

Årsrapport 2018

Årsrapport 2018

Ledelsesberetning

Jyske Bank-koncernen i hovedtal	2
Sammendrag	3
Ledelsen udtaler	4
Strategi	6
Forventninger til fremtiden	9
Regnskabsberetning	10
Kapital- og likviditetsstyring	17
Samfundsansvar	22
Corporate Governance	25
Jyske Bank-aktien	27
Øvrige informationer	28

Forretningssegmenter

Bankaktiviteter	29
Realkreditaktiviteter	32
Leasingaktiviteter	35

Årsregnskab

Jyske Bank-koncernen	
Resultatopgørelse og opgørelse af totalindkomst	37
Balance pr. 31. december	38
Egenkapitalopgørelse	39
Kapitalopgørelse	41
Pengestrømsopgørelse	42
Noter	43

Jyske Bank A/S	122
-----------------------	-----

Påtegninger	153
--------------------	-----

Ledelseshverv	159
----------------------	-----

Jyske Bank A/S
Vestergade 8-16
8600 Silkeborg
Telefon 89 89 89 89
E-mail jyskebank@jyskebank.dk
www.jyskebank.dk
CVR nr. 17 61 66 17
Tryk: Jyske Bank

Basisresultat og årets resultat (mio. kr.)

	2018	2017	Indeks 18/17	2016	2015	2014
Netto renteindtægter	5.624	5.674	99	5.748	5.886	5.315
Netto gebyr- og provisionsindtægter	1.854	1.957	95	1.531	1.834	1.761
Kursreguleringer	-23	577	-	781	381	-42
Øvrige indtægter	463	207	224	257	239	3.074
Indtægter fra operationel leasing (netto)	81	-54	-	44	93	78
Basisindtægter	7.999	8.361	96	8.361	8.433	10.186
Basisomkostninger	4.896	5.374	91	5.108	5.322	5.231
Basisresultat før nedskrivninger	3.103	2.987	104	3.253	3.111	4.955
Nedskrivninger på udlån mv.*	468	-453	-	-149	347	1.953
Basisresultat	2.635	3.440	77	3.402	2.764	3.002
Beholdningsresultat	505	562	90	504	440	101
Resultat før skat	3.140	4.002	78	3.906	3.204	3.103
Skat	640	859	75	790	728	14
Årets resultat	2.500	3.143	80	3.116	2.476	3.089

Balance i sammendrag, ultimo (mia. kr.)

Udlån	462,8	447,7	103	422,4	396,2	361,8
- heraf realkreditudlån	326,3	306,8	106	277,0	249,5	218,9
- heraf bankudlån, traditionelle bankudlån	104,1	101,3	103	94,1	93,2	102,3
- heraf bankudlån, nye boligudlån	6,3	12,2	52	17,4	12,0	18,1
- heraf repoudlån	26,1	27,4	95	33,9	41,5	22,5
Obligationer og aktier mv.	83,2	79,1	105	89,9	76,5	92,3
Aktiver i alt	599,9	597,4	100	586,7	543,4	541,7
Indlån	148,7	160,0	93	154,6	144,9	152,7
- heraf bankindlån	135,7	139,9	97	134,2	129,0	133,2
- heraf repoindlån og tripartyindlån	13,0	20,1	65	20,4	15,9	19,5
Udstedte obligationer til dagsværdi	324,7	302,6	107	271,2	231,2	208,5
Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	35,0	38,9	90	51,0	48,2	43,4
Efterstillede kapitalindskud	4,3	4,3	100	2,1	1,4	1,4
Indehavere af hybrid kernekapital	2,5	2,6	96	1,5	0	0
Aktionærernes egenkapital	31,8	32,0	99	31,0	30,0	27,6

Nøgletal

Årets resultat pr. aktie (kr.)**	28,2	34,7	-	33,5	26,1	35,1
Årets resultat pr. aktie (udvandet) (kr.)**	28,2	34,7	-	33,5	26,1	35,1
Resultat før skat i pct. af gns. egenkapital**	9,5	12,4	-	12,7	11,1	13,8
Årets resultat i pct. af gns. egenkapital**	7,6	9,7	-	10,1	8,6	13,7
Omkostninger i pct. af indtægter	61,2	64,2	-	61,1	63,1	51,4
Kapitalprocent	20,0	19,8	-	18,3	17,0	16,4
Egentlig kernekapitalprocent (CET1 %)	16,4	16,4	-	16,5	16,1	15,3
Individuelt solvensbehov (%)	10,8	10,2	-	10,0	10,5	10,9
Kapitalgrundlag (mia. kr.)	37,7	37,3	-	33,4	30,1	29,0
Vægtet risikoeksponering (mia. kr.)	188,4	188,0	-	182,2	176,9	176,4
Ultimokurs pr. aktie (kr.)	235	353	-	337	312	313
Udbetalt udbytte pr. aktie (kr.)	11,7	10,9	-	5,3	0	0
Indre værdi pr. aktie (kr.)**	390	374	-	348	317	290
Kurs/indre værdi pr. aktie (kr.)**	0,6	0,9	-	1,0	1,0	1,1
Antal heltidsmedarbejdere ultimo året***	3.698	3.932	-	3.981	4.021	4.191

Sammenhænge fra resultatposter i Jyske Bank-koncernen i hovedtal og til resultatopgørelsen side 37 fremgår af note 2.

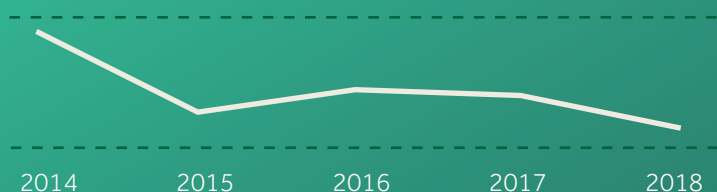
* Nedskrivninger på udlån i 2018 er 468 mio. kr., hvoraf 407 mio. kr. udgør IFRS 9 afledte effekter på realkreditudlån.

** Nøgletal er beregnet, som om den hybride kernekapital (AT1) regnskabsmæssigt behandles som en forpligtelse, jf. note 69.

*** Medarbejderantallet ultimo 2018 og ultimo 2017 er fratrukket henholdsvis 25 og 40 medarbejdere, som er eksternt finansierede.

Sammendrag

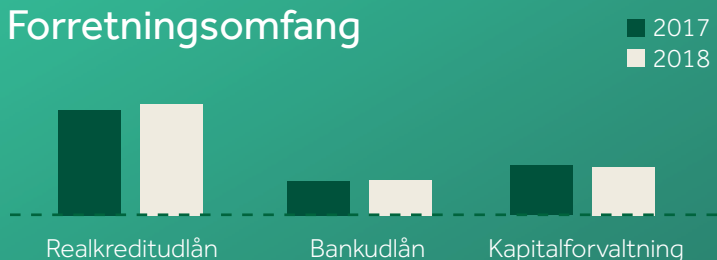
Egenkapitalforrentning



Resultat efter skat og før afledte effekter af IFRS 9 på 2,8 mia. kr.

Egenkapitalforrentning på 8,6% er i overensstemmelse med mål-sætning om 8-12% efter skat og før afledte effekter af IFRS 9.

Forretningsomfang



Stigende udlånsvolumen indenfor realkredit til både private og erhvervs-kunder.

Stigning i bankudlån om end lavere stigningstakt end foregående år.

Nettotilgang af midler under kapitalforvaltning overskygget af negative afkast.

Basisindtægter og -omkostninger

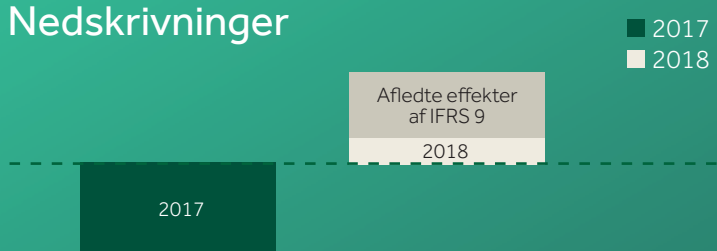


Nedgang i basisindtægter drevet af den negative udvikling på de finansielle markeder.

Nedgangen opvejes af lavere basisomkostninger.

Renset for forhold af engangs-karakter udviser basisomkostninger et fald på knap 2%.

Nedskrivninger



Eksklusiv afledte effekter af IFRS 9 er nedskrivningerne meget be-grænsede, men udgør en stigning i forhold til 2017, hvor der var netto-tilbageførsel af nedskrivninger.

Ændringen er primært relateret til erhvervs-kunder, herunder landbrug.

Kapitalprocenter



Kapitalprocenter er stort set på plads i forhold til kendte regulat-oske krav og langsigtede kapitalmål-sætninger.

Ambition om at opbygge S&Ps risikojusterede kapitalprocent (RAC) til 10,5%.

Ledelsen udtaler

I forbindelse med offentliggørelsen af årsrapporten for 2018 udtaler ordførende direktør Anders Dam:

Årets resultat

"Jyske Bank opnåede et resultat efter skat og før afledte effekter af IFRS 9 på 2,8 mia. kr. Det giver en egenkapitalforrentning på 8,6%, hvilket er i overensstemmelse med målet om en egenkapitalforrentning på 8-12% efter skat og før afledte effekter af IFRS 9.

Kunde- og medarbejdertilfredshed

Jyske Bank kunne også i 2018 notere høje kundetilfredshedsmålinger indenfor Privat, Erhverv og Private Banking. Hertil kommer, at den seneste interne medarbejderundersøgelse viste en ikke alene høj, men forhøjet arbejdsglæde og tilfredshed blandt bankens medarbejdere. Senest har en sektorundersøgelse kåret Jyske Bank som "den mest populære bank, set med finansansattes øjne" baseret på ansattes såvel som ikke ansattes svar.

Forretningsaktivitet

Aktivitetsniveauet indenfor boliglånsprodukterne er fortsat højt, og siden slutningen af 1. halvår 2018 udstedes boliglånene af Jyske Realkredit som led i udfasningen af navnet BRFkredit. Også ejendomsfinansiering til Erhverv har vist vækst i 2018, og realkreditudlån udgør 326 mia. kr. ultimo 2018. Målet er fortsat en samlet udlånsbalance i Jyske Realkredit på 350 mia. kr. ved udgangen af 2020.

Ved indgangen til 2018 var målsætningen, at antallet af medarbejdere 5 år efter fusionen med BRFkredit alt andet lige er tilbage på ultimo 2013-niveauet, hvor der var 3.774 medarbejdere. Denne målsætning blev realiseret medio 2018 – et år tidligere end forventet. Ultimo 2018 har koncernen knap 3.700 medarbejdere svarende til en nedgang på ca. 240 sammenholdt med ultimo 2017 og dermed 76 medarbejdere under ultimo 2013-niveauet.

2018 har budt på en række nye betalingsløsninger til vores kunder. Blandt andet har private kunder nu også mulighed for - udover MobilePay og Apple Pay, at bruge mobile betalingsløsninger på android-telefoner med Google Pay, ligesom de kan anvende Garmin Pay og FitBit Pay. Kunderne har også fået mulighed for let selv at oprette et 100% elektronisk betalingskort – VISA Mobil, der i kombination med de mobile betalingsløsninger giver kunderne forøget sikkerhed ved elektroniske betalinger.

Jyske Bank (Gibraltar) er sat til salg i januar 2019.

Likviditets- og kapitalforhold

I 2018 har koncernen haft fokus på den gradvise erstatning af koncernens gamle preferred senior obligationer med nye non-preferred senior ("NPS") obligationer, der skal bruges til opfyldelse af koncernens MREL krav efter 2021. Der er udstedt to NPS obligationer i løbet af 2018. Jyske Bank forventer udstedelse af NPS obligationer på i alt 2,5 mia. EUR (19 mia. kr.) inden udgangen af 2021.

De langsigtede kapitalmålsætninger for kapitalprocent og egentlig kernekapitalprocent på henholdsvis 17,5 og 14 er uændrede. Ultimo 2018 udgør de henholdsvis 20,0 og 16,4 og opfylder således stort set de langsigtede kapitalmålsætninger, når der tages højde for, at de nye lovkrav forventes at reducere kapitalprocenterne med op til maksimalt 3%-point. Standard & Poor's risikojusterede kapitalprocent (Risk Adjusted Capital) er beregnet til 10,3% ultimo 2018, og der tilstræbes fortsat en RAC i niveauet 10,5%.

Bestyrelsen indstiller et ordinært udbytte på 6,12 kr. pr. aktie for regnskabsåret 2018 ved den ordinære generalforsamling i marts 2019. Ordinært udbytte for 2017 var 5,85 kr. pr. aktie.

Til bankens ordinære generalforsamling i marts 2019 vil bestyrelsen endvidere indstille, at egne aktier, der er erhvervet gennem det senest afsluttede aktietilbagekøbsprogram for 1 mia. kr., annulleres.

I lyset af de gældende markedsvilkår i 2019 er det koncernens målsætning at levere en forrentning af den gennemsnitlige egenkapital på 6-10% efter skat", slutter Anders Dam.

Fundamentet i Jyske Bank

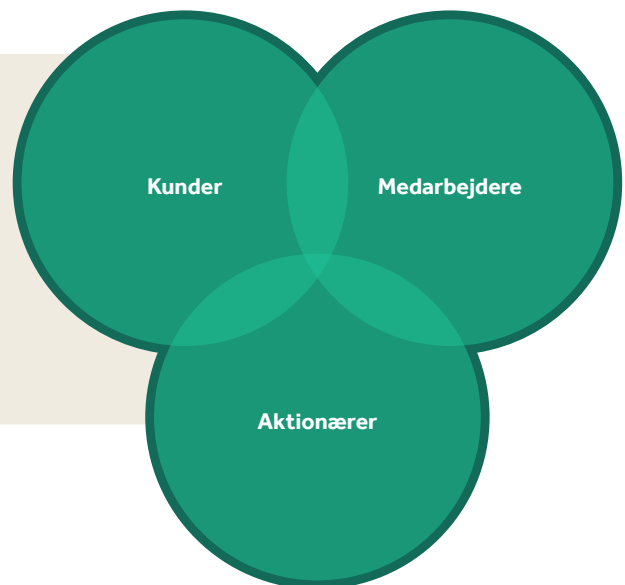
Mission	At udvikle enkle, fremsynede og ansvarlige finansielle ydelser
Vision	At gøre en forskel
Løfter	Vi vil være på forkant, vi vil skabe værdi for vores kunder, og vi vil give en oplevelse ud over det forventede
Ånd	Vi vil være havkatten i hyttefadet, der tænker anderledes og udfordrer det eksisterende
Værdier	Helhedssyn og sund fornuft, åben og hæderlig, anderledes og uhøjtidelig, ligeværd og engagement, handlekraftig og vedholdende

Balancen opnås, når...

Kunderne får rådgivning, produkter, service og priser, der er blandt markedets bedste

Medarbejderne har en attraktiv arbejdsplads med udviklingsmuligheder

Aktionærerne får et attraktivt langsigtet, risikojusteret afkast



Læs mere om Jyske Banks mærkesager, strategier og succeser i 2018 på jyskebank.dk/2018

Strategi

Jyske Bank-koncernens strategi blev udarbejdet i 2016, men er i 2018 opdateret, så den afspejler koncernens udvikling. Koncernens værdier, mission og vision er de samme.

Kundeløfter skrevet ind i strategien

Vi ønsker som koncern at være kundecentrerede og agere på et udefra- og-ind perspektiv. På baggrund af et stort studie af hvad koncernens forskellige kundesegmenter ønsker sig og forventer af Jyske Bank-koncernen, har vi i 2018 udarbejdet tre kundeløfter, som fremadrettet skal gennemsyre alle aktiviteter i koncernen.

- Kunderne har en bank, der er på forkant
- Kunderne oplever, at vi skaber værdi
- Kunderne får løsninger ud over det forventede

I første omgang er kundeløfterne blevet integreret i koncernstrategien. Det er ambitionen, at kundeløfterne kommer til at leve som en del af organisationens livsnerve på linje med koncernens værdier, mission og vision.

Relationsbank i en digital verden

I 2018 har vi for alvor sat fart på koncernens digitale udvikling. Flere digitale tiltag er sat i søen, og flere er på vej. Digitaliseringen sker under overskriften Relationsbank i en digital verden.

Jyske Bank-koncernen differentierer sig ved at være en rådgivnings- og relationsbank. For vores kunder er relationen og vores evne til at levere personlig og kompetent rådgivning afgørende for, at de har valgt Jyske Bank som deres finansielle partner. Men begrebet relation er under forandring som følge af den teknologiske udvikling. De fleste kunder løser i stadig højere grad flere ting selv, hvilket er positivt set fra et omkostningsperspektiv, men det kan potentielt svække relationen, fordi der bliver mere fokus på den tekniske funktion i kundernes interaktion med koncernen frem for opbygning af relationen.

Vores opgave er at sikre, at vores digitale løsninger understøtter vores strategi om at være en relations- og rådgivningsbank for koncernens forskellige kundesegmenter. Vi skal skabe løsninger, der understøtter den langvarige relationskabelse, giver rådgivning i øjenhøjde og udfordrer kunderne til at

se det, der kan skabe værdi for dem, som de måske ikke selv har fået øje på endnu. Vi ønsker at skabe en enkel sammenhæng mellem vores digitale løsninger og den fysiske rådgivning, så mennesket og den personlige kontakt går hånd i hånd med det digitale.

Et konkret eksempel herpå er vores tiltag indenfor investerings- og opsparingsrådgivning, hvor vi med Munnypot har udviklet en digital løsning, hvor kunden altid kan komme i dialog med en medarbejder, der kan hjælpe med investeringerne.

Et afdelingsnet som er lokalt tilstede

Som en rådgivnings- og relationsbank tror vi på værdien af at være lokalt tilstede og tæt på vores kunder. Derfor har vi valgt at bevare afdelingsnettets 98 fysiske afdelinger, og er nu den bank med flest afdelinger i Danmark. Omvendt er afdelingsnettet helt kassefrit fra april 2019, og også antallet af pengeautomater har kunnet reduceres som konsekvens af, at samfundet bliver mere digitalt og kontantløst. Vi er således godt i gang med at definere fremtidens afdelingsnet til den ændrede kundeadfærd, hvor færre kommer fysisk i banken. Vi kigger bl.a. på forhold som åbningstider, alternative måder at være tilgængelige på og nye samarbejdsmuligheder med lokalsamfundet.

Konkurrencekraften forbedres løbende

Siden lancering af strategien i 2016 har vi haft særlig fokus på effektivisering med henblik på at forbedre koncernens konkurrencekraft. Vi har lagt vægt på at effektivisere ved at reducere kompleksiteten i vores primære forretningsmodel, løsninger og produkter. Dette kommer særligt til udtryk ved, at vi i 2018 har valgt en ét-brandstrategi for koncernen, hvor "Jyske" er koncernens brand inden for bank, leasing og realkredit.

Som et af tiltagene har BRFKredit i 2018 skiftet navn til Jyske Realkredit. Vi har samtidig lavet én produktportefølje på bolig til koncernens privatkundesegmenter, så de kun behøver at henvende sig ét sted for at få rådgivning om boligfinansiering. Dette understøttes af, at vi internt har skabt én fælles boliglånsproces på tværs af bank og realkredit, og derigennem reduceret kompleksiteten og ikke mindst omkostningerne til drift og udvikling af koncernens systemer. Vi er godt i gang med at sikre den samme

udvikling for ejendomsfinansiering på Erhvervsområdet.

Fortsat vækst i investering, handel og formue

Jyske Bank koncernen arbejder fokuseret på at udvikle forretningsområdet investering, handel og formuepleje.

2018 var et svært år på de finansielle markeder, men Jyske Bank arbejder intensivt på at gøre området til et vækstområde ved at udbygge vores fokus på kunderelationer og forstærke vores samlede værditilbud.

På detailområdet er vi særligt glade for, at vi i 2018 igen er blevet kåret til banken med de mest tilfredse Private Banking kunder af CEM Voxmeter. På markedspladsen oplever vi, at vores specialiserede tilgang til kunderne virker, og at vi generelt og særligt i topsegmenterne, har en positiv tilvækst af kunder og forretninger. Vi har øget vores fokus på samfundets forstærkede behov for privat opsparing til pension, og bl.a. derfor gennemført en række undervisningsforløb for vores kunder. I efteråret implementerede Jyske Bank desuden et stærkt porteføljeværktøj til rådgivning af vores større investeringskunder.

På udviklingssiden har det største fokus været færdiggørelsen af implementeringen af MiFID II reglerne parallelt med den fortsatte indsats omkring bankens nye kapitalmarkedsplatform, hvor vi gradvist tager nye områder i brug. Kapitalmarkedsplatformen er en moderne platform med forbedret funktionalitet indenfor både front-, middle- og backoffice.

Bæredygtige forretningsmodeller for Jyske

Bank-koncernen

Med vedtagelse af Paris-aftalen om klimaændringer og FN's 2030-dagsorden for bæredygtig udvikling har verdens ledere sat globale mål for, hvordan man sammen opnår en bæredygtig udvikling. De kommende EU-regler for Sustainable Finance er et udtryk for, at den finansielle sektors rolle i samfundsudviklingen kommer til at ændre sig for at understøtte den globale bæredygtigheds dagsorden. Som en finansiell institution vil Jyske Bank være en væsentlig aktør i forhold til at understøtte og facilitere den ønskede og nødvendige bæredygtige udvikling. Denne udvikling kræver, at vi tilpasser og videreudvikler vores produkter og services. Derfor

opstarter vi nu et ESG-program, som over tid vil berøre alle dele af koncernens aktiviteter.

ESG-programmet vil til en start fokusere på bankens investeringsaktiviteter samt den eksterne ESG-rapportering. På investerings siden betyder det, at vi vil indarbejde ESG i vores rådgivning og produktion. I forhold til den eksterne ESG-rapportering ønsker vi at arbejde med i højere grad at synliggøre ESG-forhold og vores ESG-indsatser og derved forbedre vores ESG-rating.

Vi har en ambition om at ville gøre en forskel – også i relation til den bæredygtige udvikling.

Forventninger til fremtiden

I 2019 forventer koncernen, at væksten i Danmark fortsætter på et moderat niveau. Der forventes fortsat hård konkurrence.

Det er koncernens mål at have en samlet udlånsbalance på 350 mia. kr. i Jyske Realkredit ultimo 2020. Realkreditudlån udgør 326 mia. kr. ultimo 2018. I de kommende år forventes væksten i stigende grad at komme fra finansiering af erhvervsejendomme og i mindre grad privatejendomme.

Koncernen har løbende fokus på omkostningsudviklingen og realiserede medio 2018 – 1 år tidligere end forventet – et medarbejderantal på niveau med ultimo 2013. Fokus på omkostningsudviklingen fortsætter i 2019.

I 2018 har koncernen haft fokus på den gradvise erstatning af koncernens gamle preferred senior obligationer med nye non-preferred senior ("NPS") obligationer, der skal bruges til opfyldelse af koncernens MREL krav efter 2021. Der er udstedt to NPS obligationer i løbet af 2018. Jyske Bank forventer udstedelse af NPS obligationer på i alt 2,5 mia. EUR (19 mia. kr.) inden udgangen af 2021.

Basel IV-anbefalingerne forventes at reducere kapitalprocenten med op til maksimalt 3%-point. Jyske Bank forventer fuldt ud at opfylde kravet ved begyndelsen af indfasningsperioden i 2022.

På kortere sigt vil Standard & Poor's risikojusterede kapitalprocent være mest styrende for udbytte og aktietilbagekøb.

I lyset af de gældende markedsvilkår i 2019 er det koncernens målsætning at levere en forrentning af den gennemsnitlige egenkapital på 6-10% efter skat.

Baseret på egenkapitalen ultimo 2018 svarer målsætningen til et resultat efter skat på 2,0-3,3 mia. kr.

Highlights fra 2018



Nye betalingsløsninger: VISA mobil, Apple Pay og Google Pay

- En løsning uanset, hvilken telefon eller device kunderne ønsker at bruge
- Løsningerne blev i 2018 også tilgængelige for ikke-kunder via en enkelt kontooprettelse on-line



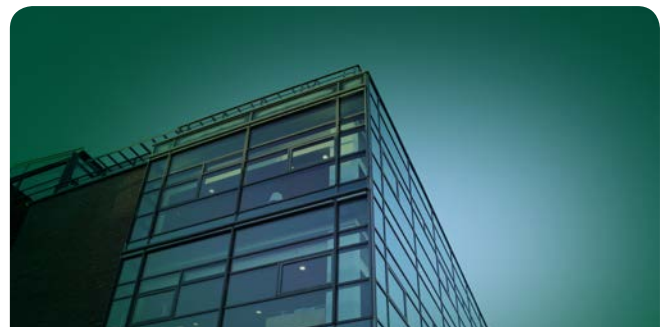
Indsats mod hvidvask

- I 2018 udløste overvågningen 39.405 alarmer og afledt heraf 2.976 underretninger til Hvidvasksekretariatet
- Jyske Bank anvender ca. 200 årsværk til forebyggelse og kontrol af hvidvask
- I tilsynsrapport om hvidvaskinspektion modtog Jyske Bank 6 påbud om styrkelse af processer og kontroller - alle 6 påbud forventes løst ved udgangen af 3. kvartal 2019
- Nye tiltag i bekæmpelsen af hvidvask indføres løbende. F.eks. krav til nye erhvervskunder om anvendelse af godkendt revisor



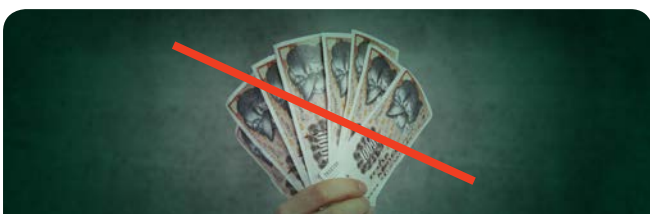
De bedste boligprodukter

BRFkredit blev i 2018 til Jyske Realkredit, og det medførte én produktpalette sammensat af det bedste fra realkrediten og Jyske Banks populære bankboliglån. Igen i 2018 blev vi tildelt et "Anbefalet" af forbrugermagasinet TÆNK til boligejere med stor friværddi



Tilfredse kunder og tilfredse medarbejdere

- Jyske Bank har siden 2014 arbejdet fokuseret med kundeoplevelsen for at skabe loyale kunderelationer
- Jyske Bank fik i 2018 topplaceringer i tilfredshedsundersøgelser indenfor alle kundesegmenter
- Den interne medarbejderundersøgelse viser ikke alene høj, men forøget arbejdsglæde og tilfredshed blandt bankens medarbejdere
- I en sektorundersøgelse blev Jyske Bank vurderet som "den mest populære bank set med finansansattes øjne" baseret på ansattes såvel som ikke-ansattes svar



Den "kontantløse" bank

- Målsætning om at være kontantløs bank i 2025 (*Anders Dam på twitter 30. januar 2019*)
- Stop for udbetaling af 1.000 kr. sedler i Jyske Banks pengeautomater
- Ingen kasser i Jyske Banks 98 afdelinger – de to sidste lukker i april 2019
- Antallet af udvendige pengeautomater reduceres i takt med ændret kundeadfærd

Regnskabsberetning

Basisresultat og årets resultat (mio. kr.)

	2018	2017	Indeks 18/17	4. kv. 2018	3. kv. 2018	2. kv. 2018	1. kv. 2018	4. kv. 2017
Netto renteindtægter	5.624	5.674	99	1.371	1.407	1.439	1.407	1.537
Netto gebyr- og provisionsindtægter	1.854	1.957	95	506	443	399	506	654
Kursreguleringer	-23	577	-	-49	132	-38	-68	38
Øvrige indtægter	463	207	224	32	127	239	65	-29
Indtægter fra operationel leasing (netto)	81	-54	-	8	26	21	26	-6
Basisindtægter	7.999	8.361	96	1.868	2.135	2.060	1.936	2.194
Basisomkostninger	4.896	5.374	91	1.232	1.249	1.143	1.272	1.326
Basisresultat før nedskrivninger	3.103	2.987	104	636	886	917	664	868
Nedskrivninger på udlån mv.	468	-453	-	29	104	27	308	-139
Basisresultat	2.635	3.440	77	607	782	890	356	1.007
Beholdningsresultat	505	562	90	-11	-20	129	407	-30
Resultat før skat	3.140	4.002	78	596	762	1.019	763	977
Skat	640	859	75	95	184	208	153	197
Årets resultat	2.500	3.143	80	501	578	811	610	780

Årets resultat

Koncernen opnåede et resultat på 3.140 mio. kr. før skat. Beregnet skat udgjorde 640 mio. kr., og resultat efter skat udgjorde herefter 2.500 mio. kr. Resultat efter skat og før afledte effekter af IFRS 9 udgør 2,8 mia. kr. og forrenter den gennemsnitlige egenkapital med 8,6%, hvilket er i overensstemmelse med målsætningen om en forrentning på 8-12% efter skat og før afledte effekter af IFRS 9.

