Clasen
Medarbejdervalgt