Basisresultat

Basisresultatet udgjorde 2.635 mio. kr. mod 3.440 mio. kr. i 2017.

Basisresultat før nedskrivninger på udlån mv. udgør 3.103 mio. kr. mod 2.987 mio. kr. i 2017 svarende til en stigning på 4%.

Basisindtægter

Netto renteindtægter under basisindtægter udgør 5.624 mio. kr., hvilket er på niveau med netto renteindtægterne i 2017, når der korrigeres for engangsforhold i 2017, engangsindtægt vedrørende ophør af lempelige rentevilkår på ca. 100 mio. kr. og engangsudgift vedrørende genberegning af periodisering indenfor leasing aktiviteter på 16 mio. kr., og den positive påvirkning i 2018 som følge af udløb ultimo januar af senior gæld udstedt af Jyske Realkredit.

Netto renteindtægter fra den strategiske balance og risikostyring udgør 325 mio. kr. mod 316 mio. kr. i 2017. Det stort set uændrede niveau kan primært tilskrives, at afkastet af Jyske Realkredits fondsbeholdning fra primo 2018 medtages som basisindtægter. Renteudgifter på Tier 2 kapital udgør ca. 90 mio. kr., hvilket er 13 mio. kr. mere end i 2017.

Samlet set er der indtjeningsmæssigt en underliggende stabil udvikling for forretningssegmenterne, hvor væksten i volumen er i stand til at kompensere for presset på marginalerne.

Strategisk balance- og risikostyring (mio. kr.)

	2018	2017
Netto renteindtægter	242	316
Kursreguleringer	-125	-46
I alt bankaktiviteter	117	270
Netto renteindtægter	83	-
Kursreguleringer	-97	-
I alt realkreditaktiviteter	-14	-
I alt koncern	103	270

Netto gebyr- og provisionsindtægter falder 5% sammenholdt med 2017. Nedgangen kan i al væsentlighed henføres til "Værdipapirhandel og depoter". Den væsentligste årsag til nedgangen er den negative udvikling på de finansielle markeder, der har

resulteret i lavere afkast- og formueafhængige honorarer. Dertil kommer lavere provisionsindtægter fra investeringsforeninger som følge af reducerede provisionssatser.

Øvrige typer af gebyr- og provisionsindtægter er realiseret på niveau med 2017. Dog ses en større stigning på Øvrige gebyrindtægter, hvoraf ca. 25 mio. kr. vedrører markedet maker provision. Herudover er stigningen relateret til en række gebyrer, primært transaktionsbaserede, der var omfattet af gebyrændringen på Privatområdet medio 2017.

Gebyr- og provisionsindtægter (mio. kr.)

	2018	2017
Værdipapirhandel og depoter	1.225	1.383
Betalingsformidling	213	199
Lånesagsgebyrer	371	389
Garantiprovisioner	108	116
Øvrige gebyrer og provisioner	408	293
I alt	2.325	2.380

Kursreguleringer under basisresultatet udgjorde -23 mio. kr. mod 577 mio. kr. i 2017.

2018 har været et udfordrende år på de finansielle markeder, der har været præget af høj volatilitet såvel som politisk og økonomisk usikkerhed. Markedsforholdene lagde en dæmper på aktivitetsniveauet i især 2. halvår 2018, og kombineret med negative afkast for året i de fleste aktivklasser har det påvirket indtjeningen på handels- og investeringsaktiviteter negativt.

Udvidelse af kreditspænd på danske realkreditobligationer i 2. halvår 2018 har medført væsentlige negative kursreguleringer af både handelsbeholdningen af obligationer og likviditetsporteføljen.

Kursreguleringer på den strategiske balance og risikostyring udgør -222 mio. kr. mod -46 mio. kr. i 2017.

Forretninger vedrørende kunders rentesikring påvirker kursreguleringer med -6 mio. kr. Påvirkningen fra disse forretninger var 134 mio. kr. i 2017. Forbedret kreditkvalitet har bevirket, at følsomheden ved ændringer i de lange markedsrenter overfor denne type af forretninger er væsentlig reduceret.

Værdiregulering af sektoraktier påvirker kursreguleringer positivt med 144 mio. kr. mod 143 mio. kr. i 2017.

Indtægter fra operationel leasing (netto) udgør 81 mio. kr. mod en udgift på 54 mio. kr. i 2017. Forbedringen skyldes, at der kun i begrænset omfang har været behov for at foretage ekstraordinære nedskrivninger af restværdierne på operationelle leasingaftaler i 2018.

Basisomkostninger

Basisomkostninger udgør 4.896 mio. kr. mod 5.374 mio. kr. i 2017. Basisomkostningerne i 2018 er positivt påvirket af tilbageført hensættelse på 96 mio. kr. til Marrache-retssagen på Gibraltar samt engangstilpasninger på ca. 65 mio. kr. af medarbejderrelaterede hensættelser som følge af den væsentlige nedgang i medarbejderantallet. Korrigeret for disse forhold samt engangsomkostninger på 237 mio. kr. i 2017 falder basisomkostningerne med knap 2%.

Den underliggende udvikling i basisomkostninger afspejler udviklingen i medarbejderantallet og en generel omkostningsmæssig tilbageholdenhed på øvrige driftsomkostninger. Det har gjort det muligt at kompensere for stigende IT-omkostninger og det opadgående pres på medarbejderomkostninger på ca. 2,5% som følge af overenskomstmæssig lønstigning og en stigning i satsen for lønsumsafgift.

Basisomkostninger (mio. kr.)

	2018	2017
Medarbejderomkostninger	2.949	3.122
IT-omkostninger	1.323	1.221
Husleje mv.	148	139
Af- og nedskrivninger	102	154
Øvrige driftsomkostninger	374	738
I alt	4.896	5.374

Ultimo 2018 er der 3.698 heltidsmedarbejdere i koncernen mod 3.932 heltidsmedarbejdere ultimo 2017. Ultimo 2018 er der 25 medarbejdere mod 40 ultimo 2017, som er omkostningsdækket eksternt og derfor ikke medregnet i ovennævnte.

Nedskrivninger

Under basisresultatet er der udgiftsført 468 mio. kr. i nedskrivninger på udlån mv., heraf vedrører 407 mio. kr. afledte effekter af IFRS 9. Den underliggende udvikling har således resulteret i nedskrivninger på 61 mio. kr. Til sammenligning blev der tilbageført 453 mio. kr. i 2017.

Tilgangen af nye nedskrivningsengagementer har generelt været på et lavt niveau for både erhvervs- og privatkunder. I 2. halvår af 2018 har behovet for nedskrivninger på erhvervs-kunder indenfor bankaktiviteter været højere end i 1. halvår 2018.

Nedskrivninger baseret på ledelsesmæssigt skøn udgør 511 mio. kr. ultimo 2018 mod 466 mio. kr. ultimo 2017. I 2018 er der konstateret tab på 1.106 mio. kr. mod 1.005 mio. kr. i 2017.

Beholdningsresultat

Beholdningsresultat for 2018 udgør 505 mio. kr. mod 562 mio. kr. i 2017.

Beholdningsresultat (mio. kr.)			
	2018	2017	Indeks 18/17
Netto renteindtægter	105	330	32
Netto gebyr- og provisionsindtægter	0	-3	-
Kursreguleringer	377	219	172
Øvrige indtægter	55	47	117
Indtægter	537	593	91
Omkostninger	32	31	103
Beholdningsresultat	505	562	90

Af det samlede beholdningsresultat på 505 mio. kr. udgør kursregulering og udbytte fra beholdningen af Nordjyske Bank aktier 544 mio. kr.

Resultatet fra de øvrige egenbeholdningsaktiviteter har således været nogenlunde neutralt. Udvidelse af kreditspænd samt drift to par effekter har påvirket kursreguleringer negativt. Dette bliver stort set opvejet af netto renteindtægter. De samlede netto renteindtægter er, sammenlignet med 2017, negativt påvirket af, at en stor del af obligationsbeholdningen nu medtages som en del af bankbeholdningen (basisindtægter).

Koncernens egenbeholdning består af taktiske markedsrisici positioner (primært rente- og valutarisici), samt et mindre omfang af obligationsinvesteringer.

4. kvartal 2018 mod 3. kvartal 2018

I 4. kvartal 2018 er der realiseret et resultat efter skat på 501 mio. kr. mod 578 mio. kr. i 3. kvartal 2018.

Den underliggende udvikling i netto renteindtægterne er stabil. Nedgangen i 4. kvartal 2018 kan i al væsentlighed henføres til et fald i netto renteindtægter fra den strategiske balance- og risikostyring fra 83 mio. kr. til 50 mio. kr.

Netto gebyr- og provisionsindtægterne for 4. kvartal udgør 506 mio. kr. svarende til en stigning på 14% sammenholdt med 3. kvartal. Stigningen i 4. kvartal er drevet af årlige investeringsrelaterede produkt- og depotgebyrer. Den negative udvikling på de finansielle markeder i 4. kvartal har reduceret de årlige gebyrer.

I 4. kvartal er kursreguleringer negativt påvirket af udviklingen på de finansielle markeder og udgør -49 mio. kr. mod 132 mio. kr. i 3. kvartal, der var positivt påvirket af en engangsindtægt på kursreguleringer på 79 mio. kr. vedrørende førtidsindfrielse af udstedte obligationer og effekter af implementeringen af Murex.

Øvrige indtægter udgør 32 mio. kr. i 4. kvartal mod 127 mio. kr., hvor der var indregnet en gevinst på salg af ejendom på ca. 100 mio. kr.

Indtægter fra operationel leasing (netto) udgør en indtægt på 8 mio. kr. i 4. kvartal 2018 mod 26 mio. kr. i 3. kvartal. Nedgangen skyldes, at der i 4. kvartal er foretaget en ekstraordinær nedskrivning af restværdierne på operationelle leasingaftaler.

Sammenholdt med 3. kvartal falder basisomkostningerne i 4. kvartal med 17 mio. kr. De væsentligste årsager hertil er engangstilpasning af medarbejderrelaterede hensættelser som følge af den væsentlige nedgang i medarbejderantallet på i alt 65 mio. kr.

Der er udgiftsført nedskrivninger på 29 mio. kr. mod 104 mio. kr. i 3. kvartal. I 4. kvartal er nedskrivninger baseret på ledelsesmæssigt skøn forøget med 91 mio. kr., hvilket hovedsageligt kan henføres til landbrug, herunder pelsdyravlere.

Balance i sammendrag, ultimo (mia. kr.)

	2018	2017	Indeks 18/17	4. kv. 2018	3. kv. 2018	2. kv. 2018	1. kv. 2018	4. kv. 2017
Udlån	462,8	447,7	103	462,8	457,7	455,4	447,7	447,7
- heraf realkreditudlån	326,3	306,8	106	326,3	318,8	314,4	309,4	306,8
- heraf bankudlån, traditionelle bankudlån	104,1	101,3	103	104,1	104,5	104,4	102,5	101,3
- heraf bankudlån, nye boligudlån	6,3	12,2	52	6,3	9,4	12,2	13,3	12,2
- heraf repoudlån	26,1	27,4	95	26,1	25,0	24,4	22,5	27,4
Obligationer og aktier mv.	83,2	79,1	105	83,2	74,7	81,0	75,1	79,1
Aktiver i alt	599,9	597,4	100	599,9	596,9	593,0	593,2	597,4
Indlån	148,7	160,0	93	148,7	150,9	155,1	155,1	160,0
- heraf bankindlån	135,7	139,9	97	135,7	136,6	135,3	136,4	139,9
- heraf repoindlån og tripartyindlån	13,0	20,1	65	13,0	14,3	19,8	18,7	20,1
Udstedte obligationer til dagsværdi	324,7	302,6	107	324,7	316,7	308,9	307,9	302,6
Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	35,0	38,9	90	35,0	33,3	31,2	30,1	38,9
Efterstillede kapitalindskud	4,3	4,3	100	4,3	4,3	4,3	4,3	4,3
Indehavere af hybrid kernekapital	2,5	2,6	96	2,5	2,5	2,5	2,5	2,6
Aktionærernes egenkapital	31,8	32,0	99	31,8	31,9	32,3	31,5	32,0

Forretningsomfang

Koncernens samlede udlån vokser med 3% primært som følge af stigninger inden for realkreditudlån og sekundært bankudlån.

Ved udgangen af 2018 udgør porteføljen af realkreditudlån 326,3 mia. kr. mod 306,8 mia. kr. ultimo 2017. Størstedelen af væksten på 19,5 mia. kr. vedrører Erhverv. Udviklingen i Privat understøttes af overflytningen af de nye boligudlån, der i samme periode er faldet fra 12,2 mia. kr. til 6,3 mia. kr., som en naturlig konsekvens af, at forenklingen af boliglånsproduktpaletten betyder, at alle boligudlån bortset fra Q4 Plus og Renteloft CIBOR3 medtages som realkreditudlån fra første indregning.

I 2018 er traditionelle bankudlån steget med 3%. Ekskl. repo udlån er stigningen på 4%. Den positive udvikling kan henføres til erhvervs kunder. Størstedelen af stigningen skete i 1. halvår efterfulgt af en stabil udvikling i 2. halvår. Omfanget af ikke-boligrelaterede bankudlån til privatkunder viser et moderat fald. På sektorniveau er efterspørgslen efter bankudlån fortsat afdæmpet, og realkreditudlån udgør til stadighed en stigende andel af de samlede udlån. Ultimo 2018 udgør realkreditudlån knap 71% af koncernens samlede udlån.

Bankindlån falder med 3% til 135,7 mia. kr. Faldet kan primært henføres til aftaleindlån. Anfordringsindlån ekskl. repo- og tripartyindlån udgør 81% og en fortsat stigende andel af de samlede bankindlån.

Opsparingsoverskuddet i samfundet er fortsat højt og viser sig ved, at bankindlån ultimo 2018 udgør ca. 25 mia. kr. mere end bankudlån.

Forretningsomfanget inden for kapitalforvaltning udgør 141 mia. kr. ultimo 2018 sammenlignet med 145 mia. ultimo 2017. Årets fjerde kvartal var kendetegnet ved negative finansielle markeder, hvor der kun var positive afkast i få aktivklasser. Det samlede årsafkast til kunderne er derfor negativt for første gang i mange år. Der var uændret tilgang af nye midler fra de fleste kundesegmenter om end på et lidt lavere niveau end 2017, dækkende over stabil tilgang fra detailkunder og større til- og afgang fra professionelle kunder med samlet pæn nettotilgang.

Efter aktietilbagekøb og årets konsolidering udgør aktionærernes egenkapital 31,8 mia. kr. ved udgangen af året mod 32,0 mia. kr. ultimo 2017.

Kreditkvalitet

Koncernens samlede saldo for nedskrivninger og hensættelser samt underkurssaldo udgjorde 5,9 mia. kr. svarende til 1,2% af den samlede saldo af udlån og garantier, hvilket er et uændret niveau i forhold til ultimo 2017, hvor saldoen udgjorde 5,7 mia. kr.

Ultimo 2018 udgør ledelsesmæssige skøn 511 mio. kr., hvoraf 275 mio. kr. vedrører landbrug mod henholdsvis 466 mio. kr. og 75 mio. kr. ultimo 2017.

De samlede udlån og garantier er vokset med 3% i 2018. Erhverv udgør 51%, Private 47% og Offentlige myndigheder 2% af samlede udlån og garantier. Sammenholdt med 2017 er fordelingen på kundesegmenter uændret.

Ultimo 2018 fordeler udlån og garantier samt nedskrivninger på udlån mv. sig som vist i nedenstående tabel.

Udlån og garantier – brancheopdelt (mia. kr.)

	Udlån og garantier		Nedskrivnings-saldo	
	2018	2017	2018	2017
Off. Myndigheder	9,1	9,8	0,0	0,0
Landbrug, jagt, skovbrug og fiskeri	8,0	7,3	1,1	1,1
Fremstilling og råstofudvinding	8,5	8,1	0,3	0,2
Energiforsyning	5,0	5,1	0,1	0,0
Bygge- og anlæg	6,2	4,2	0,1	0,1
Handel	13,9	13,5	0,3	0,2
Transport, hoteller og restauranter	6,5	4,7	0,1	0,1
Information og kommunikation	1,1	1,2	0,0	0,0
Finansiering og forsikring	33,4	40,1	0,6	0,7
Fast ejendom	145,7	134,0	0,8	1,2
Øvrige erhverv	18,4	18,6	0,2	0,3
Erhverv	246,7	236,8	3,6	3,9
Private	225,8	219,8	1,9	1,3
I alt	481,6	466,4	5,5	5,2

Den samlede nedskrivningssaldo for Erhverv er faldende. På brancheniveau er det kun Fremstilling og råstofudvinding og Handel, der udviser mindre stigninger.

Nedskrivningssaldoen for Private stiger fra 1,3 mia. kr. til 1,9 mia. kr. Stigningen vedrører primært privatkunder indenfor realkreditaktiviteter og kan især

henføres til afledte effekter af IFRS 9 pr. 1. januar 2018.

I nedenstående tabel vises udlån og garantier og nedskrivninger fordelt på IFRS 9 stadier.

Udlån og garantier - fordelt efter IFRS 9 stadier (mia. kr.)

	2018	
	Udlån og garantier	Nedskrivningssaldo
Stadie 1	449,1	0,6
Stadie 2	26,0	1,3
Stadie 3	6,5	3,6
I alt	481,6	5,5

Vurderet ud fra fordeling efter interne ratings er porteføljens kreditkvalitet fortsat god og ultimo 2018 ligger 44% således i STY 1-5, hvilket er uændret i forhold til ultimo 2017.

Udlån og garantier - fordelt efter intern rating (mia. kr.)

	Udlån og garantier		Nedskrivnings-saldo	
	2018	2017	2018	2017
STY 1-5	213,2	208,4	0,2	0,0
STY 6-11	235,2	224,7	0,6	0,0
STY 12-14	20,3	15,8	1,0	0,0
Øvrige	5,6	4,1	0,0	0,4
Non-performing	7,3	13,4	3,7	4,8
I alt	481,6	466,4	5,5	5,2

STY: Styrkeprofil hvor 1 udtrykker den stærkeste rating.

Non-performing: Definition følger EBAs tekniske standarder.

Øvrige omfatter kunder, hvorpå der endnu ikke var beregnet en styrkeprofilkarakter.

Non-performing udlån omfatter kunder med individuel værdiforringelse (nedskrivninger) og kunder med høj eller fuld risiko samt kunder med 90 dages overtræk. Non-performing udlån udgør 1,5% af samlede udlån og garantier ultimo 2018 mod 2,9% ultimo 2017. Faldet afspejler en generel bedring i udlånsporteføljen, men også et niveauskifte drevet af en ændret definition af non-performing som konsekvens af implementeringen af IFRS 9. Opgørelsen af non-performing følger fortsat EBAs tekniske standard.

Non-performing udlån (mia.kr.)

	2018	2017
Udlån og garantier	481,6	466,4
Non-performing udlån og garantier	11,2	18,7
Nedskrivninger og hensættelser	3,7	4,7
Underkurs på overtagne udlån	0,2	0,5
Udlån og garantier efter nedskrivninger	7,3	13,5
NPL ratio	1,5%	2,9%
NPL dækningsgrad	34,8%	28,0%

Koncernen havde ultimo året registreret sikkerheder for 396 mia. kr. mod 374 mia. kr. ultimo 2017. Udviklingen afspejler den forretningsmæssige udvikling med stigende udlån og garantier. Målt i forhold til udlån og garantier er den sikkerhedsmæssige afdækning marginalt forbedret i forhold til 2017.

Ultimo 2018 udgør udlån mv. med kreditlempelser 2,5% mod 3,2% ultimo 2017.

Landbrug

2018 har været et udfordrende år for landbruget. Sommerens tørke over Danmark gav store fald i planteproduktionen. Tørken ramte også andre dele af Europa, hvorfor stigende priser på korn delvist har kompenseret planteavlerne for det lavere udbytte. Udover økonomiske konsekvenser for planteavlerne vil tørken alt efter selvforsyningsgrad også have økonomiske konsekvenser for svineproducenterne og mælkebønderne.

Svine- og mælkebønder står fortsat overfor lave afregningspriser. Ultimo 2018 har afregningsprisen for svin nået et nyt lavpunkt og ligger 8% lavere end ultimo 2017. Afregningsprisen for mælk ligger 3% lavere end ultimo 2017, men 7% højere end det lave niveau i foråret 2018. I tillæg hertil er der indikationer på, at landbrugsejendomme omsættes til lavere priser, således at det er nødvendigt at tage hensyn til lavere værdi af sikkerheder.

Ved årets seneste auktioner er der endvidere konstateret lavere afsætningspriser for pelsdyravlere. Udfordringerne er af sådan en karakter, at en del af pelsdyravlerne må forventes at være afviklingstruede. Ultimo 2018 udgør udlån til pelsavlere knap 200 mio. kr., og nedskrivningsprocenten er 37%.

Udlån og garantier til landbrug ekskl. fiskeri udgør 1,3% af koncernens samlede udlån og knap 20% af de samlede nedskrivninger, hvilket gør "Landbrug,

jagt, skovbrug og fiskeri" til koncernens mest risikofyldte branche målt på nedskrivninger i procent af udlån og garantier.

Landbrug ekskl. fiskeri (mio. kr./%)

	Udlån og garantier		Nedskrivningssaldo		Nedskrivningsprocent	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017
Mælk	848	917	437	529	34%	37%
Svin	1.616	1.161	264	329	14%	22%
Planteavl	2.050	1.758	122	122	6%	7%
Avl af pelsdyr	186	274	108	14	37%	5%
Øvr. Landbrug	1.384	906	132	92	9%	9%
I alt	6.084	5.016	1.063	1.086	15%	18%

Ultimo 2018 udgør den samlede nedskrivningsprocent vedrørende mælkeproducenter 34% af udlån og garantier, og 14% vedrørende svineavl. Den samlede nedskrivningsprocent på landbrug ekskl. fiskeri udgør 15% mod 18% ultimo 2017.

Stigningen i udlån og garantier kan henføres til Jyske Erhvervsulån. Ultimo 2018 udgør Jyske Erhvervsulån 2,2 mia. kr. af udlånet til landbrug mod 0,6 mia. kr. ultimo 2017.

Kapital- og likviditetsstyring

Kapitalstyringen har til formål at optimere koncernens kapitalstruktur i forhold til den fastlagte risikoprofil.

Jyske Banks langsigtede kapitalmålsætning efter implementeringen af de nye Basel-anbefalinger er en kapitalprocent på 17,5 og en egentlig kernekapitalprocent på 14. Ved disse niveauer er Jyske Bank i betryggende afstand til kapitalkravene og har samtidig det ønskede strategiske råderum.

Indfasningen af Basel IV fra 2022 til 2027 vil betyde et stigende kapitalkrav i søjle 1, delvist opvejet af et faldende kapitalkrav i søjle 2. Følgelig forventes koncernens kapitalprocent at falde med op til maksimalt 3 procentpoint frem mod 2027. Ultimo 2018 opfylder koncernen dog stort set allerede kravene med en kapitalprocent på 20,0 og en egentlig kernekapitalprocent på 16,4.

Kapitalprocenter (pct.)

	2018	2017	Ændring 18/17
Kapitalprocent	20,0	19,8	0,2
Egentlig kernekapitalprocent	16,4	16,4	0,0

Det er desuden koncernens mål at sikre en risikjusteret kapitalprocent (RAC) fra S&P i niveauet 10,5% for at opretholde scoren "stærk" i kategorien "kapital og indtjening". Ultimo 2018 er RAC beregnet til 10,3%.

Kapitalkrav

Det tilstrækkelige kapitalgrundlagskrav består af søjle 1-kravet om 8% af den risikovægtede eksponering med tillæg for overnormal risiko under søjle 2.

Kapitalkrav (pct.)

	Kapitalprocent		Egentlig kernekapitalprocent	
	2018	2019+	2018	2019+
Søjle I	8,0	8,0	4,5	4,5
Søjle II	2,8	2,8	1,6	1,6
SIFI	1,2	1,5	1,2	1,5
Kapitalbevaringsbuffer	1,9	2,5	1,9	2,5
Kontracyklisk buffer	0,0	1,0	0,0	1,0
Samlet kapitalkrav	13,9	15,8	9,2	11,1
Nuværende niveau/mål	20,0	17,5	16,4	14,0

Ultimo 2018 er det institutspecifikke søjle 2 krav på 2,8% mod 2,2% ultimo 2017. Stigningen stammer hovedsageligt fra kapitaltillæg relateret til øgede krav til at adressere usikkerheden i koncernens kreditmodeller. Denne usikkerhed adresseres i de kommende år. Jyske Bank vurderer, at søjle 2 kravet vil ligge relativt stabilt i 2019, og den underliggende trend i kravet ville være svagt nedadgående på længere sigt.

Jyske Bank er et systemisk vigtigt finansielt institut (SIFI). Koncernen var derfor underlagt et yderligere kapitalkrav på 1,2% i 2018. Kravet stiger til 1,5% i 2019 og er dermed fuldt indfaset.

Erhvervsministeren har fastsat den kontracykliske buffer til 0,5% med effekt fra 31. marts 2019 og 1,0% med effekt fra 30. september 2019. Jyske Bank er desuden underlagt kontracykliske buffere i de lande, hvor banken har eksponeringer. Som følge af begrænset udlån i udlandet er bidragene til den kontracykliske buffer herfra dog uvæsentlige.

Interne stresstest er en væsentlig del af Jyske Banks tilgang til fremskrivning af det tilstrækkelige kapitalgrundlag og tilhørende individuelle solvensbehov. Desuden er stresstest velegnet til at vurdere koncernens kapitalmålsætning i et fremadskuende perspektiv.

Ligeledes bliver eksterne stresstest af finansielle institutter til stadighed et vigtigere redskab i nationale og internationale myndigheders forsøg på at sikre integritet og stabilitet på de finansielle markeder. Jyske Bank-koncernen deltager i eksterne stress-test initieret af både Finanstilsynet og EBA. Finanstilsynet foretager årlige makroøkonomiske stress-test, mens EBAs stresstest gennemføres mindst hvert andet år. Resultaterne af EBA stresstest 2018 blev offentliggjort i november 2018 og resultaterne var betryggende.

Kapitalkrav er yderligere specificeret i Jyske Bank Risk and Capital Management 2018 på www.jyskebank.dk/ir/kapitalforhold.

Kapitalbuffer

Kapitalbufferen angiver den kritiske grænse for det maksimale tab, der kan forekomme uden behov for ekstra tilførsel af kapital. Kapitalbufferen udgør 6,1 procentpoint svarende til 11,5 mia. kr.

Kapitalbuffer (pct.)

	2018	2017
Kapitalprocent	20,0	19,8
Samlet kapitalkrav	13,9	12,4
Kapitalbuffer	6,1	7,4

Kapitaludlodning

Jyske Bank gennemførte i perioden 1. marts 2017 – 28. marts 2018 et aktietilbagekøbsprogram, hvor der blev tilbagekøbt 4.211.000 stk. egne aktier til en værdi af 1,5 mia. kr. De tilbagekøbte aktier er efterfølgende annulleret i forbindelse med en kapitalned-sættelse.

I juli 2018 blev der udbetalt et ekstraordinært udbytte på 5,89 kr. pr. aktie.

I perioden 22. august – 12. december 2018 blev der gennemført endnu et aktietilbagekøbsprogram, hvor der blev tilbagekøbt 3.350.500 stk. egne aktier til en værdi af 1 mia. kr. Til bankens ordinære generalforsamling i marts 2019 indstiller bestyrelsen, at de tilbagekøbte aktier annulleres.

Til bankens ordinære generalforsamling i marts 2019 indstiller bestyrelsen også, at der udbetales et ordinært udbytte på 6,12 kr. pr. aktie for regnskabsåret 2018 mod 5,85 kr. pr. aktie for regnskabsåret 2017.

Målene er at overholde de kommende Basel IV krav allerede i 2022 og at opbygge den risikostregerede kapitalprocent (RAC) fra S&P til niveauet 10,5%. Overskydende kapital inklusiv vækst og potentielle opkøb vil være tilgængelig til udbytte og aktietilbagekøbsprogrammer. Koncernen har intentioner om at foretage stabile udbyttebetalinger.

Likviditetsstyring

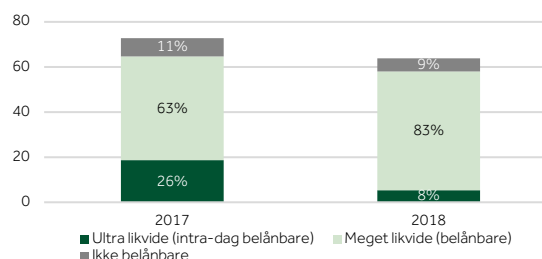
Koncernens største finansieringskilde er særligt dækkede obligationer (SDO) og realkreditobligationer, der udgør 325 mia. kr. og 54% af balancen ultimo 2018. Den næststørste fundingkilde (132 mia. kr.) er kundeindlån, hvoraf en høj andel er kundeindlån fra små og mellemstore virksomheder samt privatkunder.

Den stærke indlånsbase sikrer en langsigtet stabilitet i koncernens finansiering af bankudlån, der understøtter opretholdelse af en stærk profil i såvel lovgivningsmæssige nøgletal såvel som interne be-føjelser og retningslinjer.

Likviditetsberedskab

Ultimo 2018 udgør koncernens likviditetsberedskab 64 mia. kr. mod 73 mia. kr. ultimo 2017.

Likviditetsberedskab fordelt på aktivklasser (mia. kr.)



Som vist i figuren består beredskabet hovedsageligt af ultra likvide og meget likvide aktiver i form af inde-ståender i centralbanker samt statsobligationer og SDO'er.

I et stress-scenarie, hvor det forudsættes, at kon-cernen afskæres fra refinansiering på de internatio-nale finansielle lånemarkeder for usikret seniorgæld, vil reserven udgøre 39 mia. kr. efter 12 måneder og 34 mia. kr. efter 24 måneder.

Likviditetsberedskab og -afløb (mia. kr.)

	2018	2017	Indeks 18/17
Ultimo perioden	63,9	72,8	88
3 mdr.	52,0	54,2	96
6 mdr.	46,1	49,6	93
9 mdr.	41,7	47,8	87
12 mdr.	39,4	42,8	92

Kapitalmarkeder og udstedelsesaktivitet

I 2018 har koncernen haft fokus på at komme i gang med den gradvise erstatning af koncernens gamle preferred senior ("PS") obligationer med de nye non-preferred senior ("NPS") obligationer, der skal bruges til opfyldelse af koncernens MREL krav efter 2021, hvor de gamle PS obligationer ikke længere kan medregnes. Der er udstedt to NPS obligationer i løbet af 2018.

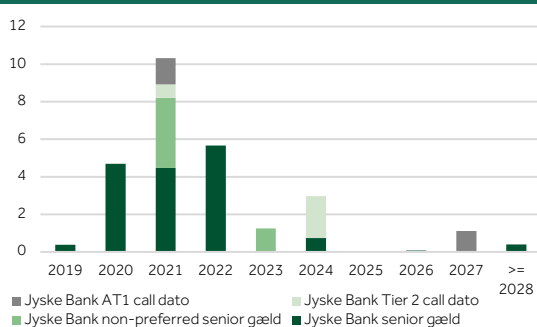
Koncernen er løbende aktiv på det franske CP mar-ked. Udestående volumen under CP programmet udgjorde ultimo 2018 15,4 mia. kr. mod 16 mia. kr. ultimo 2017.

Refinansieringsprofil

Udestående usikret seniorgæld og supplerende Tier 2 kapital under koncernens EMTN program udgør ultimo 2018 henholdsvis 19,6 mia. kr. og 3,3 mia. kr. mod henholdsvis 15,8 mia. kr. og 3,3 mia. kr. ultimo 2017.

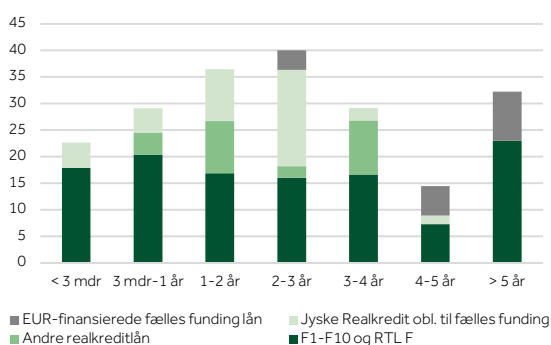
Afløbsprofilen for koncernens usikrede seniorgæld samt udsteder call profil for Basel III compliant kapitalinstrumenter, opgjort pr. ultimo 2018, er illustreret i nedenstående figur.

Afløbs- og call-dato profil (mia. kr.)



Opgjort pr. ultimo 2018 udgør SDOer med refinansieringsrisiko 215,8 mia. kr., og afløbsprofilen for de underliggende realkreditlån er illustreret i nedenstående figur.

Afløbsprofil SDO (mia. kr.)



Fundingplaner

Det er en integreret del af koncernens strategiske likviditetsstyring at opretholde en løbende aktivitet på de internationale kapitalmarkeder til understøttelse af en stærk adgang til en diversificeret investorbasis.

Generelt vil koncernens fundingplan på de internationale kapitalmarkeder fremadrettet omfatte en årlig NPS benchmark obligation (EUR 500 mio.) som en af de væsentligste elementer. I 2019 forventes Jyske Realkredit ligeledes at undersøge mulighederne for at udstede endnu en SDO benchmark obligation i EUR. Fremadrettet kan det forventes, at Jyske Realkredit vil have en tilbagevendende aktivitet på EUR SDO markedet til sikring af kontinuerlig adgang til finansiering i EUR.

Liquidity Coverage Ratio (LCR)

Ultimo 2018 var koncernens LCR 219% sammenlignet med 189% ultimo 2017. Koncernens interne retningslinje for LCR er en samlet koncern LCR på minimum 150%. Koncernens LCR beredskab efter hair cuts ultimo 2018 er vist nedenfor:

Koncernens LCR beredskab

	Mia. kr.	%
Level 1a aktiver	31,3	43
Level 1b aktiver	38,0	53
Level 2a + 2b aktiver	2,7	4
I alt	72,0	100

Som dansk systemisk vigtigt institut er det et krav, at Jyske Bank overholder et modificeret LCR-krav i EUR. Ultimo 2018 overholder Jyske Bank kravet fuldt ud med en væsentlig buffer.

Kreditvurdering

Jyske Bank-koncernen er kreditvurderet af Standard & Poor's (S&P). Jyske Banks langsigtede rating har været A- med 'stable outlook' siden 2011. Jyske Realkredit har den samme kreditvurdering som Jyske Bank.

S&P kreditvurdering

	Rating	Outlook
Jyske Bank udsteder rating		
Stand Alone Credit Profile (SACP)	A-	Stable
Kort usikret seniorgæld (preferred senior)	A-2	Positive
Lang usikret seniorgæld (preferred senior)	A-	Positive
Lang non-preferred senior	BBB+	Stable
Tier 2	BBB	Stable
Additional Tier 1 (AT1)	BB+	Stable
Jyske Realkredit obligationsudstedelser		
Kapitalcenter E, særligt dækkede obligationer	AAA	
Kapitalcenter B, realkreditobligationer	AAA	

Jyske Banks udsteder rating A-/A-2 fik i april 2018 et "positivt outlook" af S&P. Det positive outlook er baseret på Jyske Banks forventede udstedelse af i alt 2,5 mia. EUR af yderligere tabsabsorberende gæld eller kapital ("ALAC") i form af NPS obligationer inden udgangen af 2021.

Kreditvurderingen af NPS er BBB+, af Tier 2 BBB, og af AT1 BB+ da NPS, Tier 2-vurderingen og AT1 kreditvurderingen er hhv. et, to og fire trin under den individuelle kreditstyrkekarakter ("SACP") på A-. S&P bekræftede i løbet af 2018 deres "stable outlook" for Jyske Banks SACP.

S&Ps rating afspejler en forventning om, at koncernen kan opretholde en risikojusteret kapitalprocent ("RAC") på over 10% de næste to år. Ratingen understøttes af S&Ps anerkendelse af fleksibiliteten i koncernens kapitaltilpasningspolitik. S&P anser Jyske Bank for at have stor fleksibilitet til at reducere udbytte og aktietilbagekøb, såfremt det måtte blive nødvendigt for at understøtte koncernens rating. Herudover afspejler ratingen, at S&P anerkender koncernens bestræbelser på at forbedre stabiliteten i indtjeningen på langt sigt gennem succesfuld vækst i bankens boliglansprodukter, som har resulteret i en meget større spredning i låneporteføljen, og en generel reduktion af risikoprofilen.

Alle nye realkreditudlån i Jyske Realkredit og størstedelen af Jyske Banks boligudlån finansieres via realkreditobligationsudstedelser fra Jyske Realkredit kapitalcenter E (SDO), som har en AAA-rating. Det er en central målsætning for koncernen at fastholde S&Ps AAA-rating af Jyske Realkredits kapitalcentre.

Kapitalgrundlagskravet til opretholdelse af AAA-ratingen af Jyske Realkredits kapitalcentre vurderes løbende af S&P ud fra bl.a. Jyske Realkredits udstederrating samt væksten og sammensætningen af udlånsporteføljen i kapitalcentrene.

Ultimo 2018 udgjorde kapitalgrundlagskravet fra S&P samlet 10,8 mia. kr. mod 11,3 mia. kr. ultimo 2017.

Ny lovgivning

Jyske Bank er solidt rustet til at imødegå alle kommende kendte lovgivningsmæssige krav. Jyske Bank følger udviklingen i det internationale lovgivningsarbejde tæt for at sikre, at koncernen gennem rettidig

omhu kan opfylde alle kommende krav, før de implementeres.

Nedenfor følger en kort beskrivelse af de vigtigste lovmæssige forandringer, der forventes at få størst indflydelse på Jyske Bank over de kommende år.

Nedskrivningsegnete passiver (NEP)

I 2018 modtog Jyske Bank fra det danske Finanstilsyn det NEP-krav, der gælder for banken. Som forventet var kravet fastsat til det dobbelte af de nuværende kapitalkrav for bankaktiviteterne i koncernen og med en særlig behandling af realkreditaktiverne i koncernen. Det dansk finanstilsyn har opstillet en overgangsordning, der betyder, at usikret seniorgæld udstedt inden 1. januar 2018 vil kunne medregnes i koncernens NEP krav fra det træder i kraft 1. juli 2019 til og med ultimo 2021. Jyske Bank opfylder kravene allerede før de træder i kraft. Indførelsen af den kontracykliske buffer på 1% i løbet af 2019 vil skærpe kravene, men bufferen vil ikke blive indregnet ved fastlæggelsen af det krævede rekapitaliseringsbeløb.

I perioden frem mod ultimo 2021 vil der ske en gradvis erstatning af koncernens nuværende udestående usikrede seniorgæld med kontraktuelt subordineret gæld (non-preferred senior, NPS) således, at koncernen fra og med 2022 opfylder NEP-kravet med den nye aktivklasse, NPS. De to første NPS-udstedelser blev foretaget i løbet af 2018.

Realkreditinstitutter er undtaget fra NEP-kravet, men skal i stedet holde kapital til en gældsbuffer på 2% af det samlede uvægtede udlån. Gældsbufferen vil blive fuldt indfaset i løbet af sommeren 2020. Ultimo 2018 opfylder Jyske Realkredit fuldt ud gældsbufferkravet på grund af den høje kapitalisering.

Nye kapitaldækningsregler fra EU

CRR er et omfattende regelsæt, der implementerer Basel III anbefalingerne i Europa, og det indeholder en lang række præciseringer og opstramninger af de hidtidige kapitaldækningsregler. Det overordnede formål med CRR er at styrke de europæiske kreditinstitutters kapitalforhold.

CRR er i øjeblikket under revision, og den vigtigste ændring vil være introduktionen af fundamentalt reviderede krav til udregningen af kapitalkrav relateret til handelsbeholdningen (FRTB).

Det reviderede CRR2 blev aftalt politisk i EU i efteråret 2018 og forventes offentliggjort før valget til

Europa-Parlamentet i 2019. De nye FRTB-krav forventes at være gældende fra begyndelsen af 2022.

En anden væsentlig ændring i CRR2 vil være indførelsen af Net Stable Funding Ratio (NSFR), som har til formål at sikre, at kreditinstitutter overholder visse minimumskrav i relation til den langsigtede funding af lån og andre aktiver. EU kommissionen har foreslået at gøre NSFR til et bindende krav fra 2021. På koncernniveau opfyldte Jyske Bank overordnet NSFR-kravet i 2018 med de nuværende strammere Basel-retningslinjer. Ultimo 2018 var koncernens NSFR 103,1%.

Gearingsgrad

EU har foreslået, at et bindende gearingsgradskrav (kernekapital i forhold til koncernens samlede uvægtede eksponeringer) på mindst 3% indføres fra 31. december 2019. Ultimo 2018 var gearingsgraden for koncernen 5,3% mod 5,4% ultimo 2017.

Nye anbefalinger fra Basel (BIS)

I december 2017 færdiggjorde Bank for International Settlements (BIS) det, der ofte kaldes de nye Basel IV-anbefalinger. På trods af, at anbefalingerne nu er færdiggjort af Basel-komiteen, udestår stadig en række spørgsmål, der er vigtige for Jyske Bank, især omkring udregningen af "mortgage lending values" (MLV).

Jyske Bank vurderer, at kapitalprocenten skal være op til maksimalt 3%-point højere end målsætningen for at opfylde koncernens langsigtede kapitalmålsætninger, når de reviderede Basel-anbefalinger er fuldt indfasede.

I løbet af 2018 har Jyske Bank deltaget i to kvantitative øvelser, der tester bankerne i forhold til kommende lovgivning (Quantitative Impact Studies). Øvelserne har været faciliteret af EBA og Finanstilsynet.

Tilsynsdiamanten

Tilsynsdiamanten fastlægger en række særlige risikoområder med angivne grænseværdier, som institutterne som udgangspunkt bør ligge inden for. Opfølgelse af tilsynsdiamantens grænseværdier for Jyske Bank A/S og Jyske Realkredit A/S præsenteres i de efterfølgende tabeller.

Tilsynsdiamanten for Jyske Bank A/S

	2018	2017
Summen af store eksponeringer <175% af den egentlige kapital *	76%	72%
Udlånsvækst <20% om året	-4%	2%
Ejendomseksponering <25% af de samlede udlån	10%	9%
Stabil funding <1	0,55	0,56
Likviditetspejlemærke >100% **	171%	-

* Pejlemærket for summen af store eksponeringer er ændret i 2018. Sammenligningstal er tilpasset.

**Likviditetspejlemærket er ændret i 2018 til LCR på en 3 måneders horisont. Det er ikke muligt at bringe tilpassede sammenligningstal.

Jyske Bank A/S opfylder alle tilsynsdiamantens pejlemærker.

Tilsynsdiamanten for Jyske Realkredit A/S

	2018	2017
Koncentrationsrisiko <100%	46,2%	47,5%
Udlånsvækst <15% om året i segment:		
Ejeboliger og fritidshuse	6,3%	13,3%
Boligudlejningsejendomme	2,6%	7,1%
Andet erhverv	4,0%	5,5%
Låntagers renterisiko <25%		
Ejendomme med boligformål	19,7%	20,8%
Afdragsfrihed <10%		
Ejeboliger og fritidshuse	7,3%	7,9%
Lån med kort rente:		
Refinansiering (årlig) <25%	14,7%	19,9%
Refinansiering (kvartal) <12,5%	3,1%	4,7%

Sammenligningstal er ændret i forbindelse med revidering af Tilsynsdiamanten

Ultimo 2018 opfylder Jyske Realkredit A/S alle pejlemærkerne i tilsynsdiamanten.

Risiko- og kapitalstyring 2018

Yderligere information om koncernens interne risiko- og kapitalstyring samt regulatoriske forhold fremgår af risikorapporten "Risk and Capital Management 2018", som findes på www.jyskebank.dk/ir/kapitalforhold.



Ansvarlig investering

- Jyske Banks indgangsvinkel er dialog og engagement
- Udøver aktivt ejerskab via GES Engagement Forum
- I 2018 blev 156 sager vedrørende overtrædelse af internationale konventioner og normer behandlet i GES-regi, heraf vedrører 68 sager selskaber, som findes i Jyske Banks porteføljer
- Tilbyder 3 Socially Responsible Investments (SRI) fonde med særligt fokus på samfundsansvar og etisk frascreeing. Samlet formue ultimo 2018 på 1,7 mia. kr.



Hvidvaskpolitik

- Indsats mod hvidvask og terrorfinansiering står fortsat højt på dagsordenen
- Risici analyseres løbende og kvaliteten i kunde-data – både løbende opdatering for eksisterende kunder og indskrivning af nye kunder - forbedres
- Centraliseret kundeindskrivning sikrer en ensartet validering af data
- Uddannelsesprogrammer målrettet den enkelte medarbejders funktion
- Nye tiltag: Stop for udbetaling af 1.000 kr. sedler samt 500 EUR og 200 EUR sedler samt krav til nye erhvervs-kunder om anvendelse af godkendt revisor



Medarbejderforhold

- 95% deltagelse i intern medarbejderundersøgelse, der også integrerer den lovpligtige arbejdspladsvurdering (APV)
- Specialiseret arbejdsmiljøorganisation siden 2012
- Medarbejderomsætning: 10,3%, hvilket er lavere end sektorgennemsnittet
- Lavt sygefravær: 2,1% af den samlede normerede arbejdstid



Sociale indsatser

Med "HUSET og det bebyggede område" som omdrejningspunkt arbejder Jyske Bank bl.a. med:

- MurMal – en kombination af at skaffe lærepladser til kommende håndværkere og byfornyelse
- NaboRum – fællesskab gennem borgerinddragelse
- FødevarerBanken – bekæmpelse af madspild og mindske fattigdom
- Genanvendelse af computere og møbler – doneres til sociale organisationer
- Danmark Spiser Sammen – modvirke ensomhed gennem fællesskaber
- Mind Your Own Business – tilbud om fokuseret iværksætterforløb til 13-19 årige drenge fra udsatte boligområder



Skat

Jyske Bank er en væsentlig selskabsskattebidrager i Danmark

Jyske Bank koncernens skattebetalinger (mio. kr.)

	2014	2015	2016	2017	2018
Udgiftsført selskabsskat	0	342	745	833	640
Lønsumsafgift	244	263	296	312	297
Moms	117	123	119	128	123
Ejendomsskat	17	16	17	16	15
I alt	378	744	1.177	1.289	1.075

Samfundsansvar

Som en af de største finansielle koncerner i Danmark har Jyske Bank som virksomhed en forpligtelse overfor samfundet. Jyske Bank tilstræber i alle forhold at drive en ansvarlig og ordentlig forretning i overensstemmelse med koncernens værdier og med hensyntagen til kunder, medarbejdere og aktionærer. Konkret vil vi skabe værdi gennem det "at gøre en forskel" for både Jyske Bank og for samfundet ved at vurdere risici og muligheder i langsigtede perspektiver, der er fremtidsrettede og bæredygtige. Det betyder, at der arbejdes for:

- At sikre en **bæredygtig og ansvarlig forretning** gennem rådgivning, investeringer og kreditpolitik
- At reducere koncernens negative effekt på **klima og miljø**
- At skabe en arbejdsplads, der sikrer **trivsel og lige rettigheder for medarbejderne**
- At tage et samfundsansvar gennem **sociale indsatser**, særligt med 'HUSER' og det bebyggede område som indsatsområde

Som medlemmer af FNs Global Compact vil Jyske Bank også gerne være med til at spille en rolle her og i arbejdet med FNs Verdensmål for bæredygtighed. Begge initiativer skal være med til at skabe et bæredygtigt globalt samfund for de næste generationer.

Nedenstående afsnit giver en introduktion til Jyske Banks politikker. For uddybende information om bl.a. gennemførte aktiviteter og resultater i 2018 samt planlagte aktiviteter i 2019 henvises der til Redegørelse for samfundsansvar 2018, der kan findes på www.jyskebank.dk/ir/governance.

Bæredygtig og ansvarlig forretning

Ansvarlig rådgivning

Jyske Bank-koncernen ønsker at drive en ansvarlig bankvirksomhed med høje etiske standarder. Vores værdisæt hviler på åbenhed og hæderlighed, og koncernens forretningsintegritet bygger på nationale og internationale regler og retningslinjer. Vores forretningsintegritet rækker også ud over os selv i samarbejdet med vores leverandører og øvrige interessenter. Vi opdaterer løbende

vores politik for antikorrupsion og bestikkelse, skatte-, hvidvask- og whistleblowerpolitik samt koncernens politik for IT-sikkerhed. For at overholde den lovgivning, som Jyske Bank er underlagt, skal samtlige medarbejdere i koncernen gennemføre en række obligatoriske uddannelser som e-learning, herunder eksempelvis Finanssektorens Uddannelsescenters hvidvaskuddannelse.

Ansvarlige investeringer

Jyske Bank tager ansvar for vores investeringer. Det indebærer, at overvejelser i forhold til miljøet, sociale forhold og god selskabsledelse (ESG) indgår i investeringsbeslutningerne. At vælge investeringer ud fra et princip om ansvarlighed er en kompliceret sag. Der er nemlig langt fra enighed om, hvad der er ansvarlige investeringer. Investorer, myndigheder, medier, politikere og interesseorganisationer har forskellige opfattelser. Derfor ønsker Jyske Bank selv at vurdere, hvilke selskaber og brancher det er samfundsmæssigt ansvarligt at investere i.

Omdrejningspunktet for dette arbejde er Principles for Responsible Investment (PRI) samt OECD's retningslinjer og Global Compact.

Ansvarlig kreditgivning

Jyske Bank har et ansvar, når vi yder kredit. Vi lever af at låne penge ud, men også af at få pengene tilbage igen. Inden vi tilbyder produkter til vores kunder, er vi inde og afdække kundernes behov, således at kunderne får de produkter og løsninger, som passer dem. Er der tale om lån, sker der en kreditvurdering af kundens økonomi, så vi sikrer, at tilbagebetalingsevnen er tilstede. Vi har en kreditpolitik, som ligger til grund for vores vurderinger, og vores kreditpolitik indeholder principper for, hvordan det sikres, at kreditbeslutninger i tilstrækkeligt omfang baseres på robustheden af kundens fremtidige indtjening og likviditet. Det betyder, at vi ikke bare ønsker at sælge det størst mulige lån. Det kan således være god og ansvarlig rådgivning at sige nej til kredit. Et nej, som kan være besluttet ud fra en rigtig samfundsmæssig holdning.

Klima og miljø

I Jyske Bank-koncernen ved vi, at vores forretning og virke påvirker klimaet og miljøet, og at vi selv i

høj grad kan være med til at bestemme, om vores aftryk skal være negativt eller positivt. Vores mål er derfor, at vi aktivt skal forsøge at blive mere klima- og miljøbevidste i alle vores arbejdsgange – såvel internt som eksternt.

Sociale forhold

De internationale menneskerettigheder, som både er grundfæstet i den danske arbejdsmarkedsmodel og fastlagt af internationale konventioner, normer og værdier, er et naturligt grundlag for koncernens virke. Konkret betyder det, at vi internt i koncernen lever op til menneskerettighederne, fordi de er grundlæggende for et sikkert, retfærdigt og fair samfund, hvor ligestilling, inklusion, arbejdstagerrettigheder, sikkerhed og sundhed er rodfæstede værdier i vores politik.

I Jyske Bank-koncernen vil vi være en arbejdsplads, der skaber varige relationer i et produktivt, tillidsfuldt og uhøjtideligt arbejdsmiljø præget af overskud og positiv energi.

'HUSET' og det bebyggede område er omdrejningspunktet for vores sociale indsatser. I praksis giver det sig udslag i, at vi vil være med til at skabe bedre byrum og lokalmiljøer og dermed forhåbentlig også forbedringer for den enkelte borger. På den måde kan vi bedst være med til at give områderne et løft i partnerskaber med borgerne og andre aktører.

Jyske Bank deltager også i projekter via Finansrådet som f.eks. frivillig gældsrådgivning for socialt udsatte og undervisning af børn og unge i økonomisk ansvarlighed.

Yderligere oplysninger om Jyske Bank-koncernens bæredygtighedsindsats og redegørelse for samfundsansvar for 2018 kan findes på www.jyskebank.dk/ir/governance.

Corporate Governance

Organisation og ledelse

Bestyrelsen og direktionen er uafhængige af hinanden, og ingen personer er medlem af både bestyrelsen og direktionen.

Generalforsamling

Aktionærernes ret til at træffe beslutning udøves på generalforsamlingen. Jyske Banks vedtægter indeholder oplysninger om indkaldelse til generalforsamlingen, adgang til at stille forslag på generalforsamlingen samt møde- og stemmeret. Vedtægterne kan findes på www.jyskebank.dk/ir/generalforsamlinger.

Forslag om ændring af vedtægterne kan kun vedtages, når mindst 90 procent af aktiekapitalen er repræsenteret på generalforsamlingen med stemmeret, og forslaget vedtages med såvel 3/4 af de afgivne stemmer som 3/4 af den på generalforsamlingen repræsenterede stemmeberettigede aktiekapital. Hvis der på generalforsamlingen ikke er repræsenteret mindst 90 procent af aktiekapitalen med stemmeret, men forslaget dog har opnået såvel 3/4 af de afgivne stemmer som 3/4 af den på generalforsamlingen repræsenterede stemmeberettigede aktiekapital, og forslaget er stillet af repræsentantskabet og/eller bestyrelsen, kan forslaget vedtages på en ny generalforsamling med den nævnte kvalificerede majoritet uden hensyn til, hvor stor en del af aktiekapitalen der er repræsenteret. En sådan ny generalforsamling skal indkaldes med sædvanligt varsel inden 14 dage efter den første generalforsamling. Forslag om Jyske Banks frivillige opløsning eller sammenslutning med andre pengeinstitutter, når Jyske Bank ikke er det fortsættende selskab, kan kun vedtages efter reglerne for vedtagelse af vedtægtsændringer.

Repræsentantskab

Repræsentantskabet vælger koncernbestyrelsens medlemmer i henhold til vedtægternes bestemmelser om antal, valgperiode og genvalg, og på grundlag af koncernbestyrelsens indstilling af kandidater.

Repræsentantskabets og de enkelte repræsentantskabsmedlemmers opgave er herudover i overensstemmelse med Jyske Banks værdier og

holdninger at virke for Jyske Bank, den enkelte afdelings trivsel og positive udvikling.

Medlemmer til Jyske Banks repræsentantskab vælges på den ordinære generalforsamling. Repræsentantskabets medlemmer vælges for tre år ad gangen. Genvalg kan finde sted.

Bestyrelse

Jyske Banks bestyrelse varetager det overordnede ledelsesansvar for koncernen, og bestyrelsen fører tilsyn med direktionens beslutninger og dispositioner.

Bestyrelsen fastlægger på aktionærernes vegne den overordnede strategi og medvirker aktivt til at fastholde og udvikle Jyske Banks position i den finansielle sektor.

Bestyrelsen består af:

- 6 medlemmer, valgt af og blandt repræsentantskabets medlemmer,
- op til 2 medlemmer til valg på generalforsamlingen, som opfylder Finanstilsynets krav til relevant viden og erfaring hos bestyrelsesmedlemmer i et pengeinstitut, og
- de yderligere medlemmer, som lovgivningen bestemmer

De seks medlemmer, der vælges af og blandt repræsentantskabsmedlemmer, vælges for en treårig periode. Yderligere medlemmer valgt af generalforsamlingen for at tilgodese Finanstilsynets krav til relevant viden og erfaring i bestyrelsen vælges for en etårig periode. Genvalg kan finde sted. Medarbejdervalgte medlemmer vælges for en fireårig periode.

Direktion

Direktionen består af fire medlemmer. Antallet fastsættes af bestyrelsen. Direktionen varetager den daglige ledelse af koncernen.

Direktionen deltager uden stemmeret i repræsentantskabets og bestyrelsens møder. Yderligere information om koncernens organisation og ledelse findes på www.jyskebank.dk/omjyskebank/organisation.

God selskabsledelse

Koncernen opfatter god selskabsledelse som værende den måde, koncernen ledes og kontrolleres på, og de overordnede principper og politikker, der skaber balance mellem aktionærer, kunder og medarbejdere.

I henhold til Nasdaq Copenhagen A/S "Regler for udstedere af aktier" afsnit 4.1 er Jyske Bank forpligtet til at give en redegørelse for, hvorledes Jyske Bank og hermed koncernen forholder sig til anbefalinger for god selskabsledelse udsendt af Komitéen for god Selskabsledelse. Koncernens bestyrelse har gennemgået og følger udviklingen i anbefalinger for god selskabsledelse. Yderligere information om koncernens arbejde med god selskabsledelse findes på www.jyskebank.dk/ir/governance.

Redegørelser

På www.jyskebank.dk/ir/governance findes Jyske Bank-koncernens redegørelse for samfundsansvar samt andre redegørelser inden for områder så som ledelsesaf lønning og aflønningspolitik.

Jyske Bank-aktien

Aktiekapitalen udgør ultimo 2018 nominelt 849 mio. kr. fordelt på 84,9 mio. stk. aktier à 10 kr. i én aktieklasse.

Alle aktier er optaget til notering på Nasdaq Copenhagen A/S. Aktierne er frit omsættelige, dog således at overdragelse af aktier til en erhverver, der har eller ved overdragelsen opnår 10% eller mere af bankens aktiekapital, kræver bankens samtykke, jf. Jyske Banks vedtægter § 3.

Der er til hver aktie knyttet én stemme. En aktionær kan maksimalt afgive 4.000 stemmer på egne vegne.

Bestyrelsen er ved generalforsamlingsbeslutning bemyndiget til at erhverve Jyske Bank-aktier inden for en grænse af 1/10 af aktiekapitalen.

Jyske Bank-aktien

	2018	2017
Aktiekapital (mio. kr.)	849	892
Børskurs ultimo (kr. pr. aktie)	235	353
Markedsværdi ultimo (mia. kr.)	20,0	31,5
Årets resultat pr. aktie (kr.)	28,2	34,7
Indre værdi pr. aktie (kr.)	390	374
Kurs/indre værdi pr. aktie (kr.)	0,6	0,9

Kursudvikling og afkast

I 2018 er Jyske Bank-aktien faldet fra 353 til 235, svarende til et fald på 33%. I 2018 er der udbetalt ordinært og ekstraordinært udbytte på henholdsvis 5,85 kr. og 5,89 kr. pr. aktie.

Jyske Bank-aktien kursudvikling

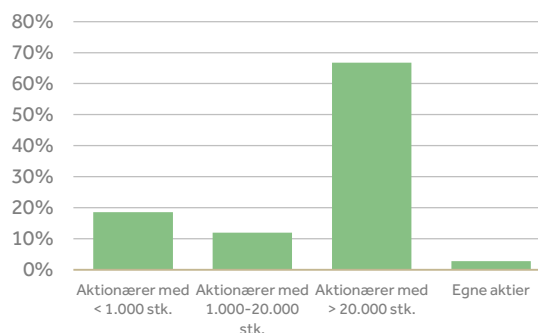


Aktien er noteret på Nasdaq Copenhagen og indgår i C25 indekset. Jyske Bank-aktien blev ved udgangen af 2018 dækket af 10 analytikere.

Aktiekapitalens fordeling

Ultimo 2018 er antallet af aktionærer knap 180.000. Jyske Bank-aktien er kendetegnet ved at være fordelt blandt mange aktionærer herunder mange Jyske Bank kunder. Knap 2/3 af aktiekapitalen ejes af danske investorer.

Aktionærer fordelt efter antal stk.



To aktionærer har meddelt Jyske Bank, at de ejer mere 5% af aktiekapitalen:

BRFholding a/s, Kgs. Lyngby, Danmark ejer 21,26% af aktiekapitalen (BRFholding A/S er et 100% ejet datterselskab af BRF-fonden).

Pr. 31. december 2018 ejede MFS Investment Management, USA mere end 5% af aktiekapitalen. Efterfølgende har MFS Investment Management d. 15. februar 2019 meddelt, at selskabet pr. 14. februar 2019 ikke længere ejer over 5% af aktiekapitalen.

Generalforsamling

Den ordinære generalforsamling afholdes tirsdag den 26. marts 2019 i Silkeborg.

Øvrige informationer

For yderligere information henvises til www.jyskebank.dk. Her findes interview med Anders Dam, detaljerede finansielle informationer samt koncernens Årsrapport 2018 og Risk and Capital Management 2018, som indeholder yderligere informationer om koncernens interne risiko- og kapitalstyring samt regulatoriske forhold, herunder en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer som koncernen kan påvirkes af.

Der henvises desuden til www.jyskerealkredit.dk. Her findes Jyske Realkredits Årsrapport 2018 og detaljerede finansielle informationer om Jyske Realkredit.

Finanskalender 2019

Jyske Bank forventer at offentliggøre regnskabsmeddelelser på følgende dage i 2019:

Finanskalender 2019	
8. maj	Delårsrapport 1. kvartal 2019
20. august	Delårsrapport 1. halvår 2019
30. oktober	Delårsrapport 1.-3. kvartal 2019

Bankaktiviteter

Resultatopgørelse i sammendrag (mio. kr.)

	2018	2017	Indeks 18/17	4. kv. 2018	3. kv. 2018	2. kv. 2018	1. kv. 2018	4. kv. 2017
Netto renteindtægter	3.091	3.357	92	725	779	798	789	938
Netto gebyr- og provisionsindtægter	1.706	1.768	96	454	379	405	468	572
Kursreguleringer	61	534	11	-23	145	-20	-41	13
Øvrige indtægter	223	170	131	10	122	34	57	-34
Basisindtægter	5.081	5.829	87	1.166	1.425	1.217	1.273	1.489
Basisomkostninger	3.983	4.350	92	1.006	1.027	906	1.044	1.083
Basisresultat før nedskrivninger	1.098	1.479	74	160	398	311	229	406
Nedskrivninger på udlån mv.	32	-696	-	80	85	21	-154	-239
Basisresultat	1.066	2.175	49	80	313	290	383	645
Beholdningsresultat	505	513	98	-11	-20	129	407	-16
Resultat før skat	1.571	2.688	58	69	293	419	790	629

Balance i sammendrag, ultimo (mia. kr.)

Udlån	118,4	124,6	95	118,4	121,3	123,3	121,5	124,6
- heraf bankudlån, traditionelle bankudlån	86,0	85,0	101	86,0	86,9	86,7	85,7	85,0
- heraf bankudlån, nye boligudlån	6,3	12,2	52	6,3	9,4	12,2	13,3	12,2
- heraf repoudlån	26,1	27,4	95	26,1	25,0	24,4	22,5	27,4
Aktiver i alt	225,8	240,4	94	225,8	231,6	232,9	238,1	240,4
Indlån	148,5	159,8	93	148,5	150,7	154,9	154,8	159,8
- heraf bankindlån	135,5	139,7	97	135,5	136,4	135,1	136,1	139,7
- heraf repoindlån og tripartyindlån	13,0	20,1	65	13,0	14,3	19,8	18,7	20,1
Udstedte obligationer	35,0	37,0	95	35,0	33,3	31,2	30,1	37,0

Bankaktiviteter omfatter rådgivning i forbindelse med traditionelle finansielle løsninger rettet mod privat- og private banking kunder og erhvervskunder, samt handels- og investeringsaktiviteter rettet mod store erhvervskunder og institutionelle kunder, herunder handel med renteprodukter, valuta, aktier, råvarer og derivater. Endelig omfatter Bankaktiviteter private banking aktiviteter rettet mod udenlandske kunder.

Den strategiske balance- og risikostyring samt beholdningsindtjening i Jyske Bank allokeres også til Bankaktiviteter.

Basisresultat

Basisresultatet for Bankaktiviteter udgør 1.066 mio. kr. mod 2.175 mio. kr. i 2017. Nedgangen skyldes, at der i 2018 er udgiftsført nedskrivninger på 32 mio. kr. mod tilbageførsel af nedskrivninger på 696 mio. kr. i 2017 kombineret med en nedgang i basisindtægter, der kun delvist opvejes af lavere basisomkostninger.

Basisindtægter

Netto renteindtægterne er 8% lavere end i 2017. Korrigeret for engangsrenteindtægt på ca. 100 mio.

kr. i 2017 er netto renteindtægterne 5% lavere end 2017. Nedgangen kan primært henføres til et fald i netto renteindtægter fra den strategiske balance- og risikostyring, herunder at rentebesparelse ved indfrielse af senior gæld hos Jyske Realkredit er delvist opvejet af øgede renteudgifter under bankaktiviteter. Dertil kommer øgede renteudgifter til Tier 2 kapital og lavere netto renteindtægter fra handelsaktiviteter.

Sammenholdt med 2017 er væksten i bankudlån til erhvervskunder i 2018 mere afdæmpet, hvilket alt andet lige betyder, at det er sværere at kompensere for både lavere bankudlån til privatkunder og pres på udlånsmarginale på bankudlån til erhvervskunder.

Inden for privatkunder opleves der fortsat vækst i de nye boliglån. Siden august 2018 indgår de fleste nye boliglån under realkreditaktiviteter fra første indregning.

Indlånsforretningen er fortsat præget af de negative renter. Bankindlån er faldet 3% sammenholdt med ultimo 2017.

Netto gebyr- og provisionsindtægterne udgør 1.706 mio. kr. mod 1.768 mio. kr. i 2017 svarende til

en nedgang på 4%. Den væsentligste årsag til nedgangen er et fald i investeringsrelaterede gebyrer så som afkastafhængige honorarer, produktgebyrer og provision fra investeringsforeninger.

Kursreguleringer udgør 61 mio. kr. mod 534 mio. kr. i 2017.

Værdiregulering af sektoraktier påvirker kursreguleringer positivt med 144 mio. kr. mod 143 mio. kr. i 2017.

Forretninger vedrørende kunders rentesikring påvirker kursreguleringer negativt med 6 mio. kr. I 2017 var påvirkningen fra disse forretninger en positiv kursregulering på 134 mio. kr. Forbedret kreditkvalitet har bevirket, at følsomheden ved ændringer i de lange markedsrenter overfor denne type af forretninger er væsentlig reduceret.

Den strategiske balance- og risikostyring påvirker netto renteindtægter positivt med 242 mio. kr. og kursreguleringer negativt med 125 mio. kr. I 2017 var den positive påvirkning af netto renteindtægterne 316 mio. kr., hvorimod kursreguleringer var påvirket negativt med 46 mio. kr.

Den strategiske balance- og risikostyring omfatter en portefølje, som overvejende består af rentebærende instrumenter, hvoraf likviditetsporteføljen udgør langt den største andel. Likviditetsporteføljen er hovedsageligt placeret i kortere danske realkreditobligationer. I tillæg til likviditetsporteføljen anvendes afledte finansielle instrumenter til risikoafdækning. Porteføljen har samlet set en begrænset rentefølsomhed. Ultimo 2018 udgør likviditetsporteføljen 31 mia. kr.

Øvrige indtægter udgør 223 mio. kr. og er i lighed med 2017 påvirket positivt af gevinst på salg af ejendom.

Basisomkostninger

Basisomkostningerne falder med 8% til 3.983 mio. kr. En række forhold af engangskaraktter har medvirket til nedgangen: tilbageførsel af hensættelse vedrørende Marrache-retssagen 96 mio. kr. og engangstilpasning af medarbejderrelaterede hensættelser som følge af den væsentlige nedgang i medarbejderantallet 65 mio. kr. Korrigeret for disse forhold og engangsomkostninger på 215 mio. kr. i 2017 er basisomkostningerne på niveau med 2017. Den underliggende udvikling afspejler dermed, at faldet i

antallet af medarbejdere har opvejet stigende IT-udgifter og det opadgående pres på medarbejderomkostninger som følge af overenskomstmæssig lønstigning og en forhøjet lønsumsafgift.

Nedskrivninger

Nedskrivninger på udlån mv. udgør 32 mio. kr. mod en tilbageførsel af nedskrivninger på 696 mio. kr. i 2017. Tilgangen af nye nedskrivningsengagementer har generelt været på et lavt niveau for både erhvervs- og privatkunder. I 2. halvår af 2018 har behovet for nedskrivninger på erhvervskunder indenfor bankaktiviteter været højere end i 1. halvår 2018.

Forretningsomfang

Volumen i traditionelle bankudlån er steget 1% i forhold til 2017. Stigningen kan primært henføres til store erhvervskunder og offentlige myndigheder. Traditionelle bankudlån til privatkunder har vist et moderat fald.

Bankindlån falder 3% sammenholdt med 2017.

Trods tilgang af nye midler fra de fleste kundesegmenter er forretningsomfanget i kapitalforvaltning faldet fra 145 mia. kr. til 141 mia. kr. som følge af den negative udvikling på de finansielle markeder.

4. kvartal 2018 mod 3. kvartal 2018

Resultat før skat for 4. kvartal 2018 udgør 69 mio. kr. mod 293 mio. kr. i 3. kvartal 2018, hvor der var indeholdt 100 mio. kr. i gevinst ved salg af ejendom og en engangsindtægt på kursreguleringer på 79 mio. kr. vedrørende førtidsindfrielse af udstedte obligationer og effekter af implementeringen af Murex.

Netto renteindtægter udgør 725 mio. kr. mod 779 mio. kr. i 3. kvartal. Nedgangen er drevet af et fald i netto renteindtægter fra den strategiske balance- og risikostyring fra 63 mio. kr. til 32 mio. kr., lavere netto renteindtægter fra handelsaktiviteter og kun i mindre grad udviklingen i udlånsvolumen og -marginaler.

Netto gebyr- og provisionsindtægter stiger til 454 mio. kr. mod 379 mio. kr. i 3. kvartal. Stigningen kan primært henføres til investeringsrelaterede gebyrer, primært depot- og produktgebyrer. Der er ikke modtaget afkastafhængige honorarer i 3. og 4. kvartal. Lånesagsgebyrer falder som konsekvens af, at de fleste nye Jyske boliglån nu udstedes af Jyske Realkredit og medtages under realkreditaktiviteter fra første indregning.

Øvrige indtægter udgør 10 mio. kr. mod 122 mio. kr. i 3. kvartal. I 3. kvartal blev der indtægtsført gevinst på salg af ejendom på 100 mio. kr.

Basisomkostningerne udgør 1.006 mio. kr. mod 1.027 mio. kr. i 3. kvartal. I 4. kvartal er basisomkostningerne reduceret med 65 mio. kr. som følge af engangstilpasninger af medarbejderrelaterede hensættelser i forlængelse af den væsentlige nedgang i medarbejderantallet. Modsat udviser IT-relaterede omkostninger en stigning på ca. 40 mio. kr.

Nedskrivninger udgør en udgift på 80 mio. kr. mod 85 mio. kr. i 3. kvartal. I 4. kvartal har der været behov for at øge det ledelsesmæssige skøn på landbrug med ca. 90 mio. kr. blandt andet som følge af den negative udvikling i markedsvilkårene for pelsdyravlere.

Realkreditaktiviteter

Resultatopgørelse i sammendrag (mio.kr.)

	2018	2017	Indeks 18/17	4. kv. 2018	3. kv. 2018	2. kv. 2018	1. kv. 2018	4. kv. 2017
Bidragsindtægter mv. ¹	1.896	1.881	101	483	476	472	465	481
Øvrige netto renteindtægter	77	-61	-	16	13	29	19	4
Netto gebyr- og provisionsindtægter	256	262	98	74	91	25	66	77
Kursreguleringer	-94	29	-	-23	-12	-32	-27	24
Øvrige indtægter	229	26	881	21	2	202	4	4
Basisindtægter	2.364	2.137	111	571	570	696	527	590
Basisomkostninger	730	848	86	178	178	192	182	199
Basisresultat før nedskrivninger på udlån mv.	1.634	1.289	127	393	392	504	345	391
Nedskrivninger på udlån mv.	369	202	183	-82	-18	41	428	102
Basisresultat	1.265	1.087	116	475	410	463	-83	289
Beholdningsresultat	0	49	-	0	0	0	0	-14
Resultat før skat	1.265	1.136	116	475	410	463	-83	275

¹ Bidragsindtægter mv. består af bidragsindtægter samt rentemarginal på fælles fundede lån

Balance i sammendrag (mia. kr.)

Realkreditudlån	326,3	306,8	106	326,3	318,8	314,4	309,5	306,8
Aktiver i alt	353,3	337,8	105	353,3	344,9	339,7	335,6	337,8
Udstedte obligationer	324,7	304,5	107	324,7	316,7	308,9	307,9	304,5

Realkreditaktiviteter omfatter finansielle løsninger til finansiering af fast ejendom, som foretages af Jyske Realkredit. Realkreditaktiviteter er primært rettet mod danske privatkunder, erhvervskunder og alment byggeri. Afkastet af Jyske Realkredits fondsbeholdning (beholdningsresultatet) medtages fra 2018 som basisindtægter, henholdsvis under 'Øvrige netto renteindtægter' og 'Kursreguleringer mv.', da formålet med fondsbeholdningen nu primært er at understøtte realkreditdriften, herunder overholdelse af LCR regler mv.

Resultat

Resultat før skat for realkreditaktiviteterne udgør 1.265 mio. kr. mod 1.136 mio. kr. i 2017. Resultatet er påvirket af implementeringen af de nye IFRS 9 nedskrivningsregler, som har resulteret i en engangsregulering på nedskrivningerne med 407 mio. kr. samt salg af domicilejendommen Klampenborgvej 205, som har medført en gevinst på 185 mio. kr. under Øvrige indtægter. Resultat før skat eksklusiv ovennævnte særlige poster udgør 1.487 mio. kr.

Basisindtægter

Bidragsindtægter mv. udgør 1.896 mio. kr. mod 1.881 mio. kr. for 2017. Bidragsindtægterne er positivt påvirket af stigende porteføljer, både inden for Privat og Erhverv, men negativt påvirket af faldende gennemsnitlige bidragssatser.

Porteføljevæksten indenfor Privatområdet har i 2018 udgjort 7,5 mia. kr. Kundernes skift mod produkter med fast rente og/eller med afdrag, hvor bidraget/risikoen er lavere er fortsat i 2018 og fører til et mindre fald i den gennemsnitlige bidragssats.

Indenfor Erhvervsområdet er porteføljen i 2018 steget med 12,0 mia. kr. og er væsentligst sket indenfor ejendoms-kategorien Private beboelsesejendomme til udlejning. På Erhvervsområdet er porteføljen af svage udlån med høje bidragssatser faldet som følge af indfrielse og genforhandlinger på engagementer, hvis kreditbonitet er forbedret, hvilket er en medvirkende årsag til et mindre fald i den gennemsnitlige bidragssats.

Øvrige nettorenteindtægter består blandt andet af renter af fondsbeholdningen (fra 2018) og renteudgifter til seniorgæld i forbindelse med opfyldelse af SDO- og ratingkrav samt diverse renteindtægter. Posten udgør en indtægt på 77 mio. kr. mod en udgift på 61 mio. kr. for 2017. Forbedringen skyldes dels reklassifikationen af fondsbeholdningen, dels udløb af seniorgæld i januar 2018, hvilket har resulteret i en rentebesparelse på 97 mio. kr. i 2018.

Netto gebyr- og provisionsindtægter mv. udgør 256 mio. kr. for 2018 mod 262 mio. kr. i 2017. Lånesagsgebyrerne er i 2018 steget med 17 mio. kr., idet bo-

liglån hovedsageligt sælges direkte fra Jyske Realkredit fra august 2018. Gebyrindtægten fra refinansieringen er modsat faldet med 12 mio. kr. i 2018 primært som følge af, at volumen af udlån, der er blevet refinansieret i 2018, har været lavere. Herudover har der været stigende gebyrudgifter til market maker ordning vedrørende salg af Jyske Realkredits obligationer og garantiprovision til staten vedrørende 100% statsgaranterede udlån vedrørende alment ejendomme.

Kursreguleringer mv. udgør en udgift på 94 mio. kr. mod en indtægt på 29 mio. kr. for 2017. Forskellen vedrører hovedsageligt negative kursreguleringer på fondsbeholdningen, som tidligere blev medtaget under Beholdningsresultatet. Jyske Realkredits fondsbeholdning placeres typisk i obligationer med kort løbetid, som ofte opkøbes til over kurs 100 og holdes til udløb. Dette medfører et positivt rentefald og en negativ kursregulering.

Øvrige indtægter udgør 229 mio. kr. mod 26 mio. kr. for 2017. Stigningen skyldes primært en gevinst på 185 mio. kr. ved salg af Jyske Realkredits domicilejendom.

Basisomkostninger

Basisomkostninger udgør 730 mio. kr. mod 848 mio. kr. for 2017. Faldet på 118 mio. kr. skyldes dels en løbende tilpasning i medarbejderantallet, dels at en række arbejdsfunktioner er blevet outsourcet til Jyske Bank. Jyske Realkredit betaler Jyske Bank for udførelsen af disse opgaver i henhold til koncerninterne serviceaftaler.

Basisresultat før nedskrivninger på udlån mv. udgør herefter 1.634 mio. kr. mod 1.289 mio. kr. for 2017.

Nedskrivninger

De samlede nedskrivninger på udlån mv. udgør en udgift på 369 mio. kr. Årets nedskrivninger er negativt påvirket af afledte effekter af IFRS 9, der har resulteret i en engangsregulering på nedskrivninger på udlån mv. på 407 mio. kr. primo 2018. Nedskrivninger på udlån mv. eksklusiv denne regulering udgør en indtægt på 38 mio. kr. mod en udgift på 202 mio. kr. for 2017.

I forhold til det samlede udlån udgør driftsvirkningen af nedskrivningerne eksklusiv IFRS 9 afledt regulering -1 bp for 2018 og 11 bp inklusiv IFRS 9 afledt regulering mod 7 bp i 2017.

Den samlede nedskrivningssaldo udgør i alt 1.380 mio. kr. ultimo mod 1.219 mio. kr. ultimo 2017, svarende til 0,4% af det samlede udlån, hvilket er uændret i forhold til ultimo 2017.

Forretningsomfang

Den positive udvikling i forretningsomfanget i realkreditaktiviteter fortsætter i 2018 dog med en mindre hastighed og udviser en vækst fra 306,8 mia. kr. ultimo 2017 til 326,3 mia. kr. ultimo 2018 svarende til 6,4%.

Af stigningen i udlånet vedrører 7,5 mia. kr. Privatområdet og 12,0 mia. kr. Erhvervsområdet. Af stigningen i Erhvervsområdet vedrører 7,0 mia. kr. ejendoms-kategorien Private beboelsesejendomme til udlejning og 2,9 mia. kr. Alment byggeri til beboelse.

For yderligere oplysninger vedrørende Jyske Realkredit henvises til Jyske Realkredits årsrapport for 2018, der kan findes på www.jyskerealkredit.dk.

4. kvartal 2018 mod 3. kvartal 2018

Resultat før skat for 4. kvartal 2018 udgør 475 mio. kr. mod 410 mio. kr. for 3. kvartal 2018. Den primære årsag til stigningen er tilbageførsel af nedskrivninger i 4. kvartal med 82 mio. kr. mod tilbageførsel på 18 mio. kr. i 3. kvartal.

Bidragsindtægterne mv. er steget fra 476 mio. kr. i 3. kvartal til 483 mio. kr. i 4. kvartal, hvilket skyldes udlånsporteføljens positive udvikling. Endvidere har nedgangen i den gennemsnitlige bidragssats været begrænset i 4. kvartal.

Øvrige renteindtægter stiger med 3 mio. kr. i forhold til 3. kvartal til 16 mio. kr. i 4. kvartal.

Netto gebyr- og provisionsindtægter falder fra 91 mio. kr. i 3. kvartal til 74 mio. kr. i 4. kvartal. Faldet skyldes, at der i 3. kvartal var øgede gebyrindtægter i forbindelse med overflytning af en del af den almene låneportefølje til et nyt statsgaranteret kapitalcenter.

Kursreguleringer udgør -23 mio. kr. i 4. kvartal mod -12 mio. kr. i 3. kvartal, hvilket skyldes negative kursreguleringer for Jyske Realkredits fondsbeholdning.

Øvrige indtægter mv. stiger fra 2 mio. kr. i 3. kvartal til 21 mio. kr. i 4. kvartal, hvilket kan henføres til et ekstraordinært aktieudbytte. Jyske Realkredit har en begrænset mængde unoterede aktier med en værdi på 212 mio. kr. ultimo 2018.

Basisomkostninger udgør uændret 178 mio. kr. i 4. kvartal i forhold til 3. kvartal.

Tab og nedskrivninger udgør en indtægt på 82 mio. kr. i 4. kvartal mod en indtægt på 18 mio. kr. i 3. kvartal. Indtægten i 4. kvartal vedrører primært tilbageførsel af nedskrivninger indenfor erhvervskundesegmentet.

Leasingaktiviteter

Resultatopgørelse i sammendrag (mio.kr.)

	2018	2017	Indeks 18/17	4. kv. 2018	3. kv. 2018	2. kv. 2018	1. kv. 2018	4. kv. 2017
Netto renteindtægter	560	497	113	147	139	140	134	114
Netto gebyr- og provisionsindtægter	-108	-73	148	-22	-27	-31	-28	5
Kursreguleringer	10	14	71	-3	-1	14	0	1
Øvrige indtægter	11	11	100	1	3	3	4	1
Indtægter fra operationel leasing (netto)	81	-54	-	8	26	21	26	-6
Basisindtægter	554	395	140	131	140	147	136	115
Basisomkostninger	183	176	104	48	44	45	46	44
Basisresultat før nedskrivninger	371	219	169	83	96	102	90	71
Nedskrivninger på udlån mv.	67	41	163	31	37	-35	34	-2
Resultat før skat	304	178	171	52	59	137	56	73

Balance i sammendrag, ultimo (mia. kr.)

	2018	2017	Indeks 18/17	4. kv. 2018	3. kv. 2018	2. kv. 2018	1. kv. 2018	4. kv. 2017
Udlån	18,1	16,2	112	18,1	17,6	17,6	16,8	16,2
Aktiver i alt	20,8	19,3	108	20,8	20,4	20,4	19,5	19,3
Indlån	0,2	0,2	100	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2

Leasingaktiviteter omfatter finansielle løsninger i form af leasing og finansiering inden for bilfinansiering samt leasing og finansiering af materiel til erhvervslivet. Aktiviteterne er primært rettet mod danske privat- og erhvervskunder samt forhandler-samarbejder og partnerskaber. Sekundært er aktiviteterne rettet mod finansiering via privatleasingaftaler af personbiler på det svenske marked.

Resultat før skat

Basisindtægterne i 2018 udgør 554 mio. kr. svarende til en stigning på 40% i forhold til 2017.

Netto renteindtægter stiger 13% i forhold til 2017. Nettoerterne er drevet af en større udlånsportefølje, som har udviklet sig gunstigt hen over året.

Nettogebyr- og provisionsindtægter er i 2018 påvirket af et højt aktivitetsniveau.

Indtjeningen fra operationel leasing er forbedret i 2018 som følge af, at restværdiproblematikken har været begrænset i forhold til 2017, og at objektne nedskrivninger overvejende kan tilbageføres efterhånden som tab realiseres i 2018.

Forretningsomfang

Udlånet udvikler sig fortsat positivt med en vækst på 12% i 2018. Der forventes en fortsat positiv udvikling i udlånet i 2019.

4. kvartal 2018 mod 3. kvartal 2018

4. kvartal 2018 er påvirket af enkelte positive årsafslutningseffekter på posten Netto gebyr- og provisionsindtægter.

Indtægter fra operationel leasing (netto) udgør en indtægt på 8 mio. kr. i 4. kvartal 2018 mod 26 mio. kr. i 3. kvartal. Årsagen er, at den skønnede forventede salgspris ved kontraktudløb på enkelte bilmodeller er justeret, hvilket har medført et stigende nedskrivningsbehov i 4. kvartal.

Jyske Bank-koncernen

Resultatopgørelse og opgørelse af totalindkomst	37
Balance pr. 31. december	38
Egenkapitalopgørelse	39
Kapitalopgørelse	41
Pengestrømsopgørelse	42
Noter	43
Jyske Bank A/S	122

Note		Jyske Bank-koncernen	
Mio. kr.		2018	2017
Resultatopgørelse			
6, 7	Renteindtægter opgjort efter den effektive rentemetode	3.630	4.001
6, 7	Andre renteindtægter	6.764	7.218
6, 8	Renteudgifter	4.678	4.931
	Netto renteindtægter	5.716	6.288
9	Gebyrer og provisionsindtægter	2.325	2.380
	Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	471	426
	Netto rente- og gebyrindtægter	7.570	8.242
10	Kursreguleringer	367	786
11	Øvrige indtægter	1.086	822
12	Udgifter til personale og administration	4.858	5.285
30, 31	Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	557	742
14	Nedskrivninger på udlån mv.	468	-179
	Resultat før skat	3.140	4.002
15	Skat	640	859
	Årets resultat	2.500	3.143
Fordeles således:			
	Aktionærer i Jyske Bank A/S	2.373	3.051
	Indehavere af hybrid kernekapital (AT1)	127	92
	I alt	2.500	3.143
Årets resultat pr. aktie			
16	Årets resultat pr. aktie, kr.	28,15	34,66
16	Årets resultat pr. aktie, kr. udvandet	28,15	34,66
	Foreslået udbytte pr. aktie, kr.	6,12	5,85
Opgørelse af totalindkomst			
	Årets resultat	2.500	3.143
Anden totalindkomst:			
<i>Poster, der ikke kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen:</i>			
	Ejendomsopskrivninger	148	131
	Skat af årets ejendomsopskrivninger	-29	-12
	Aktuarmæssige tab og gevinster	-7	-10
	Skat af aktuarmæssige tab og gevinster	2	2
<i>Poster, der kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen:</i>			
	Valutakursregulering af udenlandske enheder	-9	-21
	Regnskabsmæssig sikring af udenlandske enheder	9	21
	Skat af regnskabsmæssig sikring	-2	-5
	Anden totalindkomst efter skat	112	106
	Årets totalindkomst	2.612	3.249
Fordeles således:			
	Aktionærer i Jyske Bank A/S	2.485	3.157
	Indehavere af hybrid kernekapital (AT1)	127	92
	I alt	2.612	3.249

Mio. kr.	2018	2017
BALANCE		
AKTIVER		
	6.081	19.347
18	13.181	13.046
14,19, 20	330.975	316.998
14, 21	131.822	130.675
24	72.267	69.846
25	7.517	4.280
27	3.426	4.972
30	5	13
31	4.218	5.114
	285	212
32	580	577
33	29.590	32.360
Aktiver i alt	599.947	597.440
PASSIVER		
Forpligtelser		
34	16.309	17.959
35	148.701	160.023
36	324.724	302.601
	35.039	38.920
37	34.842	37.238
38	1.681	1.772
39	4.319	4.323
Forpligtelser i alt	565.615	562.836
Egenkapital		
40	849	892
	316	516
	0	0
	30.101	30.093
	520	522
	31.786	32.023
	2.546	2.581
Egenkapital i alt	34.332	34.604
Passiver i alt	599.947	597.440
IKKE BALANCEFØRTE POSTER		
14, 42	18.787	18.729
43	18.258	22.256
Garantier og andre eventualforpligtelser i alt	37.045	40.985

Mio. kr.

Egenkapitalopgørelse

	Aktie- kapital	Opskriv- ningshen- læggelser	Valuta- omreg- nings- reserve	Overført overskud	Fore- slået udbytte	Aktionæ- rer i Jyske Bank A/S	Hybrid kerne- kapital*	Total egen- kapital
Egenkapital 1. januar 2018	892	516	0	30.093	522	32.023	2.581	34.604
Ændring af regnskabspraksis, IFRS 9	0	0	0	-628	0	-628	0	-628
Skatteeffekt, IFRS 9	0	0	0	137	0	137	0	137
Tilpasset egenkapital 1. januar 2018	892	516	0	29.602	522	31.532	2.581	34.113
Årets resultat	0	0	0	2.373	0	2.373	127	2.500
<i>Anden totalindkomst:</i>								
Omregning af udenlandske enheder	0	0	-9	0	0	-9	0	-9
Hedge af udenlandske enheder	0	0	9	0	0	9	0	9
Ejendomsopskrivninger	0	148	0	0	0	148	0	148
Andre bevægelser	0	-319	0	319	0	0	0	0
Aktuarmæssige tab og gevinster	0	0	0	-7	0	-7	0	-7
Skat af anden totalindkomst	0	-29	0	0	0	-29	0	-29
Anden totalindkomst efter skat	0	-200	0	312	0	112	0	112
Årets totalindkomst	0	-200	0	2.685	0	2.485	127	2.612
Betalte renter af hybrid kernekapital	0	0	0	0	0	0	-128	-128
Valutakursregulering	0	0	0	34	0	34	-34	0
Skat	0	0	0	20	0	20	0	20
Udbetalt udbytte	0	0	0	-525	-522	-1.047	0	-1.047
Udbytte, egne aktier	0	0	0	49	0	49	0	49
Foreslået udbytte	0	0	0	-520	520	0	0	0
Nedsættelse af aktiekapital	-43	0	0	43	0	0	0	0
Køb af egne aktier	0	0	0	-2.637	0	-2.637	0	-2.637
Salg af egne aktier	0	0	0	1.350	0	1.350	0	1.350
Transaktioner med ejere	-43	0	0	-2.186	-2	-2.231	-162	-2.393
Egenkapital 31. december 2018	849	316	0	30.101	520	31.786	2.546	34.332

* Hybrid kernekapital (AT1) er uden forfald. Betaling af renter og tilbagebetaling af hovedstol er frivillig. Derfor behandles hybrid kernekapital regnskabsmæssigt som egenkapital. Jyske Bank udstedte i september 2016 SEK 1,25 mia. AT1 og 500 mio. kr. AT1 med mulighed for banken til førtidsindfrielse tidligst september 2021. Udstedelserne forrentes med henholdsvis STIBOR+5,80% og CI-BOR+5,30% frem til september 2021. Jyske Bank udstedte i september 2017 EUR 150 mio. AT1 med mulighed for banken til førtidsindfrielse tidligst september 2027. Udstedelsen har en kuponrente på 4,75% frem til september 2027. For alle AT1 udstedelser gælder, at lånene vil blive nedskrevet, såfremt den egentlige kernekapital i Jyske Bank A/S eller Jyske Bank-koncernen falder under 7%.

Mio. kr.

Egenkapitalopgørelse

	Aktie- kapital	Opskriv- ningshen- læggelser	Valuta- omreg- nings- reserve	Overført overskud	Fore- slået udbytte	Aktionæ- rer i Jyske Bank A/S	Hybrid kerne- kapital*	Total egen- kapital
Egenkapital 1. januar 2017	950	538	-2	29.053	499	31.038	1.476	32.514
Årets resultat	0	0	2	3.049	0	3.051	92	3.143
Anden totalindkomst:								
Omregning af udenlandske enheder	0	0	-21	0	0	-21	0	-21
Hedge af udenlandske enheder	0	0	21	0	0	21	0	21
Ejendomsopskrivninger	0	131	0	0	0	131	0	131
Andre bevægelser	0	-141	0	141	0	0	0	0
Aktuarmæssige tab og gevinster	0	0	0	-10	0	-10	0	-10
Skat af anden totalindkomst	0	-12	0	-3	0	-15	0	-15
Anden totalindkomst efter skat	0	-22	0	128	0	106	0	106
Årets totalindkomst	0	-22	2	3.177	0	3.157	92	3.249
Udstedelse af hybrid kernekapital	0	0	0	0	0	0	1.117	1.117
Transaktionsomkostninger	0	0	0	-12	0	-12	0	-12
Betalte renter af hybrid kernekapital	0	0	0	0	0	0	-77	-77
Valutakursregulering	0	0	0	27	0	27	-27	0
Skat	0	0	0	17	0	17	0	17
Udbetalt udbytte	0	0	0	-532	-499	-1.031	0	-1.031
Udbytte, egne aktier	0	0	0	70	0	70	0	70
Foreslået udbytte	0	0	0	-522	522	0	0	0
Nedsættelse af aktiekapital	-58	0	0	58	0	0	0	0
Køb af egne aktier	0	0	0	-4.635	0	-4.635	0	-4.635
Salg af egne aktier	0	0	0	3.392	0	3.392	0	3.392
Transaktioner med ejere	-58	0	0	-2.137	23	-2.172	1.013	-1.159
Egenkapital 31. december 2017	892	516	0	30.093	522	32.023	2.581	34.604

Jyske Bank-koncernen		
Mio. kr.	2018	2017
Kapitalopgørelse		
Aktionærernes egenkapital	31.786	32.023
Aktietilbagekøbsprogram, ej udnyttet ramme	0	-281
Foreslået udbytte	-520	-522
Immaterielle aktiver	-5	-13
Udskudte skatteforpligtelser vedr. immaterielle aktiver	1	3
Udskudte skatteaktiver	0	-10
Forsigtig værdiansættelse	-296	-271
Forskel mellem forventet tab og regnskabsmæssige nedskrivninger	0	-174
Øvrige fradrag	-18	-14
Egentlig kernekapital	30.948	30.741
Hybrid kernekapital (AT1) efter reduktion	3.047	3.209
Øvrige fradrag	0	-27
Kernekapital	33.995	33.923
Ansvarlig lånekapital efter reduktion	3.699	3.631
Øvrige fradrag	0	-248
Kapitalgrundlag	37.694	37.306
Vægtet risikoeksponering med kreditrisiko mv.	158.390	149.906
Vægtet risikoeksponering med markedsrisiko	13.156	21.355
Vægtet risikoeksponering med operationel risiko	16.887	16.737
Vægtet risikoeksponering i alt	188.433	187.998
Kapitalkrav fra Søjle I	15.075	15.040
Kapitalkrav fra overgangsregler	0	4.204
Kapitalkrav i alt	15.075	19.244
Kapitalprocent	20,0	19,8
Kernekapitalprocent	18,0	18,0
Egentlig kernekapitalprocent	16,4	16,4

Kapitalkrav for overgangsregler efter Basel I ophørte med udgangen af 2017.

For opgørelse af det individuelle solvensbehov henvises til risikorapporten, Risk and Capital Management 2018, eller www.jyskebank.dk/ir/kapitalforhold og www.jyskebank.dk/ir/gaeld.

Risk and Capital Management 2018 er ikke omfattet af revision.

Mio. kr.	2018	2017
Pengestrømsopgørelse		
Årets resultat	2.500	3.143
Reguleringer for ikke-likvide driftsposter mv.		
Nedskrivninger på udlån mv.	468	-179
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	557	742
Urealiserede kursreguleringer af værdipapirer	89	-237
Urealiserede kursreguleringer af kapitalinteresser	15	-9
Ikke betalte og modtagne renter	-257	-45
Øvrige ikke betalte driftsposter	-516	-155
Udgiftsført skat	640	859
Betalt skat	-567	-1.000
I alt	2.929	3.119
Ændring i driftskapitalen		
Udlån	-15.592	-25.049
Indlån	-11.322	5.375
Udstedte obligationer	18.242	19.281
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	100	-40
Gæld til kreditinstitutter	-1.650	-1.982
Øvrige aktiver og forpligtelser	-3.943	10.921
I alt	-14.165	8.506
Pengestrømme fra driftsaktivitet	-11.236	11.625
Modtaget udbytte	134	76
Køb af materielle aktiver	-982	-1.410
Salg af materielle aktiver	1.477	937
Køb af immaterielle aktiver	0	-8
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	629	-405
Optagelse af hybrid kernekapital	0	1.105
Betalte renter efter skat af hybrid kernekapital	-128	-77
Udbetalt udbytte	-1.047	-1.031
Udbytte, egne aktier	49	70
Køb af egne aktier	-2.637	-4.635
Salg af egne aktier	1.350	3.392
Optagelse og indfrielse af efterstillede kapitalindskud	-11	2.223
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-2.424	1.047
Årets pengestrøm	-13.031	12.267
Likvider primo	32.255	19.988
Likvider ultimo	19.224	32.255
<i>Likvider ultimo omfatter:</i>		
Kassebeholdning mv.	6.081	19.347
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker under 3 mdr. forfald, jf. note 17	13.143	12.908
Likvider ultimo	19.224	32.255
Forpligtelser fra finansieringsaktivitet	Efterstillede kapitalindskud	
Indregnet værdi primo	4.323	2.131
Ændring i valutakurser	-20	-20
Ændring i dagsværdi af den sikrede renterisiko	27	-11
Pengestrøm fra optagelser	0	2.234
Pengestrøm fra indfrielse	-11	-11
Indregnet værdi ultimo	4.319	4.323

Noteoversigt

Nr.	Note	Side	Nr.	Note	Side
1	Nøgletal	44	39	Efterstillede kapitalindskud	79
2	Segmentregnskab	45	40	Aktiekapital	79
3	Segmentoplysninger, indtægter fordelt på produkter	48	41	Overdragne finansielle aktiver som fortsat indregnes i balancen	79
4	Segmentregnskab, geografisk	49	42	Eventualforpligtelser	81
5	Segmentoplysninger, omsætning fordelt på lande	50	43	Andre eventualforpligtelser	81
6	Netto renteindtægter mv. og kursreguleringer	51	44	Modregning	82
7	Renteindtægter	52	45	Noter vedrørende dagsværdi	83
8	Renteudgifter	52	46	Dagsværdi af finansielle aktiver og forpligtelser	85
9	Gebyrer og provisionsindtægter	52	47	Dagsværdihierarki	86
10	Kursreguleringer	53	48	Risikoeksponering	88
11	Øvrige indtægter	53	49	Risikostyring og risikoorganisation	88
12	Udgifter til personale og administration	54	50	Kreditrisiko	89
13	Revisionshonorar	56	51	Maksimal krediteksponering	94
14	Nedskrivninger på udlån og hensættelser på garantier inkl. underkurssaldo	57	52	Forfaldsmatrice uudnyttede uigenkaldelige kredittilsagn, variabel rente	94
15	Skat	62	53	Udlån og garantidebitorer fordelt på lande og kundegrupper	95
16	Resultat pr. aktie	62	54	Markedsrisiko	96
17	Kontraktuel restløbetid	63	55	Renterisiko valuta- og varighedsopdelt	97
18	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	64	56	Renterisiko produkt- og varighedsopdelt	98
19	Udlån til dagsværdi	65	57	Valutarisiko	99
20	Udlån til dagsværdi fordelt på ejendoms kategorier	65	58	Aktierisici	99
21	Udlån til amortiseret kostpris og garantier fordelt på brancher	66	59	Regnskabsmæssig sikring	100
22	Værdi af realiserede sikkerheder i løbet af regnskabsåret	67	60	Afledte finansielle instrumenter	101
23	Dagsværdi af sikkerheder for udlån og garantier	67	61	Likviditetsrisiko	103
24	Obligationer i alt til dagsværdi	68	62	Operationel risiko	106
25	Obligationer til amortiseret kostpris	68	63	Transaktioner med nærtstående parter	107
26	Sikkerhedsstillelse	69	64	Operationelle leasingkontrakter	108
27	Aktier mv.	70	65	Finansielle leasingkontrakter fordelt på kontraktuel restløbetid	108
28	Beholdning af egne aktier	71	66	Koncernoversigt	109
29	Efterstillede tilgodehavender	71	67	Kapitalandele i associerede og fælleskontrollerede virksomheder	110
30	Immaterielle aktiver	71	68	Anvendt regnskabspraksis	111
31	Materielle aktiver	72	69	Nøgletalsdefinitioner	121
32	Aktiver i midlertidig besiddelse	73			
33	Andre aktiver	74			
34	Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	75			
35	Indlån	75			
36	Udstedte obligationer til dagsværdi	75			
37	Andre forpligtelser	75			
38	Hensatte forpligtelser	75			

	2018	2017	2016	2015	2014
1 Nøgletal					
Resultat før skat pr. aktie (kr.)*	35,74	44,42	42,04	33,74	35,25
Årets resultat pr. aktie (kr.)*	28,15	34,66	33,49	26,07	35,07
Årets resultat (udvandet) pr. aktie (kr.)*	28,15	34,66	33,49	26,07	35,07
Basisresultat pr. aktie (kr.)*	29,76	38,03	36,58	29,11	34,09
Ultimokurs pr. aktie (kr.)	235	353	337	312	313
Indre værdi pr. aktie (kr.)*	390	374	348	317	290
Kurs/indre værdi pr. aktie (kr.)*	0,60	0,95	0,97	0,98	1,08
Kurs/resultat pr. aktie*	8,4	10,2	10,1	12,0	8,9
Foreslået udbytte pr. aktie (kr.)	6,12	5,85	5,25	5,25	0
Udbetalt udbytte pr. aktie (kr.)	11,74	10,85	5,25	0	0
Udestående antal aktier i omløb (1.000 stk.)	81.536	85.705	89.200	94.669	94.988
Gennemsnitlig antal aktier i omløb (1.000 stk.)	84.282	88.010	92.388	94.958	88.053
Kapitalprocent	20,0	19,8	18,3	17,0	16,4
Kernekapitalprocent	18,0	18,0	17,7	16,5	15,8
Egentlig kernekapitalprocent	16,4	16,4	16,5	16,1	15,3
Resultat før skat i pct. af gns. egenkapital*	9,5	12,4	12,7	11,1	13,8
Årets resultat i pct. af gns. egenkapital*	7,6	9,7	10,1	8,6	13,7
Indtjening pr. omkostningskrone	1,5	1,7	1,7	1,5	1,4
Renterisiko (%)	1,0	0,8	1,0	1,4	-0,5
Valutaposition	8,2	4,6	4,0	5,4	8,9
Valutarisiko (%)	0,1	0,1	0,0	0,1	0,0
Liquidity Coverage Ratio (LCR) (%)	219	189	193	149	-
Summen af store eksponeringer (%)	86,2	-	-	-	-
Akkumuleret nedskrivningsprocent	1,1	1,1	1,3	1,6	1,7
Årets nedskrivningsprocent	0,1	0,0	0,0	0,3	0,7
Årets udlånsvækst eksklusiv repoudlån (%)	3,9	8,1	9,6	4,5	205,3
Udlån i forhold til indlån	3,1	2,8	2,8	2,8	2,4
Udlån i forhold til egenkapital	13,5	12,9	13,0	13,2	13,1
Afkastningsgrad	0,4	0,5	0,6	0,5	0,8
Antal heltidsmedarbejdere ultimo året	3.723	3.971	3.981	4.021	4.191
Antal heltidsmedarbejdere gns. i året	3.838	3.993	3.997	4.119	4.147

Der henvises til nøgletalsdefinitioner jf. note 69.

*Nøgletal er beregnet, som om den hybride kernekapital (AT1) regnskabsmæssigt behandles som en forpligtelse.

Note	Jyske Bank-koncernen				
	Mio. kr.				
2	Segmentregnskab	Bank-aktiviteter	Realkredit-aktiviteter	Leasing-aktiviteter	Jyske Bank-koncernen i hovedtal*
2018					
	Netto renteindtægter	3.091	1.973	560	5.624
	Netto gebyr- og provisionsindtægter	1.706	256	-108	1.854
	Kursreguleringer	61	-94	10	-23
	Øvrige indtægter	223	229	11	463
	Indtægter fra operationel leasing (netto)	0	0	81	81
	Basisindtægter	5.081	2.364	554	7.999
	Basisomkostninger	3.983	730	183	4.896
	Basisresultat før nedskrivninger på udlån mv.	1.098	1.634	371	3.103
	Nedskrivninger på udlån mv.	32	369	67	468
	Basisresultat	1.066	1.265	304	2.635
	Beholdningsresultat	505	0	0	505
	Resultat før skat	1.571	1.265	304	3.140
	Udlån	118.353	326.300	18.144	462.797
	- heraf realkreditudlån	0	326.300	0	326.300
	- heraf bankudlån	92.240	0	18.144	110.384
	- heraf repoudlån	26.113	0	0	26.113
	Aktiver i alt	225.805	353.289	20.853	599.947
	Indlån	148.484	0	217	148.701
	- heraf bankindlån	135.519	0	217	135.736
	- heraf repoindlån og tripartyindlån	12.965	0	0	12.965
	Udstedte obligationer	35.039	324.724	0	359.763
2017					
	Netto renteindtægter	3.357	1.820	497	5.674
	Netto gebyr- og provisionsindtægter	1.768	262	-73	1.957
	Kursreguleringer	534	29	14	577
	Øvrige indtægter	170	26	11	207
	Indtægter fra operationel leasing (netto)	0	0	-54	-54
	Basisindtægter	5.829	2.137	395	8.361
	Basisomkostninger	4.350	848	176	5.374
	Basisresultat før nedskrivninger på udlån mv.	1.479	1.289	219	2.987
	Nedskrivninger på udlån mv.	-696	202	41	-453
	Basisresultat	2.175	1.087	178	3.440
	Beholdningsresultat	513	49	0	562
	Resultat før skat	2.688	1.136	178	4.002
	Udlån	124.586	306.844	16.243	447.673
	- heraf realkreditudlån	0	306.844	0	306.844
	- heraf bankudlån	97.167	0	16.243	113.410
	- heraf repoudlån	27.419	0	0	27.419
	Aktiver i alt	240.394	337.754	19.292	597.440
	Indlån	159.800	0	223	160.023
	- heraf bankindlån	139.749	0	223	139.972
	- heraf repoindlån og tripartyindlån	20.051	0	0	20.051
	Udstedte obligationer	37.048	304.473	0	341.521

* Sammenhængen fra resultatposter i Jyske Bank-koncernen i hovedtal og til resultatopgørelsen side 37 fremgår af næste side.

Mio. kr.

2 Segmentregnskab, fortsat

Bankaktiviteter

Bankaktiviteter omfatter rådgivning i forbindelse med traditionelle finansielle løsninger rettet mod privat- og private banking kunder og erhvervskunder, og handels- og investeringsaktiviteter rettet mod store erhvervskunder og institutionelle kunder, herunder handel med renteprodukter, valuta, aktier, råvarer og derivater. Beholdningsresultat allokeres til Bankaktiviteter.

Realkreditaktiviteter

Realkreditaktiviteter omfatter finansielle løsninger til finansiering af fast ejendom, som foretages af Jyske Realkredit. Realkreditaktiviteter er primært rettet mod danske privatkunder, erhvervskunder og alment byggeri.

Leasingaktiviteter

Leasingaktiviteter omfatter finansielle løsninger i form af leasing og finansiering inden for bilfinansiering samt leasing og finansiering af materiel til erhvervslivet. Aktiviteterne er primært rettet mod danske privat- og erhvervskunder samt forhandlersamarbejder og partnerskaber.

Intern allokering

Interne transaktioner er baseret på markedsvilkår og serviceydelse allokeres efter aftalt forbrug og i henhold til kalkulerede enhedspriser i overensstemmelse med reglerne om Transfer Pricing. Likviditet afregnes via intern mellemregning, følger pengemarkedsrenten og korrigeres løbende.

Aktiver og forpligtelser præsenteres i de segmenter, som modtager økonomiske fordele, eller hvor økonomiske fordele vil fragå segmentet.

Basis- og beholdningsresultat

Resultat før skat for 2018 fordelt på basis- og beholdningsresultat fremgår nedenfor.

Fordeling af årets resultat

	2018				2017			
	Basis- resultat	Behold- nings- resultat	Re- klassi- fikation	I alt	Basis- resultat	Behold- nings- resultat	Re- klassi- fikation	I alt
Netto renteindtægter	5.624	105	-13	5.716	5.674	330	284	6.288
Netto gebyr- og provisionsindtægter	1.854	0	0	1.854	1.957	-3	0	1.954
Kursreguleringer	-23	377	13	367	577	219	-10	786
Øvrige indtægter	463	55	32	550	207	47	34	288
Indtægter fra operationel leasing (netto)	81	0	455	536	-54	0	588	534
Indtægter	7.999	537	487	9.023	8.361	593	896	9.850
Omkostninger	4.896	32	487	5.415	5.374	31	622	6.027
Resultat før nedskrivninger på udlån mv.	3.103	505	0	3.608	2.987	562	274	3.823
Nedskrivninger på udlån mv.	468	0	0	468	-453	0	274	-179
Resultat før skat	2.635	505	0	3.140	3.440	562	0	4.002

Alternative resultatmål

De i ledelsesberetningen anvendte alternative resultatmål udgør værdifuld information for en regnskabslæser, da de giver et mere ensartet grundlag for at sammenligne regnskabsperioder.

2 Segmentregnskab, fortsat

Der foretages ingen korrigerende posteringer, hvilket betyder, at årets resultat er det samme i ledelsesberetningens alternative resultatmål og i IFRS-regnskabet.

Basisresultat er defineret som resultat før skat eksklusiv beholdningsresultat. Hermed opnås et bedre udtryk for kundeindtjeningen end i IFRS-regnskabet.

Beholdningsresultat er defineret som afkastet af koncernens beholdning af aktier, obligationer, afledte finansielle instrumenter og kapitalandele, dog ekskl. likviditetsberedskab og visse strategiske kapitalandele. Beholdningsresultatet er opgjort efter udgifter til funding og henførbare omkostninger.

Tabellen ovenfor viser sammenhænge fra resultatposter i Jyske Bank-koncernen i hovedtal side 2 og til resultatposter i IFRS-regnskabet side 37.

Reklassifikation omfatter følgende forhold

- Indtægter på 13 mio. kr. (2017: udgifter på 10 mio. kr.) fra kursreguleringer vedrørende balanceprincippet i Jyske Realkredit reklassificeres fra kursreguleringer til renteindtægter.
- Indtægter på 32 mio. kr. (2017: 34 mio. kr.) fra ekstern omsætning reklassificeres fra indtægter til modregning i omkostninger
- Driftsafskrivninger på 455 mio. kr. (2017: 588 mio. kr.) reklassificeres fra omkostninger til indtægter fra operationel leasing (netto).

Nedenfor defineres de yderligere nøgletal, der anføres i Jyske Bank-koncernen side 2:

"Årets resultat pr. aktie", "Årets resultat pr. aktie (udvandet)", "Resultat før skat i pct. af gns. egenkapital" og "Årets resultat i pct. af gns. egenkapital" er beregnet, som om den hybride kernekapital (AT1) regnskabsmæssigt behandles som en forpligtelse. I tælleren er resultatet fratrukket renteudgifter til hybrid kernekapital (AT1) på 127 mio. kr. (2017: 92 mio. kr.), og nævneren beregnes som egenkapitalen eksklusiv hybrid kernekapital (AT1) på 2.546 mio. kr. (2017: 2.581 mio. kr.)

"Omkostninger i pct. af indtægter" er beregnet som Basisomkostninger divideret med Basisindtægter.

"Indre værdi pr. aktie" og "Kurs/indre værdi pr. aktie" er beregnet, som om den hybride kernekapital (AT1) regnskabsmæssigt behandles som en forpligtelse. Indre værdi er beregnet eksklusiv hybrid kernekapital (AT1) på 2.546 mio. kr. (2017: 2.581 mio. kr.)

Note		Jyske Bank-koncernen	
Mio. kr.		2018	2017
3	Segmentoplysninger, indtægter fordelt på produkter		
	Erhverv	3.030	3.080
	Privat	2.183	2.628
	Handelsindtægter	2.036	2.901
	Øvrige	1.774	1.241
	I alt	9.023	9.850

Erhvervsprodukter omfatter rente- og gebyrindtjening fra aktiviteter med erhvervs kunder. Privatprodukter omfatter rente- og gebyrindtjening fra aktiviteter med privatkunder. Handelsindtægter omfatter indtjening fra rente- og valutaprodukter samt kurtagte.

Koncernen har ingen kunder, som bidrager med 10% eller mere af de samlede indtægter.

Mio. kr.

4 Segment regnskab, geografisk¹

2018	Danmark²	Inter- national	Jyske Bank- koncernen
Netto renteindtægter	5.628	88	5.716
Netto gebyr- og provisionsindtægter	1.807	47	1.854
Kursreguleringer	350	17	367
Øvrige indtægter	1.085	1	1.086
Indtægter	8.870	153	9.023
Omkostninger	5.405	10	5.415
Resultat før nedskrivninger på udlån mv.	3.465	143	3.608
Nedskrivninger på udlån mv.	467	1	468
Resultat før skat	2.998	142	3.140
Udlån	460.545	2.252	462.797
Obligationer og aktier	82.643	567	83.210
Aktiver i alt	588.719	11.228	599.947
Indlån ekskl. indlån i puljeordninger	139.612	5.283	144.895
Garantier	18.592	195	18.787
2017			
Netto renteindtægter	6.205	83	6.288
Netto gebyr- og provisionsindtægter	1.901	53	1.954
Kursreguleringer	761	25	786
Øvrige indtægter	821	1	822
Indtægter	9.688	162	9.850
Omkostninger	5.782	245	6.027
Resultat før nedskrivninger på udlån mv.	3.906	-83	3.823
Nedskrivninger på udlån mv.	-193	14	-179
Resultat før skat	4.099	-97	4.002
Udlån	445.473	2.200	447.673
Obligationer og aktier	78.690	408	79.098
Aktiver i alt	571.093	26.347	597.440
Indlån ekskl. indlån i puljeordninger	149.746	5.909	155.655
Garantier	18.369	360	18.729

1) Fordeling på geografiske segmenter foretages på grundlag af bogføringssted for transaktioner.

2) Koncerninterne resultatposter, aktiver og forpligtelser er elimineret under de respektive segmenter.

Mio. kr.

5 Segment oplysninger, omsætning fordelt på lande

	Omsætning	Resultat før skat	Skat	Årets resultat	Offentlige tilskud	Heltidsmedarbejdere, ultimo
2018						
Danmark	13.533	2.993	625	2.368	0	3.621
Gibraltar	148	145	15	130	0	94
Tyskland	5	2	0	2	0	8
Spanien	0	0	0	0	0	0
I alt	13.686	3.140	640	2.500	0	3.723
2017						
Danmark	14.197	4.098	872	3.226	0	3.868
Gibraltar	136	-94	-13	-81	0	94
Tyskland	4	2	0	2	0	9
Spanien	0	-4	0	-4	0	0
I alt	14.337	4.002	859	3.143	0	3.971

Omsætning er defineret som renteindtægter, gebyr- og provisionsindtægter samt andre driftsindtægter.

Jyske Bank udøver sin aktivitet i nedenstående lande ved en dattervirksomhed eller en filial. Navne på dattervirksomheder fremgår af koncernoversigten.

Aktiviteter i de enkelte lande:

Danmark: Jyske Bank-koncernen har aktiviteter indenfor bank - og realkreditvirksomhed, handel og formuerådgivning samt leasing.

Gibraltar: Jyske Bank-koncernen har aktiviteter indenfor bankvirksomhed samt handel og formuerådgivning.

Tyskland: Jyske Bank-koncernen har aktiviteter indenfor bankvirksomhed.

Spanien: Jyske Bank-koncernen har aktiviteter indenfor ejendomme.

Mio. kr.

6 Netto renteindtægter mv. og kursreguleringer

	Rente- ind- tægter	Rente- udgifter	Netto rente- ind- tægter	Udbytte af aktier	Kurs- regule- ringer	I alt
2018						
Finansielle porteføljer til amortiseret kostpris						
Tilgodehavender og gæld til kreditinstitutter og centralbanker	18	95	-77	0	504	427
Udlån og indlån	3.212	-61	3.273	0	-361	2.912
Obligationer	84	0	84	0	-117	-33
Udstedte obligationer	0	118	-118	0	-79	-197
Efterstillede kapitalindskud	0	101	-101	0	22	-79
Andre finansielle instrumenter	1	0	1	0	0	1
I alt	3.315	253	3.062	0	-31	3.031
Finansielle porteføljer til dagsværdi						
Udlån	5.999	0	5.999	0	-378	5.621
Obligationer	449	0	449	0	-251	198
Investerings ejendomme	0	0	0	0	0	0
Aktier mv.	0	0	0	134	1.044	1.178
Udstedte obligationer	0	4.023	-4.023	0	251	-3.772
Afledte finansielle instrumenter	316	87	229	0	-268	-39
I alt	6.764	4.110	2.654	134	398	3.186
Netto renteindtægter mv. og kursreguleringer i alt	10.079	4.363	5.716	134	367	6.217
2017						
Finansielle porteføljer til amortiseret kostpris						
Tilgodehavender og gæld til kreditinstitutter og centralbanker	-6	81	-87	0	209	122
Udlån og indlån	3.583	-54	3.637	0	147	3.784
Obligationer	101	0	101	0	-150	-49
Udstedte obligationer	0	149	-149	0	199	50
Efterstillede kapitalindskud	0	87	-87	0	11	-76
Andre finansielle instrumenter	3	0	3	0	0	3
I alt	3.681	263	3.418	0	416	3.834
Finansielle porteføljer til dagsværdi						
Udlån	6.322	0	6.322	0	3.103	9.425
Obligationer	544	0	544	0	-33	511
Investerings ejendomme	0	0	0	0	21	21
Aktier mv.	0	0	0	76	910	986
Udstedte obligationer	0	4.281	-4.281	0	-2.906	-7.187
Afledte finansielle instrumenter	352	67	285	0	-725	-440
I alt	7.218	4.348	2.870	76	370	3.316
Netto renteindtægter mv. og kursreguleringer i alt	10.899	4.611	6.288	76	786	7.150

Renteindtægter og renteudgifter er opgjort før regulering af negative renter, jf. note 7 og 8.

Under kursreguleringer er valutakursregulering fordelt på aktiv- og forpligtelsesklasser. Alle aktiv- og forpligtelsesklasser indgår i den daglige valutarisikostyring. I 2018 var valutakursregulering inkl. handelsindtjening 162 mio. kr. (2017: 132 mio. kr.).

Mio. kr.	2018	2017
7 Renteindtægter		
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	18	-6
Udlån	7.556	8.235
Bidrag	1.655	1.670
Obligationer	786	966
Afledte finansielle instrumenter i alt	316	352
Heraf valutakontrakter	229	164
Heraf Rentekontrakter	87	188
Øvrige	1	3
I alt	10.332	11.220
Renter af egne realkreditobligationer modregnet i renter af udstedte obligationer	253	321
I alt efter modregning af negative renteindtægter	10.079	10.899
Negative renteindtægter modregnet i renteindtægter	164	165
Negative renteudgifter modregnet i renteudgifter	151	155
I alt før modregning af negative renter	10.394	11.219

Negative renteindtægter udgør 164 mio. kr. (2017: 165 mio. kr.), og vedrører primært repoforretninger. I ovenstående tabel er negative renteindtægter modregnet i renteindtægter. I resultatopgørelsen er negative renteindtægter præsenteret som renteudgifter, og negative renteudgifter er præsenteret som renteindtægter.

8 Renteudgifter		
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	95	81
Indlån	-61	-54
Udstedte obligationer	4.394	4.751
Efterstillede kapitalindskud	101	87
Andet	87	67
I alt	4.616	4.932
Renter af egne realkreditobligationer modregnet i renter af udstedte obligationer	253	321
I alt efter modregning af negative renteudgifter	4.363	4.611
Negative renteudgifter modregnet i renteudgifter	151	155
Negative renteindtægter modregnet i renteindtægter	164	165
I alt før modregning af negative renter	4.678	4.931

Negative renteudgifter udgør 151 mio. kr. (2017: 155 mio. kr.), og vedrører primært repo- og tripartiforretninger. I ovenstående tabel er negative renteudgifter modregnet i renteudgifter. I resultatopgørelsen er negative renteudgifter præsenteret som renteindtægter, og negative renteindtægter er præsenteret som renteudgifter.

9 Gebyrer og provisionsindtægter		
Værdipapirhandel og depoter	1.225	1.383
Betalingsformidling	213	199
Lånesagsgebyrer	371	389
Garantiprovision	108	116
Øvrige gebyrer og provisioner	408	293
I alt	2.325	2.380

Jyske Banks gebyrer- og provisionsindtægter er endelig opgjort ved årets udgang, hvor både bankens leveringsforpligtelse og kundens betaling har fundet sted. Der henstår således ikke væsentlige saldi for kontraktlige aktiver og forpligtelser.

Årets gebyrindtægter på 2.325 mio. kr. med fradrag af årets afgivne gebyrer og provisionsudgifter på 471 mio. kr. udgør årets netto gebyrer og provisionsindtægter på 1.854 mio. kr. (2017: 1.954 mio. kr.). Disse indregnes i segmentregnskabet for bankens tre forretningsområder, jf. note 2. Lånesagsgebyrer tilknyttet finansielle instrumenter, der måles til amortiseret kostpris, udgør 266 mio. kr. (2017: 301 mio. kr.)

Note		Jyske Bank-koncernen	
Mio. kr.		2018	2017
10	Kursreguleringer		
	Udlån til dagsværdi	-378	3.103
	Obligationer	-646	-126
	Øvrige finansielle investeringsaktiver	559	473
	Investeringsjendomme	0	21
	Valuta	162	132
	Valuta-, rente-, aktie-, råvare- og andre kontrakter samt andre afledte finansielle instrumenter	436	4
	Udstedte obligationer	260	-2.838
	Øvrige aktiver og forpligtelser	-26	17
	I alt	367	786
11	Øvrige indtægter		
	Drift af fast ejendom	64	66
	Fortjeneste ved salg af ejendomme og driftsmidler	299	63
	Indtægter fra operationel leasing ¹	536	534
	Udbytte af aktier mv.	134	76
	Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	-15	9
	Øvrige indtægter	68	74
	I alt	1.086	822

¹) Omkostninger vedrørende operationel leasing påvirker regnskabsposten af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver med 455 mio. kr. i 2018 mod 588 mio. kr. i 2017.

Mio. kr. 2018 2017

12 **Udgifter til personale og administration**

Personaleudgifter

Lønninger mv.	2.353	2.440
Pensioner	280	326
Udgifter til social sikring	313	316
I alt	2.946	3.082

Lønninger og vederlag til direktion, bestyrelse og repræsentantskab

Direktion *	37	47
Bestyrelse	6	4
Repræsentantskab	3	3
I alt	46	54

*Direktionens løn og vederlag inkluderer værdi af fri bil og andre frie goder samt årets optjente seniorgodtgørelse på 1,4 mio. kr. (2017: 6,6 mio. kr.), jf. senere oplysning i noten. Variabel løn til direktionen udgør i alt 0,4 mio. kr. (2017: 0,6 mio. kr.).

Honorar til bestyrelsen

Sven Buhrkall	1,5	0,9
Kurt Bligaard Pedersen	0,9	0,5
Rina Asmussen	0,6	0,4
Philip Baruch	0,6	0,5
Jens A. Borup	0,8	0,5
Keld Norup	0,6	0,5
Peter Schleidt (udtrådt 30.05.2017)	0,0	0,2
Marianne Lillevang	0,5	0,3
Christina Lykke Munk	0,4	0,3
Johnny Christensen (indtrådt 20.03.2018)	0,3	0,0
Haggai Kunisch (udtrådt 20.03.2018)	0,1	0,4
I alt	6,3	4,5

Ud over det faste honorar ydes et udvalgshonorar til medlemmer af bestyrelsens udvalg. Ud af bestyrelsens aflønning udgør udvalgs- og repræsentantskabshonorarer i alt 2,6 mio. kr. i 2018 mod 1,8 mio. kr. i 2017, der indgår i ovennævnte beløb. Bestyrelsen modtager ikke variabel løn.

Direktionens udbetalte vederlag

Anders Dam	9,8	8,1
Niels Erik Jakobsen	7,7	6,6
Peter Schleidt (tiltrådt 1.9.2017)	7,7	2,6
Per Skovhus	7,9	6,7
Leif F. Larsen (fratrådt 30.04.2018)	3,1	6,2
Sven A. Blomberg (fratrådt 31.7.2017)	0,0	10,6
I alt	36,2	40,8

Direktionens vederlag inkluderer værdi af fri bil og andre frie goder.

Direktionen har i 2018 optjent yderligere seniorgodtgørelse i Jyske Banks Pensionstilskuds-fond, som udbetales ved pensionering.

Mio. kr.

12 Udgifter til personale og administration, fortsat
Direktionens samlede vederlag

	Anders Dam	Niels Erik Jakobsen	Peter Schleidt	Per Skovhus	Leif F. Larsen	Sven A. Blomberg	I alt
2018							
Udbetalte vederlag	9,8	7,7	7,7	7,9	3,1	0,0	36,2
Årets optjening af seniorgodtgørelse	0,1	0,1	0,6	0,6	0,0	0,0	1,4
I alt	9,9	7,8	8,3	8,5	3,1	0,0	37,6
2017							
Udbetalte vederlag	8,1	6,6	2,6	6,7	6,2	10,6	40,8
Årets optjening af seniorgodtgørelse	2,2	1,4	0,2	2,5	0,3	0,0	6,6
I alt	10,3	8,0	2,8	9,2	6,5	10,6	47,4

Bestyrelsen og direktionen er ikke tildelt nogle former for incitamentsprogrammer. Ingen medlemmer af bestyrelsen eller direktionen modtager særskilt honorar som medlem af bestyrelsen i tilknyttede virksomheder. Medlemmer af direktionen modtager ikke særskilt honorar som medlem af bestyrelser uden for koncernen (for eksempel sektorselskaber). Alternativt modregnes eventuel honorar i den enkelte direktørs løn.

Direktionens medlemmer og Jyske Bank har et gensidigt opsigelsesvarsel på 6 måneder. Ved opsigelse på bankens foranledning ydes derudover en fratrædelsesgodtgørelse svarende til de seneste 24 måneders løn inkl. eventuel seniorgodtgørelse fra Jyske Banks Pensionstilskudsfond.

Koncernen betaler ikke særskilt pensionsbidrag for bestyrelsens og direktionens medlemmer ud over det i årsregnskabet oplyste vederlag.

Jyske Banks Pensionstilskudsfond yder pensionstilskud til nuværende og tidligere medlemmer af direktionen og deres eventuelle efterladte. Udbetalingen påbegyndes, når det enkelte direktionsmedlem fratræder sin stilling. Siden 1. januar 2011 optjener medlemmer af direktionen ikke yderligere ret til pensionstilskud fra Jyske Banks Pensionstilskudsfond, bortset fra en engangsydelse i form af en anciennitetsbestemt seniorgodtgørelse på maksimalt 83,33% af årslønnen på fratrædelsestidspunktet, jf. ovenstående tabel med direktionens samlede vederlag. Seniorgodtgørelsen maksimeres ved opnåelse af 25 års anciennitet, for så vidt angår Peter Schleidt og Per Skovhus dog ved opnåelse af 10 års anciennitet. Ved lavere anciennitet på fratrædelsestidspunktet reduceres seniorgodtgørelsen forholdsmæssigt for den manglende anciennitet. Pensionsforpligtelserne fra Jyske Banks Pensionstilskudsfond er aktuariemæssigt opgjort og baseres på en række forudsætninger. I det omfang værdien af Jyske Banks Pensionstilskudsfonds aktiver ikke dækker nutidsværdien af forpligtelserne er det resterende beløb indregnet som forpligtelse i Jyske Banks årsregnskab. Der henvises til note 38 og 63 for yderligere oplysninger.

Mio. kr.	2018	2017
12 Udgifter til personale og administration, fortsat		
Øvrige administrationsudgifter		
IT-udgifter	1.323	1.221
Andre driftsudgifter	125	358
Andre administrationsudgifter	418	576
I alt	1.866	2.155
Udgifter til personale og administration i alt	4.858	5.285
Det gennemsnitlige antal beskæftigede i regnskabsåret omregnet til heltidsbeskæftigede	3.838	3.993
Det gennemsnitlige antal medlemmer af direktionen	4,3	4,9
Det gennemsnitlige antal medlemmer af bestyrelsen	9,0	9,4
Specifikation af lønninger mv.		
Lønninger og andre kortfristede personaleydelse	2.349	2.436
Andre langsigtede personaleydelse	4	4
I alt	2.353	2.440
Aflønning til risikotagere		
Antal medlemmer	113	123
Kontraktligt vederlag	142	141
Variabelt vederlag	2	1
Pension	15	15
Pensionsforpligtigelse	3	5
Gruppen omfatter ansatte (ekskl. direktion) med særlig indflydelse på koncernens risikoprofil. Gruppen deltager ikke i incitamentsprogrammer. Aflønning er medtaget i den periode, hvor medarbejderen er væsentlig risikotager.		
13 Revisionshonorar		
Samlet honorar til Jyske Bank A/S generalforsamlingsvalgte revisorer samt til valgte revisorer i ind- og udenlandske datterselskaber	5	5
Honoraret specificeres i:		
Honorar for lovpligtig revision af årsregnskabet	3	3
Honorar for andre erklæringsopgaver med sikkerhed	1	1
Honorar for skatterådgivning	0	1
Honorar for andre ydelser	1	0
Udover honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer er der afholdt udgifter til Jyske Banks interne revisionsafdeling.		
Honorar for ikke-revisionsydelser leveret af Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab til koncernen består af review i forbindelse med løbende indregning af overskud, afgivelse af diverse lovpligtige erklæringer samt erklæring i forbindelse med EMTN udstedelse.		

Note
Jyske Bank-koncernen

Mio. kr. 2018 2017
14 Nedskrivninger på udlån og hensættelser på garantier inkl. underkurssaldo
Nedskrivninger på udlån mv. indregnet i resultatopgørelsen

Nedskrivninger og hensættelser på udlån og garantier i året	374	-160
Nedskrivninger på tilgodehavender hos kreditinstitutter i året	2	-15
Hensættelser på tilsagn og uudnyttede kreditrammer i året	-10	-
Tabsbogført ej dækket af nedskrivninger og hensættelser	480	318
Indgået på tidligere afskrevne fordringer	-239	-322
Nedskrivninger på udlån mv. indregnet i resultatopgørelsen	607	-179
Indtægtsført underkurs på overtagne udlån	139	274
Nettopåvirkning indregnet i resultatopgørelsen	468	-453

Resultateffekt ekskl. udlån til dagsværdi og underkurssaldo	238	-381
---	-----	------

Nedskrivnings- og hensættelsessaldo inkl. underkurssaldo

Nedskrivnings- og hensættelsessaldo inkl. underkurssaldo primo	5.656	6.816
Implementering af IFRS 9 og tilpasninger hertil	628	-
Nedskrivninger og hensættelser i året	366	-160
Tabsbogført dækket af nedskrivninger og hensættelser	-626	-687
Konstaterede tab dækket af underkurs på overtagne udlån	-53	-106
Indtægtsført underkurs på overtagne udlån	-139	-274
Andre bevægelser	78	67
Nedskrivnings- og hensættelsessaldo ultimo	5.910	5.656

Nedskrivninger på udlån mv. til amortiseret kostpris	4.078	3.892
Nedskrivninger på udlån til dagsværdi	1.166	923
Hensættelser på garantier	216	342
Hensættelser på tilsagn og uudnyttede kreditrammer	147	-
Nedskrivnings- og hensættelsessaldo ultimo	5.607	5.157
Underkurs på overtagne udlån	303	499
Nedskrivnings- og hensættelsessaldo inkl. underkurssaldo ultimo	5.910	5.656

Den regulatoriske nedskrivnings- og hensættelsessaldo er ekskl. underkurs-saldo på overtagne udlån.

Nedskrivninger på udlån til amortiseret kostpris og dagsværdi samt hensættelser på garantier og tilsagn mv.

Nedskrivnings- og hensættelsessaldo primo	5.157	5.937
Implementering af IFRS 9 og tilpasninger hertil	628	-
Nedskrivninger og hensættelser i året	366	-160
Tabsbogført dækket af nedskrivninger og hensættelser	-626	-687
Andre bevægelser	82	67
Nedskrivnings- og hensættelsessaldo ultimo	5.607	5.157

De kontraktuelle udeståender for finansielle aktiver, der blev tabsafskrevet i 2018, og som fortsat søges inddrevet, udgør 1.106 mio. kr.

Mio. kr.

14 Nedskrivninger på udlån og hensættelser på garantier inkl. underkursaldo, fortsat

Fordeling af nedskrivnings- og hensættelsessaldo i stadier – i alt	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	I alt
Saldo primo i henhold til IAS 39				5.157
Overgangseffekt IFRS 9				628
Afledt effekt på udlån til dagsværdi				407
I alt primo	645	1.352	4.195	6.192
Overførsel af primo nedskrivninger til stadie 1	270	-163	-107	0
Overførsel af primo nedskrivninger til stadie 2	-39	163	-124	0
Overførsel af primo nedskrivninger til stadie 3	-6	-140	146	0
Nedskrivninger på nye udlån mv.	271	264	569	1.104
Nedskrivninger på udgåede udlån mv.	-221	-307	-837	-1.365
Effekt af genberegninger	-259	159	402	302
Tidligere nedskrevet nu endeligt tabt	-21	-22	-583	-626
Nedskrivnings- og hensættelsessaldo ultimo	640	1.306	3.661	5.607

Udover effekten fra implementering af IFRS 9 har der generelt været en mindre tilbageførsel af nedskrivninger som følge af forbedring i kreditrisikoen i porteføljen, primært i realkreditporteføljen. Posterne nye udlån mv. og udgåede udlån mv. er påvirket af naturlige konverteringer og omlægninger af udlån. Størrelsen af posten genberegninger påvirkes af den ændrede kreditrisiko i det enkelte stadie. Der har alene været mindre modeltilpasninger i perioden.

Bruttoudlånet er i 2018 øget i realkreditporteføljen, hvilket har været gældende siden fusionen med Jyske Realkredit. Det faldende bruttoudlån i stadie 3 er årsagen til, at nedskrivningerne falder i stadie 3 i 2018. Udviklingen skyldes primært tabsafskrivninger og i mindre grad, at bruttoudlånene er flyttet til stadie 1 eller 2. Stigningen i bruttoudlånet i stadie 2 har ikke medført tilsvarende stigning i nedskrivningerne i stadie 2, da ændringen primært hidrører fra realkreditporteføljen, hvor den sikkerhedsmæssige afdækning er høj, hvorfor det forventede tab er lavere i forhold til bruttoudlånet.

Fordeling af nedskrivningssaldo i stadier - udlån til amortiseret kost	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	I alt
Saldo primo i henhold til IAS 39				3.892
Overgangseffekt IFRS 9				539
I alt primo	323	641	3.467	4.431
Overførsel af primo nedskrivninger til stadie 1	149	-80	-69	0
Overførsel af primo nedskrivninger til stadie 2	-32	90	-58	0
Overførsel af primo nedskrivninger til stadie 3	-5	-98	103	0
Nedskrivninger på nye udlån mv.	110	85	440	635
Nedskrivninger på udgåede udlån mv.	-63	-140	-601	-804
Effekt af genberegninger	-140	102	411	373
Tidligere nedskrevet nu endeligt tabt	-20	-10	-527	-557
Nedskrivnings- og hensættelsessaldo ultimo	322	590	3.166	4.078

Mio. kr.

14 Nedskrivninger på udlån og hensættelser på garantier inkl. underkurssaldo, fortsat

Fordeling af nedskrivningssaldo i stadier – udlån til dagsværdi	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	I alt
Saldo primo i henhold til IAS 39				923
Overgangseffekt IFRS 9 inkl. afledt effekt på udlån til dagsværdi				407
I alt primo	253	651	426	1.330
Overførsel af primo nedskrivninger til stadie 1	109	-73	-36	0
Overførsel af primo nedskrivninger til stadie 2	-5	67	-62	0
Overførsel af primo nedskrivninger til stadie 3	-1	-39	40	0
Nedskrivninger på nye udlån mv.	129	150	101	380
Nedskrivninger på udgåede udlån mv.	-122	-152	-156	-430
Effekt af genberegninger	-113	41	17	-55
Tidligere nedskrevet nu endeligt tabt	-1	-11	-47	-59
Nedskrivnings- og hensættelsessaldo ultimo	249	634	283	1.166

Fordeling af hensættelsessaldo i stadier – garantier og kredittilsagn	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	I alt
Saldo primo i henhold til IAS 39				342
Overgangseffekt IFRS 9				89
I alt primo	69	60	302	431
Overførsel af primo nedskrivninger til stadie 1	12	-10	-2	0
Overførsel af primo nedskrivninger til stadie 2	-2	6	-4	0
Overførsel af primo nedskrivninger til stadie 3	0	-3	3	0
Nedskrivninger på nye udlån mv.	32	29	28	89
Nedskrivninger på udgåede udlån mv.	-36	-15	-80	-131
Effekt af genberegninger	-6	16	-26	-16
Tidligere nedskrevet nu endeligt tabt	0	-1	-9	-10
Nedskrivnings- og hensættelsessaldo ultimo	69	82	212	363

Bruttoudlån og garantier fordelt på stadier	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	I alt
Bruttoudlån og garantier 1. januar 2018	435.426	23.290	12.843	471.559
Overførsel af udlån og garantier til stadie 1	9.113	-7.727	-1.386	0
Overførsel af udlån og garantier til stadie 2	-12.397	14.060	-1.663	0
Overførsel af udlån og garantier til stadie 3	-1.326	-1.489	2.815	0
Øvrige bevægelser	18.874	-829	-2.560	15.485
Bruttoudlån og garantier 31. december 2018	449.690	27.305	10.049	487.044
Nedskrivninger og hensættelser i alt	590	1.270	3.600	5.460
Nettoudlån og garantier 31. december 2018	449.100	26.035	6.449	481.584

Mio. kr.		2018			2017
14	Nedskrivninger på udlån og hensættelser på garantier inkl. underkurssaldo, fortsat				
Udlån og garantier fordelt i stadier og intern ratings – brutto før nedskrivninger og hensættelser		Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	I alt
Performing	PD-bånd i %				I alt
1	0,00 - 0,10	43.398	191	-	43.589
2	0,10 - 0,15	16.075	2	-	16.077
3	0,15 - 0,22	27.753	6	-	27.759
4	0,22 - 0,33	34.638	46	-	34.684
5	0,33 - 0,48	91.005	226	-	91.231
STY 1 - 5		212.869	471	-	213.340
6	0,48 - 0,70	81.574	662	-	82.236
7	0,70 - 1,02	62.312	1.278	-	63.590
8	1,02 - 1,48	37.159	945	-	38.104
9	1,48 - 2,15	29.206	2.332	-	31.538
10	2,15 - 3,13	8.648	2.422	-	11.070
11	3,13 - 4,59	6.190	3.048	-	9.238
STY 6 - 11		225.089	10.687	-	235.776
12	4,59 - 6,79	3.435	2.505	-	5.940
13	6,79 - 10,21	1.931	4.700	-	6.631
14	10,21 - 20,0	704	8.039	-	8.743
STY 12-14		6.070	15.244	-	21.314
Øvrige		5.310	289	-	5.599
Non-performing		352	614	10.049	11.015
Total		449.690	27.305	10.049	487.044

Uigenkaldelige kredittilsagn på 18.175 mio. kr. er alle i stadie 1 og fordeles således på intern ratings: STY 1: 1.843 mio. kr., STY 2: 500 mio. kr., STY 3: 427 mio. kr., STY 8: 7.098 mio. kr., STY 10: 1.423 mio. kr. og STY 11: 6.884 mio. kr.

		2018			2017
		Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	I alt
Performing	PD-bånd i %				I alt
1	0,00 - 0,10	3	6	-	9
2	0,10 - 0,15	6	0	-	6
3	0,15 - 0,22	15	0	-	15
4	0,22 - 0,33	28	2	-	30
5	0,33 - 0,48	81	11	-	92
STY 1 - 5		133	19	-	152
6	0,48 - 0,70	87	15	-	102
7	0,70 - 1,02	74	13	-	87
8	1,02 - 1,48	95	21	-	116
9	1,48 - 2,15	63	41	-	104
10	2,15 - 3,13	31	55	-	86
11	3,13 - 4,59	33	78	-	111
STY 6 - 11		383	223	-	606
12	4,59 - 6,79	36	67	-	103
13	6,79 - 10,21	16	150	-	166
14	10,21 - 20,0	8	692	-	700
STY 12-14		60	909	-	969
Øvrige		10	39	-	49
Non-performing		4	80	3.600	3.684
Total		590	1.270	3.600	5.460

	2018
Mio. kr.	
14 Nedskrivninger på udlån og hensættelser på garantier inkl. underkurssaldo, fortsat	
Sikkerheder stillet for aktiver, der er kreditforringet på balancedagen	
Konter, indestående	144
Let realisable værdipapirer	85
Bankgarantier	4
Fast ejendom, privat	2.844
Fast ejendom, erhverv	3.347
Løsøre, biler, rullende materiel	61
Andet løsøre	333
Andre sikkerheder	0
Kautationer	84
I alt	6.902

Mio. kr.	2018	2017
15 Skat		
Aktuel skat	623	838
Ændring i udskudt skat	-5	25
Efterregulering af tidligere års skat	22	-4
I alt	640	859
Effektiv skatteprocent		
Skatteprocent i Danmark	22,0	22,0
Reguleringer vedrørende tidligere år	0,6	0,0
Ikke-skattepligtige indtægter og ikke-fradragsberettigede udgifter mv.	-2,7	-1,4
Andet	0,5	0,9
Effektiv skatteprocent	20,4	21,5
16 Resultat pr. aktie		
Årets resultat	2.500	3.143
Indehavere af hybrid kernekapital	127	92
Aktionærene i Jyske Bank A/S andel	2.373	3.051
Gennemsnitligt antal aktier, 1.000 stk.	87.930	93.324
Gennemsnitligt antal egne aktier, 1.000 stk.	-3.648	-5.314
Gennemsnitligt antal aktier i omløb, 1.000 stk.	84.282	88.010
Antal udestående aktier i omløb ultimo, 1.000 stk.	81.536	85.705
Resultat pr. aktie (EPS) kr.	28,15	34,66
Resultat pr. aktie udvandet (EPS-D) kr.	28,15	34,66
Basisresultat pr. aktie		
Basisresultat	2.635	3.440
Indehavere af hybrid kernekapital	127	92
Basisresultat ekskl. indehavere af hybrid kernekapital	2.508	3.348
Gennemsnitligt antal aktier i omløb, 1.000 stk.	84.282	88.010
Basisresultat i kr. pr. aktie	29,76	38,03

Note

Jyske Bank-koncernen

Mio. kr.

17 Kontraktuel restløbetid, 2018

	Anfor- dring	Op til 3 mdr.	3 mdr.- 1 år	1-5 år	over 5 år	I alt
Aktiver						
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralban- ker	2.916	10.227	1	0	37	13.181
Udlån til dagsværdi	0	2.104	6.655	37.010	285.206	330.975
Udlån til amortiseret kostpris	236	71.723	30.116	16.317	13.430	131.822
Obligationer til dagsværdi	0	2.208	20.087	41.784	8.188	72.267
Obligationer til amortiseret kostpris	0	209	1.756	4.148	1.404	7.517
Forpligtelser						
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	6.583	8.661	965	75	25	16.309
Indlån ekskl. indlån i puljeordninger	108.839	12.990	17.032	1.268	4.766	144.895
Udstedte obligationer til dagsværdi	0	5.060	44.685	146.232	128.747	324.724
Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	0	2.595	12.842	19.108	494	35.039
Efterstillede kapitalindskud	0	0	11	559	3.749	4.319
Ikke balanceførte poster						
Garantier mv.	10.403	2.570	2.723	2.227	864	18.787
Uigenkaldelige kredittilsagn	0	4.265	7.981	5.929	0	18.175

Kontraktuel restløbetid, 2017

	Anfor- dring	Op til 3 mdr.	3 mdr.- 1 år	1-5 år	over 5 år	I alt
Aktiver						
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralban- ker	794	12.114	103	0	35	13.046
Udlån til dagsværdi	0	2.030	6.592	35.737	272.639	316.998
Udlån til amortiseret kostpris	114	64.131	27.481	23.258	15.691	130.675
Obligationer til dagsværdi	0	4.519	14.836	40.685	9.806	69.846
Obligationer til amortiseret kostpris	0	101	1.950	318	1.911	4.280
Forpligtelser						
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	4.898	10.079	942	1.269	771	17.959
Indlån ekskl. indlån i puljeordninger	96.363	19.841	32.588	2.479	4.384	155.655
Udstedte obligationer til dagsværdi	0	8.488	23.217	151.908	118.988	302.601
Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	0	12.682	10.234	15.385	619	38.920
Efterstillede kapitalindskud	0	0	11	347	3.965	4.323
Ikke balanceførte poster						
Garantier mv.	8.377	3.527	3.148	2.476	1.201	18.729
Uigenkaldelige kredittilsagn	0	5.440	10.520	6.191	0	22.151

Beløb ovenfor er ekskl. renter.

17 Kontraktuel restløbetid, fortsat

Standardvilkår**Privatkunder**

Jyske Bank kan opsigte variabelt forrentede lån og kreditter med rimeligt og sædvanligt varsel efter reglerne om god skik. Fastforrentede lån er uopsigelige. Fra kundens side kan samarbejdet bringes til ophør uden varsel eller med to bankdages varsel ved fastforrentede kreditter. Ved misligholdelse kan Jyske Bank ophæve aftalen uden varsel. Som hovedregel indgås aftale om afgivelse af oplysninger om økonomiske forhold, hvilket kan frafalde i de tilfælde, hvor øvrige oplysninger om engagement, adfærd og sikkerheder er tilstrækkelige til at vurdere kreditrisikoen.

Mindre og mellemstore erhvervs-kunder

Jyske Bank kan opsigte variabelt forrentede lån og kreditter uden varsel. For gamle aftaler kan gælde et opsigelsesvarsel fra Jyske Banks side på fire uger. Fastforrentede lån er uopsigelige. Samarbejdet kan bringes til ophør uden varsel ved misligholdelse.

Medmindre der er stillet fuld sikkerhed er det et krav, at kunden afgiver økonomiske oplysninger.

Det er Jyske Banks politik, at hovedaktionær eller -anpartshaver afgiver personlig kaution for hele eller en del af engagementet.

Storkunder

Opsigelsesvilkår aftales individuelt eventuelt svarende til det, der i øvrigt gælder for erhvervs-kunder. Ved faciliteter, der ikke er opsigelige med kort varsel, er covenants vedrørende finansielle nøgletal og væsentlige ændringer i virksomhedens forhold et standardvilkår.

Regnskabsoplysninger modtages som hovedregel kvartalsvis.

Der indgås typisk aftale om ISDA eller serviceaftale, ikke-pantsætningsaftale (negative pledge) eller ligestillingsaftale (pari passu).

		2018	2017
	Mio. kr.		
18	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker		
	Tilgodehavender på opsigelse hos centralbanker	300	3.683
	Tilgodehavender hos kreditinstitutter	12.881	9.363
	I alt	13.181	13.046

Note		Jyske Bank-koncernen	
Mio. kr.		2018	2017
19	Udlån til dagsværdi		
	Realkreditudlån, nominal værdi	318.351	298.239
	Regulering for renterisiko m.v.	8.762	9.189
	Regulering for kreditrisiko ¹	-1.317	-1.139
	Realkreditudlån til dagsværdi i alt	325.796	306.289
	Restancer og udlæg i alt	97	101
	Øvrige udlån	5.082	10.608
	Udlån til dagsværdi i alt	330.975	316.998
¹ Regulering for kreditrisiko opgøres ud fra, om der er objektiv indikation på, at udlån er værdiforringet i forhold til lånets etablering.			
20	Udlån til dagsværdi fordelt på ejendoms kategorier		
	Ejeboliger	168.947	167.351
	Fritidshuse	8.136	7.699
	Alment byggeri til beboelse	53.116	50.167
	Andelsboliger	16.300	15.893
	Private beboelsesejendomme til udlejning	44.219	37.225
	Industri- og håndværksejendomme	1.783	1.156
	Kontor- og forretningsejendomme	33.780	33.356
	Landbrugsejendomme mv.	83	56
	Ejendomme til sociale, kulturelle og undervisningsmæssige formål	4.508	4.041
	Andre ejendomme	103	54
	I alt	330.975	316.998

Mio. kr.	2018	2017
21 Udlån til amortiseret kostpris og garantier fordelt på brancher		
Offentlige myndigheder	8.571	9.275
Landbrug, jagt, skovbrug, fiskeri	8.947	7.203
Industri og råstofudvinding	8.348	7.649
Energiforsyning	4.509	4.980
Bygge og anlæg	4.051	3.494
Handel	12.499	11.984
Transport, hoteller og restaurant	6.369	3.832
Information og kommunikation	1.093	1.114
Finansiering og forsikring	28.568	35.714
Fast ejendom	15.472	14.244
Øvrige erhverv	7.526	7.464
Erhverv i alt	97.382	97.678
Private i alt	44.656	42.451
I alt	150.609	149.404

Note	Jyske Bank-koncernen	
Mio. kr.	2018	2017
22 Værdi af realiserede sikkerheder i løbet af regnskabsåret		
Fast ejendom, privat	80	98
Fast ejendom, erhverv	93	244
Løsøre, biler og rullende materiel	42	67
Andet løsøre	111	127
Andre sikkerheder	111	104
Indgået på kautioner og garantier	59	99
I alt	496	739

Betingelser for fyldestgørelse gennem anvendelse af pant

Såfremt en aftale om realisation ikke kan opnås, gives kunden ved misligholdelse et passende varsel – typisk mindst otte dage, medmindre der er risiko for uoprettelige værdiforringelser. Ved værdipapirbaserede udlån og kreditter aftales individuelle grænser for yderligere sikkerhedsstillelse eller tvangsrealisation. Den typiske grænse for tvangsrealisation er, at sikkerhedernes kursværdi udgør 105-110% af kreditrisikoen. Det er concernens strategi hurtigst muligt at konvertere overtagne aktiver til likvide beholdninger.

23 Dagsværdi af sikkerheder for udlån og garantier		
Konter, indeståender	2.606	2.598
Værdipapirer	7.376	6.694
Garantier stillet direkte over for koncernen	37.882	31.727
Fast ejendom, privat	191.924	187.803
Fast ejendom, erhverv	131.324	123.609
Løsøre, biler og rullende materiel	9.695	8.647
Andet løsøre	7.833	7.618
Andre sikkerheder	1.579	897
Selvskyldnerkautioner	2.501	1.776
I alt	392.720	371.369

Stillet sikkerhed for udlån fordelt på øvrige kautionstyper, herunder tabs-, efter- og samkautioner.

3.032	2.382
--------------	-------

Sikkerhedstyperne er rangeret med de mest likvide typer øverst. Sikkerhedsværdierne er reduceret i prioriteret rækkefølge efter likviditet, hvis sikkerhedsværdierne overstiger udlån og garantiforpligtelser på kundeniveau. Værdien af sikkerhederne opgøres efter følgende overordnede principper:

Private ejendomme

Belåningsværdien af et pant i en ejendom beregnes med udgangspunkt i ejendommens forventede dagsværdi fratrukket salgsomkostninger og foranstående pant. På ejendomme foretages en løbende værdiregulering baseret blandt andet på prisudvikling for sammenlignelige ejendomme. Belåningsværdien er individuelt fastsat ud fra de enkelte ejendommers karakteristika, blandt andet ejendomstype, beliggenhed og størrelse fratrukket omkostninger til realisation. Belåningsværdien har flere forskellige anvendelsesformål og er derfor tilpasset specifikke krav afhængig af anvendelsen.

Erhvervsjendomme

Belåningsværdien af et pant i en ejendom beregnes med udgangspunkt i ejendommens forventede dagsværdi fratrukket salgsomkostninger og foranstående pant. På ejendomme foretages en løbende værdiregulering baseret blandt andet på prisudvikling for sammenlignelige ejendomme. Belåningsværdien er individuelt fastsat ud fra de enkelte ejendommers karakteristika, herunder ejendomstype, eller en uafhængig vurdering alternativt en offentlig ejendomsvurdering. Belåningsværdien har flere forskellige anvendelsesformål og er derfor tilpasset specifikke krav afhængig af anvendelsen.

Mio. kr.	2018	2017
23 Dagsværdi af sikkerheder for udlån og garantier, fortsat		
Løsøre		
Jyske Banks model er baseret på egne historiske tabserfaringer afhængig af aktivtype. Værdien afskrives efter saldometoden, hvilket indebærer en straksafskrivning, typisk på 10-50%, og en løbende årlig nedskrivning af aktivernes værdi hen over levetiden, typisk på 10-50%.		
Let realisable værdipapirer		
Jyske Bank anvender som udgangspunkt den officielle kurs korrigeret i det omfang, det vurderes nødvendigt for omsættelighed, valuta, udløbstidspunkt mv.		
Kautationer og garantier		
Værdien af kautationer og garantier beregnes vha. en såkaldt "double-default" model, hvor der tages hensyn til, at Jyske Bank først har en tabsrisiko, hvis debitor og kautionisten/garantanten defaulter samtidigt. Effekten af dette indregnes via beregning af en ækvivalent belåningsværdi.		
24 Obligationer i alt til dagsværdi		
Egne realkreditobligationer	26.068	37.884
Andre realkreditobligationer	67.267	61.482
Statsobligationer	2.371	1.628
Øvrige obligationer	10.205	11.071
I alt før modregning af egne realkreditobligationer	105.911	112.065
Egne realkreditobligationer modregnet i udstedte obligationer	26.068	37.884
Obligationer i alt til dagsværdi	79.843	74.181
25 Obligationer til amortiseret kostpris		
Den regnskabsmæssige værdi af obligationer til amortiseret kostpris	7.517	4.280
Dagsværdi af obligationer i hold-til-udløb porteføljen	7.576	4.335
Dagsværdi af obligationer til amortiseret kostpris i forhold til regnskabsmæssig værdi	59	55

Dagsværdien af hold-til-udløb porteføljen er højere end den bogførte værdi med 59 mio. kr. mod 55 mio. kr. højere end den bogførte værdi ultimo 2017.

Mio. kr.

26 **Sikkerhedsstillelse**

Jyske Bank-koncernen modtager og stiller sikkerheder i forbindelse med penge- og værdipapirclearing, mellemværender med nationalbanker, repo- og reverse-forretninger, tripartitaftaler samt dagsværdier på afledte finansielle instrumenter omfattet af CSA-aftaler.

Sikkerhedsstillelser er et almindeligt led i forretningsmellemværender og foretages på markedskonforme vilkår. Sikkerhedsstillelser øges og reduceres løbende i takt med ændringer i forpligtelserne.

Afhængig af indgåede aftaler stilles og modtages sikkerheder med en ejers rettigheder, således at modtagere af sikkerheder kan sælge denne eller anvende denne til sikkerhedsstillelse for lån og andre mellemværender.

Jyske Bank-koncernen har deponeret obligationer hos nationalbanker og clearingscentraler mv. i forbindelse med clearing og afvikling af fonds- og valutaforretninger samt triparty repoforretninger med en samlet kursværdi ultimo 2018 på 11.533 mio. kr. (2017: 17.012 mio. kr.).

Herudover har Jyske Bank-koncernen afgivet kontant sikkerhedsstillelse i forbindelse med CSA-aftaler på 7.290 mio. kr. (2017: 5.224 mio. kr.) samt obligationer for 359 mio. kr. (2017: 1.470 mio. kr.).

Indgåelse af repoforretninger, dvs. salg af værdipapirer med samtidig aftale om tilbagekøb på et senere tidspunkt, indebærer, at der er stillet obligationer ultimo 2018 for 11.006 mio. kr. (2017: 11.725 mio. kr.) til sikkerhed for det beløb, der lånes. Der henvises til note 41 for yderligere oplysninger.

Realkreditudlån på 325.796 mio. kr. (2017: 306.289 mio. kr.) og andre aktiver på 20.842 mio. kr. (2017: 22.176 mio. kr.) er ultimo 2018 registreret som sikkerhed for udstedte realkreditobligationer, herunder særligt dækkede obligationer. I henhold til realkreditlovgivningen har de udstedte realkreditobligationer, herunder særligt dækkede obligationer sikkerhed i de bagvedliggende realkreditudlån.

Indgåelse af reverse repoudlån, dvs. køb af værdipapirer med samtidig aftale om tilbagesalg på et senere tidspunkt, indebærer, at Jyske Bank-koncernen har modtaget de solgte obligationer som sikkerhed for det beløb, der udlånes. Reverse repoudlån udgør ultimo 2018 30.175 mio. kr. (2017: 28.674 mio. kr.).

Herudover har Jyske Bank-koncernen modtaget kontant sikkerhedsstillelse i forbindelse med CSA-aftaler på 1.143 mio. kr. (2017: 1.510 mio. kr.) samt obligationer for 1.432 mio. kr. (2017: 1.571 mio. kr.).

Der henvises til note 23 vedrørende modtagne sikkerheder for udlån og garantier.

Mio. kr.	2018	2017
27 Aktier mv.		
Aktier/investeringsforeningsbeviser noteret på Nasdaq Copenhagen A/S	610	1.736
Aktier/investeringsforeningsbeviser noteret på andre børser	121	409
Unoterede aktier optaget til dagsværdi	2.695	2.827
I alt	3.426	4.972

Note		Jyske Bank-koncernen	
		2018	2017
	Mio. kr.		
28	Beholdning af egne aktier		
	Antal egne aktier i 1.000 stk.	3.409	3.454
	Pålydende værdi af egne aktier	34.091	34.539
	Den procentdel, som beholdning af egne aktier udgør af aktiekapitalen	4,01	3,87
	Køb af egne aktier		
	Antal egne aktier i 1.000 stk.	8.311	13.052
	Pålydende værdi af egne aktier	83.106	130.514
	Den procentdel, som købte egne aktier udgør af aktiekapitalen	9,78	14,64
	Salg af egne aktier		
	Antal egne aktier i 1.000 stk.	4.142	9.857
	Pålydende værdi af egne aktier	41.414	98.566
	Den procentdel, som solgte egne aktier udgør af aktiekapitalen	4,87	11,06
	Annulation af egne aktier		
	Antal egne aktier i 1.000 stk.	4.214	5.581
	Pålydende værdi af egne aktier	42.140	55.810
	Samlede købssum	2.637	4.635
	Samlede salgssum	1.350	3.392
<p>Køb af egne aktier har primært baggrund i aktietilbagekøbsprogrammer samt omsætning med kunder og andre investorer, der ønsker at handle aktier i Jyske Bank.</p>			
29	Efterstillede tilgodehavender		
	Udlån	39	35
	Obligationer	1.031	981
	I alt	1.070	1.016
30	Immaterielle aktiver		
	Samlet kostpris primo	305	297
	Tilgang	0	8
	Afgang	230	0
	Samlet kostpris ultimo	75	305
	Af- og nedskrivninger primo	292	226
	Årets afskrivninger	8	66
	Tilbageførte af- og nedskrivninger	230	0
	Af- og nedskrivninger ultimo	70	292
	Indregnet værdi ultimo	5	13

Mio. kr.	2018	2017
31 Materielle aktiver		
Samlet kostpris primo	6.726	6.437
Valutakursregulering	-22	-13
Tilgang	982	1.410
Afgang	1.425	1.108
Samlet kostpris ultimo	6.261	6.726
Opskrivninger primo	573	616
Valutakursregulering	0	-1
Årets opskrivninger	125	105
Årets tilbageførte opskrivninger	409	147
Opskrivninger ultimo	289	573
Af- og nedskrivninger primo	2.185	1.867
Valutakursregulering	0	-1
Årets afskrivninger	569	570
Årets nedskrivninger	21	104
Tilbageførte af- og nedskrivninger	443	355
Af- og nedskrivninger ultimo	2.332	2.185
Indregnet værdi ultimo	4.218	5.114
Specifikation til materielle aktiver, domicilejendomme		
Omvurderet værdi primo	2.657	2.816
Valutakursregulering	-1	-3
Tilgang i årets løb, herunder forbedringer	13	55
Afgang i årets løb	878	308
Afskrivninger	10	14
Positive værdiændringer, som i løbet af året er indregnet i anden totalindkomst	125	84
Negative værdiændringer, som i løbet af året er indregnet i anden totalindkomst	4	1
Positive værdiændringer, som i årets løb er indregnet i resultatopgørelsen	2	28
Negative værdiændringer, som i årets løb er indregnet i resultatopgørelsen	3	0
Omvurderet værdi ultimo	1.901	2.657
Kostpris med fradrag af af- og nedskrivninger	1.640	2.114
Til sikkerhed for realkreditinstitutter er der stillet sikkerhed i grunde og ejendomme med en regnskabsmæssig værdi på	0	0
Anvendt afkastkrav	4,0%-10%	3,5%-10%
Anvendt vægtet gennemsnitligt afkastkrav	6,32%	5,96%
Specifikation til materielle aktiver, øvrige materielle aktiver		
Samlet kostpris primo	4.347	3.928
Valutakursregulering	-21	-10
Tilgang	969	1.356
Afgang	921	927
Samlet kostpris ultimo	4.374	4.347
Af- og nedskrivninger primo	1.890	1.558
Årets afskrivninger	559	557
Årets nedskrivninger	19	104
Tilbageførte af- og nedskrivninger	411	329
Af- og nedskrivninger ultimo	2.057	1.890
Indregnet værdi ultimo	2.317	2.457

Note	Jyske Bank-koncernen	
Mio. kr.	2018	2017
31 Materielle aktiver, fortsat		
Specifikation til materielle aktiver, øvrige materielle aktiver		
Øvrige materielle aktiver består af driftsmidler og indretning af lejede lokaler.		
Leasingaktiviteterne fra operationel leasing er indregnet med	2.216	2.324
Løbetidsfordelingen af minimumleasingydelse		
0-1 år	907	789
1-5 år	1.308	1.533
Over 5 år	1	2
I alt	2.216	2.324
Leasingaftalerne, hvor koncernen er leasinggiver, består i aftale om driftsmidler, omfattende person-, vare- og lastbiler.		
32 Aktiver i midlertidig besiddelse		
Midlertidigt overtagne ejendomme	268	336
Midlertidigt overtaget datterselskab	195	231
Ejendomme bestemt for salg	106	0
Midlertidigt overtagne leasingaktiver	11	10
I alt	580	577

Aktiver i midlertidig besiddelse søges solgt bedst muligt og indenfor 12 måneder.

Aktiverne er medtaget i forretningssegmenterne med 184 mio. kr. (2017: 121 mio. kr.) under Bankaktiviteter, 385 mio. kr. (2017: 446 mio. kr.) under Realkreditaktiviteter og med 11 mio. kr. (2017: 10 mio. kr.) under Leasingaktiviteter.

Mio. kr.	2018	2017
33 Andre aktiver		
Positiv dagsværdi af afledte finansielle instrumenter	23.101	25.632
Aktiver tilknyttede puljeordninger	3.655	4.208
Tilgodehavende renter og provision	405	464
Kapitalandele i associerede virksomheder	293	417
Periodeafgrænsningsposter	607	328
Investeringsejendomme	28	29
Øvrige aktiver	1.501	1.282
I alt	29.590	32.360
Netting		
Positiv dagsværdi af afledte finansielle instrumenter mv., brutto	30.046	31.941
Netting af positiv og negativ dagsværdi	6.945	6.309
I alt	23.101	25.632

Netting af dagsværdi kan henføres til clearing af derivater gennem et centralt clearingshus (CCP-clearing).

Specifikation til andre aktiver, aktiver tilknyttede puljeordninger

Kontantindestående	163	161
Obligationer	0	902
Aktier	1.363	1.583
Investeringsforeningsandele	2.292	1.715
Andre aktiver	0	8
Aktiver	3.818	4.369
Eliminering af kontantindestående	-163	-161
Aktiver i alt	3.655	4.208

Specifikation til andre aktiver, kapitalandele i associerede virksomheder

Samlet kostpris primo	368	314
Tilgang	0	73
Afgang	95	19
Samlet kostpris ultimo	273	368
Op- og nedskrivninger primo	49	30
Udbytte	17	0
Årets op- og nedskrivninger	-15	9
Tilbageført op- og nedskrivninger	3	-10
Op- og nedskrivninger ultimo	20	49
Indregnet værdi ultimo	293	417

Se koncernoversigt note 66.

Note		Jyske Bank-koncernen	
		2018	2017
	Mio. kr.		
34	Gæld til kreditinstitutter og centralbanker		
	Gæld til centralbanker	1.956	172
	Gæld til kreditinstitutter	14.353	17.787
	I alt	16.309	17.959
35	Indlån		
	På anfordring	109.740	109.334
	Med opsigelsesvarsel	3.003	2.950
	Tidsindsud	25.299	36.333
	Særlige indlånsformer	6.853	7.038
	Indlån i puljeordninger	3.806	4.368
	I alt	148.701	160.023
36	Udstedte obligationer til dagsværdi		
	Udstedte obligationer til dagsværdi, nominal værdi	341.859	332.462
	Regulering til dagsværdi	8.933	9.300
	Egne realkreditobligationer, dagsværdi	-26.068	-39.161
	I alt	324.724	302.601
	Præemitteret	11.700	20.944
	Udtrukket til førstkomende kreditortermi	17.264	22.383
37	Andre forpligtelser		
	Modpost til negative obligationsbeholdninger ifm. repo-/reverseforretninger	3.294	3.695
	Negativ dagsværdi af afledte finansielle instrumenter mv.	24.340	25.776
	Skyldige renter og provision	1.905	2.221
	Periodeafgrænsningsposter	121	135
	Øvrige passiver	5.182	5.411
	I alt	34.842	37.238
	Netting		
	Negativ dagsværdi af afledte finansielle instrumenter mv., brutto	31.285	32.085
	Netting af positiv og negativ dagsværdi	6.945	6.309
	I alt	24.340	25.776
	Netting af dagsværdi kan henføres til clearing af derivater gennem et centralt clearingshus (CCP-clearing).		
38	Hensatte forpligtelser		
	Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser	588	602
	Hensættelser til tab på garantier	216	342
	Hensættelser til tab på kredittilsagn og uudnyttede kreditrammer	147	0
	Andre hensatte forpligtelser	149	252
	Hensættelser til udskudt skat	581	576
	I alt	1.681	1.772

Mio. kr. 2018 2017

38 **Hensatte forpligtelser, fortsat**

Specifikation af hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser

Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser

Hensættelser til ydelsesbaserede pensionsordninger	537	552
Hensættelser til langsigtede personaleydelse	51	50
Indregnet i balancen ultimo	588	602

Hensættelser til ydelsesbaserede pensionsordninger

Nutidsværdi af pensionsforpligtelser	629	657
Dagsværdi af pensionsordningernes aktiver	92	105
Nettoforpligtelse indregnet i balancen	537	552

Forskydning i hensættelser til ydelsesbaserede pensionsordninger

Hensættelser primo	657	617
Omkostninger for det aktuelle regnskabsår	-18	40
Beregnete renteudgifter	13	12
Aktuarmæssige tab/gevinster	0	11
Udbetalte pensioner	-23	-23
Hensættelser ultimo	629	657

Udvikling i dagsværdi af pensionsordningernes aktiver

Aktiver primo	105	106
Kalkuleret rente af aktiver	2	2
Afkast ekskl. kalkuleret rente af aktiver	-7	2
Indbetalt mv.	3	0
Udbetalte pensioner	-11	-5
Aktiver ultimo	92	105

Pensionsomkostninger indregnet i resultatopgørelsen

Omkostninger for det aktuelle regnskabsår	-18	40
Kalkulerede renter vedrørende forpligtelser	13	12
Kalkuleret rente af aktiver	-2	-2
Indregnet i alt for ydelsesbaserede ordninger	-7	50
Indregnet i alt for bidragsbaserede ordninger	287	276
Resultatført i alt	280	326

Omkostningen er indregnet under udgifter til personale og administration.

Pensionsaktiver sammensætter sig således

Aktier	9	14
Obligationer	42	58
Likvider mv.	41	33
Pensionsaktiver i alt	92	105

I pensionsaktiver indgår 40.000 stk. aktier i Jyske Bank A/S (2017: 40.000 stk.)
Måling af alle pensionsaktiver er baseret på noterede kurser på et aktivt marked.

Mio. kr.	2018	2017	2016	2015	2014
38 Hensatte forpligtelser, fortsat					
Specifikation af hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser, fortsat					
Koncernens pensionsforpligtelser					
Nutidsværdi af pensionsforpligtelser	629	657	617	595	565
Dagsværdi af pensionsordningernes aktiver	92	105	106	107	111
Over-/underdækning	537	552	511	488	454
Aktuarmæssige forudsætninger					
Ydelsesbaserede pensionsordninger					
Seniorgodtgørelse					
Diskonteringsrente	2,00%	2,00%	2,25%	2,75%	3,25%
Fremtidig lønstigningstakt	2,00%	2,00%	2,00%	2,00%	2,00%
Jyske Banks Pensionstilskudsfond					
Diskonteringsrente	2,00%	2,00%	2,25%	2,75%	3,25%
Fremtidig lønstigningstakt	2,00%	2,00%	2,00%	2,00%	2,00%
Kalkuleret rente på ordningens aktiver	2,00%	2,00%	2,25%	2,75%	3,25%
Langsigtede personaleydelse					
Diskonteringsrente	2,00%	2,00%	2,25%	2,75%	3,25%
Fremtidig lønstigningstakt	2,00%	2,00%	2,00%	2,00%	2,00%

De væsentligste aktuarmæssige forudsætninger i opgørelse af pensionsforpligtelserne er relateret til renteniveau og lønstigning. Såfremt diskonteringsrenten falder med 0,25% til 1,75% stiger pensionshensættelsen med 10 mio. kr. Såfremt lønstigningstakten stiger med 0,25% til 2,25% stiger pensionshensættelsen med 10 mio. kr.

For 2019 forventes indbetalingen til bidrags- og ydelsesbaserede pensionsordninger at udgøre 286 mio. kr.

Bidragsbaserede pensionsordninger

En stor del af koncernens pensionsordninger er bidragsbaserede pensionsordninger, hvor der sker indbetaling til pensions-selskaber, primært PFA Pension. Disse indbetalinger udgiftsføres løbende.

Ydelsesbaserede pensionsordninger

Seniorgodtgørelse på maksimalt et års løn udbetales ved pensionering fra koncernen. Der er i balancen i 2018 hensat 492 mio. kr. (2017: 498 mio. kr.), opgjort som nutidsværdien af den samlede forpligtelse, der vedrører de år, medarbejderne har været ansat i koncernen. Medarbejdere ansat senest 31. august 2005 tilbydes deltagelse i ordningen om seniorgodtgørelse. Vilkår for seniorgodtgørelse til direktionen er beskrevet i note 12.

Jyske Bank A/S Pensionstilskudsfond yder pensionstilskud til nuværende og tidligere medlemmer af direktionen i Jyske Bank A/S og deres efterladte. Hensættelsen ultimo 2018 på 45 mio. kr. (2017: 54 mio. kr.) er opgjort som nutidsværdien af forpligtelserne på 137 mio. kr. (2017: 159 mio. kr.), med fradrag af dagværdien af aktiverne på 92 mio. kr. (2017: 105 mio. kr.)

Langsigtede personaleydelse

Jubilæumsgratiale på en månedsløn udbetales ved henholdsvis 25 års og 40 års ansættelse i koncernen. Hensættelsen ultimo 2018 på 48 mio. kr. (2017: 47 mio. kr.) er opgjort som nutidsværdien af de forventede fremtidige udbetalinger til jubilæumsgratiale.

Øvrige langsigtede personaleydelse vedrører andre løn- og pensionslignende ydelser, der udbetales ved pensionering fra koncernen. Der er i alt hensat 3 mio. kr. (2017: 3 mio. kr.)

Mio. kr. 2018 2017

38 Hensatte forpligtelser, fortsat

For hensættelser til tab på garantier og kredittilsagn mv. henvises til note 14

Specifikation af andre hensatte forpligtelser

Hensættelser primo	252	200
Tilgang	27	108
Afgang med forbrug	20	12
Afgang uden forbrug	110	44
Hensættelser ultimo	149	252

Andre hensatte forpligtelser vedrører retssager.

De hensatte forpligtelser forventes i al væsentlighed afviklet inden for et år.

Specifikation af udskudt skat

Udskudt skat

Udskudte skatteaktiver, indregnet under skatteaktiver	0	10
Udskudte skatteforpligtelser	581	576
Udskudt skat, netto	581	566

	Primo	Indregnet i årets resultat	Indregnet i anden total- indkomst	Øvrige regu- leringer	Ultimo
Ændring i udskudt skat 2018					
Obligationer til amortiseret kostpris	-14	1	0	0	-13
Immaterielle aktiver	2	-2	0	0	0
Materielle aktiver	346	-57	23	-1	311
Udlån mv.	408	36	0	0	444
Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	0	0	0	0	0
Hensættelser til pensioner o.l.	-132	5	-2	0	-129
Skattemæssigt underskud	-10	10	0	0	0
Andet	-34	2	0	0	-32
I alt	566	-5	21	-1	581

Ændring i udskudt skat 2017

Obligationer til amortiseret kostpris	-29	15	0	0	-14
Immaterielle aktiver	15	-15	0	2	2
Materielle aktiver	343	-9	12	0	346
Udlån mv.	351	57	0	0	408
Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	12	-12	0	0	0
Hensættelser til pensioner o.l.	-130	0	-2	0	-132
Skattemæssigt underskud	0	-10	0	0	-10
Andet	-33	-1	0	0	-34
I alt	529	25	10	2	566

Note	Jyske Bank-koncernen	
Mio. kr.	2018	2017
39 Efterstillede kapitalindskud		
Supplerende kapital:		
Var. % Obligationslån EUR 300 mio. 05.04.2029	2.240	2.234
Var. % Obligationslån SEK 600 mio. 19.05.2026	436	454
3,25% Obligationslån SEK 400 mio. 19.05.2026	290	303
6,73% Obligationslån EUR 12 mio. 2019-2026	90	101
Var.% Obligationslån EUR 10 mio. 13.02.2023	75	74
5,65% Obligationslån EUR 10 mio. 27.03.2023	75	74
5,67% Obligationslån EUR 10 mio. 31.07.2023	75	74
	3.281	3.314
Hybrid kernekapital:		
Var.% Obligationslån EUR 72,8 mio. Uendelig	543	542
Var.% Obligationslån EUR 60,7 mio. Uendelig	453	452
	996	994
Efterstillede kapitalindskud, nominelt	4.277	4.308
Sikring af renterisiko til dagsværdi	42	15
I alt	4.319	4.323
Efterstillede kapitalindskud, som medregnes ved opgørelsen af kapitalgrundlaget	4.217	4.278
Ovennævnte udstedelser af hybrid kernekapital opfylder ikke betingelserne for hybrid kernekapital i kapitalkravsforordningen, CRR. Udstedelserne indregnes under gældsforpligtelser i henhold til IAS 32.		
Ovennævnte udstedelser af hybrid kernekapital har ikke nogen kontraktlig udløbsdato. Udstedelserne kan med Finanstilsynets godkendelse opsiges af Jyske Bank, dog tidligst 10 år efter udstedelsesdatoen. Lånene kan ikke opsiges af kreditor. Endvidere bortfalder renteudbetalinger, såfremt låntager ikke kan opfylde solvensreglerne. Såfremt en sådan situation indtræffer, er der restriktioner på bl.a. dividendeudbetalinger og på tilbagekøb af udstedte aktier. Renten er variabel, men maksimeret til 9% p.a. for lånet på 72,8 mio. EUR og 8% p.a. for lånet på 60,7 mio. EUR. Renten beregnes som EUR CMS10 + 0,15% p.a.		
40 Aktiekapital		
Aktiekapital primo, antal 1.000 stk.	89.159	95.040
Kapitalnedsættelse ved annullation af egne aktier	-4.214	-5.881
Aktiekapital ultimo, antal 1.000 stk.	84.945	89.159
41 Overdragne finansielle aktiver som fortsat indregnes i balancen		
Regnskabsmæssig værdi af overdragne finansielle aktiver		
Obligationer i repoforretninger	10.943	11.661
Overdragne finansielle aktiver i alt	10.943	11.661
Af nedenstående forpligtelser udgør repoforretninger:		
Gæld til kreditinstitutter i repoforretninger	9.348	8.685
Indlån og anden gæld i repoforretninger	1.658	3.040
I alt	11.006	11.725
Nettopositioner	-63	-64

41 Overdragne finansielle aktiver som fortsat indregnes i balancen, fortsat

Jyske Bank har ikke udlånt obligationer, som fortsat indregnes i balancen. Jyske Bank har endvidere ikke lånt obligationer, som ikke indregnes i balancen.

Jyske Bank indgår transaktioner, hvor ejerskabet til finansielle aktiver overføres til modparten, men hvor Jyske Bank bibeholder den væsentligste andel af risici på de pågældende aktiver. Når de væsentligste risici bibeholdes, indregnes aktivet fortsat i Jyske Banks balance. Sådanne transaktioner omfatter repoforretninger. Repoforretninger er salg af obligationer, hvor der samtidig med salget træffes aftale om tilbagekøb på et senere tidspunkt til en bestemt pris.

Jyske Bank har ikke indgået aftaler om overdragelse af finansielle aktiver, hvor de solgte aktiver ophører med at være indregnet i balancen, men hvor der efter salget er væsentlige risici og en fortsat involvering.

Mio. kr.

42 Eventualforpligtelser
Generelt

Risikoen på garantier indgår i kreditvurderingen af garantirekvirenten. Ca. 84% af Jyske Bank-koncernens garantier har kontraktlige restløbetider på under 1 år, ca. 12% har kontraktlige restløbetider på mellem 1 og 5 år og ca. 4% har kontraktlige restløbetider på over 5 år, mod henholdsvis 80%, 13% og 7% i 2017.

Finansgarantier er primært betalingsgarantier, og risikoen kan sidestilles med risikoen på kreditter.

Tabsgarantier for realkreditlån er typisk ydet for den yderste risiko af et realkreditlån til private og i beskedent omfang til erhvervsjendomme. For private ejendomme ligger garantien inden for 80% og for erhvervsjendomme inden for 60-80% af ejendommens værdi fastsat ved en individuel vurdering af en sagkyndig.

Tinglysnings- og konverteringsgarantier stilles i forbindelse med tinglysningsmæssige ekspeditioner ved hjemtagelse og konverteringer af realkreditlån. Garantierne er kendetegnet ved minimal risiko.

Øvrige eventualforpligtelser omfatter en række garantiformer med varierende risiko, herunder arbejdsgarantier. Risikoen vurderes mindre end på f.eks. kreditter med variabel udnyttelse.

Som følge af de forretningsmæssige aktiviteter er koncernen herudover part i forskellige retssager og tvister. Koncernen vurderer risikoen i hvert enkelt tilfælde, og nødvendige hensættelser bogføres under hensættelser til forpligtelser. Koncernen forventer ikke, at sådanne forpligtelser får væsentlig indvirkning på koncernens finansielle stilling.

Den lovpligtige deltagelse i indskydergarantiordningen medfører, at sektoren har betalt et årligt bidrag på 2,5% af de dækkede nettoindlån, indtil Pengeinstitutafdelingens formue overstiger 1% af de samlede dækkede nettoindlån, hvilket er opnået. Pengeinstitutafdelingen bærer de umiddelbare tab ved afvikling af nødlidende pengeinstitutter i medfør af Bankpakke 3 og Bankpakke 4, der kan henføres til dækkede nettoindlån. Eventuelle tab ved den endelige afvikling dækkes af garantifonden via Afviklings- og Restruktureringsafdelingen, hvor Jyske Bank aktuelt indestår for 9,33% af eventuelle tab.

Den lovpligtige deltagelse i afviklingsfinansieringsordningen (afviklingsformuen) fra juni 2015 medfører, at kreditinstitutter betaler et årligt bidrag over en 10-årig periode til en målformue på i alt 1% af de dækkede indskud. Kreditinstitutter skal bidrage i forhold til deres relative størrelse og risiko i Danmark, og de første bidrag til afviklingsformuen er betalt ultimo 2015. Jyske Bank-koncernen forventer at skulle betale samlet ca. 500 mio. kr. over en 10 årig periode fra 2015-2025.

Jyske Bank er administrationselskab i en dansk sambeskatning. Jyske Bank hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom fra og med indkomståret 2013 for indkomstsatter mv. for de sambeskattede selskaber, og fra og med 1. juli 2012 for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter og udbytter for de sambeskattede selskaber.

	2018	2017
Garantier		
Finansgarantier	13.970	14.169
Tabsgarantier for realkreditlån	1.423	1.712
Tinglysnings- og konverteringsgarantier	1.680	926
Øvrige eventualforpligtelser	1.714	1.922
I alt	18.787	18.729
43 Andre eventualforpligtelser		
Uigenkaldelige kredittilsagn	18.175	22.151
Øvrige	83	105
I alt	18.258	22.256

Mio. kr.

44	Modregning	Regnskabs- mæssig værdi før modregning	Finansielle instrumenter modregnet	Regnskabs- mæssig værdi efter modregning	Yderligere modregning, master net- ting agree- ment	Sikkerheds- stillelser	Nettoværdi
	2018						
	Finansielle aktiver						
	Derivater med positiv dags- værdi	30.046	6.945	23.101	16.415	1.909	4.777
	Reverse repoforretninger	30.175	0	30.175	0	30.175	0
	I alt	60.221	6.945	53.276	16.415	32.084	4.777
	Finansielle forpligtelser						
	Derivater med negativ dags- værdi	31.285	6.945	24.340	16.415	6.339	1.586
	Repoforretninger	11.006	0	11.006	0	11.006	0
	I alt	42.291	6.945	35.346	16.415	17.345	1.586
	2017						
	Finansielle aktiver						
	Derivater med positiv dags- værdi	31.941	6.309	25.632	18.580	2.417	4.635
	Reverse repoforretninger	28.674	0	28.674	0	28.674	0
	I alt	60.615	6.309	54.306	18.580	31.091	4.635
	Finansielle forpligtelser						
	Derivater med negativ dags- værdi	32.085	6.309	25.776	18.580	4.505	2.691
	Repoforretninger	11.725	0	11.725	0	11.725	0
	I alt	43.810	6.309	37.501	18.580	16.230	2.691

Reverse repoforretninger er i balancen klassificeret som tilgodehavender hos kreditinstitutter eller udlån til amortiseret kostpris. Repoforretninger er i balancen klassificeret som gæld til kreditinstitutter eller indlån.

Finansielle aktiver og forpligtelser modregnes i balancen, når koncernen og modparten har en juridisk ret til at modregne og samtidig har aftalt at nettoafregne eller realisere aktivet og forpligtelsen samtidig. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter med samme modpart modregnes, hvis det er aftalt, at der sker nettoafregning af de kontraktuelle betalinger, og der sker daglig kontant betaling eller sikkerhedsstillelse for ændringer i dagsværdien. Koncernens netting af positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter kan henføres til clearing gennem et centralt clearinghus (CCP-clearing).

Master netting agreements og lignende aftaler giver ret til yderligere modregning i forbindelse med en modpart i default, hvilket nedbringer eksponeringen yderligere i forbindelse med et modpart i default men opfylder ikke betingelserne for regnskabsmæssig modregning i balancen.

45 Noter vedrørende dagsværdi
Generelt om metoder til måling af dagsværdi

Dagsværdi er den pris, der ville blive opnået ved salg af et aktiv eller betalt for at overdrage en forpligtelse i en normal transaktion mellem markedsdeltagerne på målingstidspunktet. Dagsværdi kan stemme overens med indre værdi, såfremt indre værdi beregnes på baggrund af underliggende aktiver og forpligtelser målt til dagsværdi.

På alle aktive markeder anvendes officielt noteret kurs som dagsværdi (kategorien "Noterede priser"). Såfremt kursen ikke noteres, anvendes en anden offentlig kurs, der antages bedst at svare til dagsværdi (kategorien "Observerbare priser"). For finansielle aktiver og forpligtelser, hvor noteret kurs eller anden offentlig kurs ikke er tilgængelig eller ikke vurderes at afspejle dagsværdien, anvendes vurderingsteknikker og andre observerbare markedsoplysninger til at fastsætte dagsværdien. I de tilfælde, hvor observerbare priser baseret på markedsoplysninger ikke er tilgængelige eller ikke skønnes at være brugbare til fastsættelse af dagsværdi, anvendes anerkendte teknikker, herunder diskonterede betalingsstrømme, og egne forudsætninger til fastsættelsen af dagsværdi (kategorien "Ikke observerbare priser"). Forudsætningerne kan blandt andet være nylige transaktioner i sammenlignelige aktiver eller forpligtelser, renter, valutakurser, volatilitet, kreditspænd mv. Generelt placeres koncernens unoterede aktier i denne kategori.

Generelt indhentes noterede priser og observerbar input i form af renter, aktie-, obligations- og valutakurser, terminstillæg, volatiliteter mm. fra anerkendte børser og udbydere.

Specifikke oplysninger om metoder til måling af dagsværdi

Obligationer til dagværdi, aktier mv., aktiver tilknyttet puljeordninger og afledte finansielle instrumenter er i regnskabet målt til dagsværdi, således at indregnede værdier svarer til dagsværdier.

Obligationer er som udgangspunkt værdiansat til noterede kurser fra en anerkendt børs. Alternativt anvendes beregnede kurser ud fra egne værdiansættelsesmodeller, som tager afsæt i en rentekurve tillagt et kreditspænd. De beregnede kurser tager i al væsentlighed udgangspunkt i observerbare input.

Aktier mv. er som udgangspunkt værdiansat til noterede kurser fra en anerkendt børs. Alternativt anvendes beregnede kurser ud fra egne værdiansættelsesmodeller, som tager afsæt i observerbare input, aktionæroverenskomster, gennemførte transaktioner mv. Unoterede aktier værdiansættes blandt andet via DCF-modeller, hvor forventede fremtidige betalingsstrømmes diskonteres.

Afledte finansielle instrumenter værdiansættes ud fra følgende værdiansættelsesteknikker:

- Valutaterminer værdiansættes ud fra indhentede valutaterminstillæg samt valutakurser
- Renteswaps og valutaswaps værdiansættes ud fra indhentede valutakurser, rentepunkter, interpolering herimellem, samt korrektion af kreditrisiko (CVA). Kundemarginaler amortiseres ud over restløbetiden. Nutidsværdiberegning med tilbagediskontering anvendes
- Futures værdiansættes ud fra indhentede priser på børsomsatte futures markeder
- Optioner værdiansættes ud fra indhentede volatiliteter, korrelationsmatricer, pris på underliggende aktiv og exercise kurs. Hertil benyttes optionsmodeller som eksempelvis Black-Scholes.

Aktiver tilknyttet puljeordninger værdiansættes i henhold til ovenstående principper.

Oplysninger om forskelle mellem indregnet værdi og måling af dagsværdi

Udlån ekskl. realkreditlån og visse andre boliglån er indregnet til amortiseret kostpris. Forskellen til dagsværdier forudsættes at være modtagne gebyrer og provisioner, afholdte omkostninger ved udlånsforretninger samt den renteniveauafhængige kursregulering, som udregnes ved at sammenholde aktuelle markedsrenter med markedsrenter, da udlånene blev etableret. Ændringer i kreditkvaliteten forudsættes at indgå i nedskrivninger på udlån for såvel indregnede værdier som dagsværdier.

Efterstillede kapitalindskud og udstedte obligationer ekskl. realkreditudstedelser måles til amortiseret kostpris suppleret med dagsværdi af den sikrede renterisiko. Forskellen til dagsværdier er beregnet ud fra eksternt indhentede kurser på egne udstedelser.

Mio. kr.

45 **Noter vedrørende dagsværdi, fortsat**

Indlån er indregnet til amortiseret kostpris. Forskellen til dagsværdier forudsættes at være den renteniveauafhængige kursregulering, som udregnes ved at sammenholde aktuelle markedsrenter med markedsrenter, da indlånene blev etableret.

Mellemværender med kreditinstitutter er indregnet til amortiseret kostpris. Forskellen til dagsværdier forudsættes at være den renteniveauafhængige kursregulering, som udregnes ved at sammenholde aktuelle markedsrenter med markedsrenter, da mellemværenderne blev etableret. Ændringerne i kreditkvaliteten af tilgodehavender hos kreditinstitutter forudsættes at indgå i nedskrivninger på udlån og tilgodehavender. Ændringer i dagsværdien af gæld til kreditinstitutter på grund af ændring i Jyske Banks egen kreditværdighed tages ikke i betragtning.

De opgjorte dagsværdier af finansielle aktiver og forpligtelser indregnet til amortiseret kostpris er i al væsentlighed ikke observerbare priser (niveau 3) i dagsværdihierarkiet.

Oplysning om ændringer i kreditrisikoen vedrørende derivater med positiv dagsværdi

For at tage hensyn til kreditrisikoen vedrørende derivater for kunder uden værdiforringelse foretages en justering af dagsværdien (CVA). Kunder med værdiforringelse justeres også, men behandles individuelt.

For en given modparts samlede portefølje af derivater er CVA en funktion af sandsynligheden for modpartens konkurs (PD), den forventede positive eksponering (EPE) samt tabsprocenten i tilfælde af konkurs (LGD). Credit default swaps (CDS) spreads burde anvendes som den primære kilde for default sandsynligheder i CVA beregningen. Jyske Bank-koncernen indgår imidlertid primært derivatforretninger med unoterede danske modparter, for hvilke der kun i yderst begrænset omfang findes CDS eller CDS proxy spreads. Da CDS spreads ikke er tilgængelige for hovedparten af porteføljen af derivatmodparter anvendes i stedet risiko neutrale PDer. De risiko neutrale PDer beregnes på baggrund af IRB PDer, der justeres for den observerbare pris på risiko i markedet (Sharpe Ratio beregnet på baggrund af OMX C20 indekset). Ved at anvende risiko neutrale PD'er opnås at CVA'en tilnærmes til den værdi, som den ville have haft, såfremt den havde været beregnet ved hjælp af markedsobserverbare PDer. Der tages i beregningen af CVA ligeledes hensyn til, hvordan ratingen forventes at udvikle sig over tid. Dette sker på baggrund af historiske ratingmigrationer. Ved opgørelsen af EPE anvendes en model til at fastlægge den forventede fremtidige positive eksponering for modpartens portefølje over derivaternes løbetid. For LGD anvendes interne estimater for den enkelte modpart justeret for eventuelt modtagne sikkerheder samt indgåede CSA aftaler.

Ud over CVA foretages der tillige en justering af dagsværdien for derivater, der har en forventet fremtidig negativ dagsværdi. Dette sker for at tage hensyn til ændringer i modparternes kreditrisiko mod Jyske Bank-koncernen (DVA). DVA justeringen foregår efter samme principper som CVA justeringen, dog fastsættes PD for Jyske Bank med udgangspunkt i Jyske Banks eksterne rating fra Standard & Poor's. Ved udgangen af 2018 udgør CVA og DVA netto 63 mio. kr., som akkumuleret er udgiftsført under kursreguleringer, mod akkumuleret 70 mio. kr. ved udgangen af 2017.

Mio. kr.

46 Dagsværdi af finansielle aktiver og forpligtelser

Indregnet værdi og dagsværdi af aktiver, der er klassificeret som handel-for-øje, udgør 132,6 mia. kr. ultimo 2018 mod 134,1 mia. kr. ultimo 2017. Indregnet værdi og dagsværdi for forpligtelser, der er klassificeret som handelsportefølje, udgør 35,3 mia. kr. ultimo 2018 mod 38,6 mia. kr. ultimo 2017. Indregnet værdi og dagsværdi af obligationer til amortiseret kostpris udgør henholdsvis 7,5 mia. kr. og 7,6 mia. kr. ultimo 2018 mod 4,3 mia. kr. og 4,3 mia. kr. ultimo 2017. Koncernen har ikke aktiver til dagsværdi gennem anden totalindkomst. Tabellen viser dagsværdien af finansielle aktiver og forpligtelser sammenholdt med indregnede værdier.

Regulering til dagsværdier for finansielle aktiver og forpligtelser viser en samlet ikke-indregnet urealiseret gevinst på 278 mio. kr. ultimo 2018 mod et tab på 319 mio. kr. ultimo 2017. Urealiserede gevinster og tab ved ændringer i dagsværdien af aktier i sektorejede selskaber indregnes i resultatopgørelsen. Den indregnede værdi af disse aktier i balancen ultimo 2018 udgør 1.694 mio. kr. (2017: 1.936 mio. kr.), og den indregnede værdiregulering i resultatopgørelsen udgør 144 mio. kr. (2017: 143 mio. kr.).

	Indregnet værdi	2018 Dagsværdi	Indregnet værdi	2017 Dagsværdi
FINANSIELLE AKTIVER				
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	6.081	6.081	19.347	19.347
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	13.181	13.181	13.046	13.045
Udlån til dagsværdi	330.975	330.975	316.998	316.998
Udlån til amortiseret kostpris	131.822	132.026	130.675	130.831
Obligationer til dagsværdi	72.267	72.267	69.846	69.846
Obligationer til amortiseret kostpris	7.517	7.576	4.280	4.336
Aktier mv.	3.426	3.426	4.972	4.972
Aktiver tilknyttet puljeordninger	3.655	3.655	4.208	4.208
Afledte finansielle instrumenter	23.101	23.101	25.632	25.632
I alt	592.025	592.288	589.004	589.215
FINANSIELLE FORPLIGTELSE				
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	16.309	16.329	17.959	17.963
Indlån	144.895	144.907	155.655	155.674
Indlån i puljeordninger	3.806	3.806	4.368	4.368
Udstedte obligationer til dagsværdi	324.724	324.724	302.601	302.601
Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	35.039	35.227	38.920	39.376
Efterstillede kapitalindskud	4.319	4.084	4.323	4.374
Modpost til negative obligationsbeholdninger	3.294	3.294	3.695	3.695
Afledte finansielle instrumenter	24.340	24.340	25.776	25.776
I alt	556.726	556.711	553.297	553.827

Mio. kr.

47 Dagsværdihierarki

2018 Finansielle aktiver	Noterede priser	Observerbare priser	Ikke observer- bare priser	Dagsværdi i alt	Indregnet værdi
Udlån til dagsværdi	0	330.975	0	330.975	330.975
Obligationer til dagsværdi	55.020	17.247	0	72.267	72.267
Aktier mv.	543	831	2.052	3.426	3.426
Aktiver tilknyttet puljeordninger	1.358	2.297	0	3.655	3.655
Afledte finansielle instrumenter	410	22.691	0	23.101	23.101
I alt	57.331	374.041	2.052	433.424	433.424

Finansielle forpligtelser

Indlån i puljeordninger	0	3.806	0	3.806	3.806
Udstedte obligationer til dags- værdi	264.699	60.025	0	324.724	324.724
Modpost til negative obligations- beholdninger	3.225	69	0	3.294	3.294
Afledte finansielle instrumenter	241	24.099	0	24.340	24.340
I alt	268.165	87.999	0	356.164	356.164

2017

Finansielle aktiver

Udlån til dagsværdi	0	316.998	0	316.998	316.998
Obligationer til dagsværdi	55.412	14.434	0	69.846	69.846
Aktier mv.	1.978	739	2.255	4.972	4.972
Aktiver tilknyttet puljeordninger	2.398	1.810	0	4.208	4.208
Afledte finansielle instrumenter	367	25.265	0	25.632	25.632
I alt	60.155	359.246	2.255	421.656	421.656

Finansielle forpligtelser

Indlån i puljeordninger	0	4.368	0	4.368	4.368
Udstedte obligationer til dags- værdi	283.416	19.185	0	302.601	302.601
Modpost til negative obligations- Beholdninger	3.547	148	0	3.695	3.695
Afledte finansielle instrumenter	303	25.473	0	25.776	25.776
I alt	287.266	49.174	0	336.440	336.440

Ovenstående tabel angiver dagsværdihierarki for finansielle aktiver og forpligtelser indregnet til dagsværdi.

Koncernen har en praksis for, at såfremt opdatering af kurser på danske obligationer ikke forekommer i to dage, vil dette føre til overførsler mellem kategorierne noterede priser og observerbare priser. Dette har ikke medført væsentlige overførsler i 2018 og 2017.

IKKE OBSERVERBARE PRISER

	2018	2017
Dagsværdi primo	2.255	2.024
Årets overførsler	36	-73
Årets kursgevinst og -tab i resultatopgørelse under kursreguleringer	149	149
Årets salg	389	30
Årets køb	1	185
Dagsværdi ultimo	2.052	2.255

47 Dagsværdihierarki, fortsat

Ikke observerbare priser

Ikke observerbare priser omfatter ultimo 2018 unoterede aktier for 2.052 mio. kr. mod unoterede aktier for 2.255 mio. kr. i 2017. Der er primært tale om sektoraktier. Værdiansættelsen, som er behæftet med nogen usikkerhed, sker ud fra aktiernes indre værdi, markedshandler, aktionæroverenskomster samt egne antagelser og ekstrapolationer mv. I de tilfælde, hvor Jyske Bank beregner dagsværdien ud fra selskabets forventede fremtidige indtjening, anvendes et afkastkrav på 15% p.a. før skat. En ændring af afkastkravet med 1 procent point medfører en ændring af dagsværdien med ca. 35 mio. kr. Årets kursgevinst og -tab i resultatopgørelse fra unoterede aktier kan henføres til aktiver, som besiddes ultimo 2018. Jyske Bank finder det mindre sandsynligt, at alternative priser til anvendelsen af dagsværdimåling vil medføre en væsentlig anderledes dagsværdi.

Ikke-finansielle aktiver indregnet til dagsværdi

Investeringsejendomme er indregnet til dagsværdi med 28 mio. kr. (2017: 29 mio. kr.). Dagsværdien tilhører kategorien Ikke observerbare priser beregnet ud fra et afkastkrav på 7% (2017: 7%).

Aktiver i midlertidig besiddelse omfatter midlertidig overtagne ejendomme, kapitalandele og biler mv. samt tilsvarende aktiver bestemt for salg. Aktiver i midlertidig besiddelse indregnes til det laveste beløb af kostpris og dagsværdi med fradrag af omkostninger ved salg. Aktiver i midlertidig besiddelse er indregnet med 580 mio. kr. (2017: 577 mio. kr.). Dagsværdien tilhører kategorien Ikke observerbare priser.

Domicilejendomme er indregnet til omvurderet værdi svarende til dagsværdien på omvurderingsdagen med fradrag af efterfølgende af- og nedskrivninger. Eksterne eksperter er involveret i målingen af udvalgte grunde og bygninger. Målingen sker på basis af afkastmetoden efter almindeligt anerkendte principper og med et vægtet gennemsnitlig afkastkrav på 6,32% (2017: 5,96%). Domicilejendomme er indregnet til 1.901 mio. kr. (2017: 2.657 mio. kr.). Der henvises til yderligere oplysninger i note 31. Den omvurderede værdi tilhører kategorien Ikke observerbare priser.

48 Risikoeksponering

Jyske Bank påtager sig finansielle risici inden for fastlagte rammer og i det omfang, det risikjusterede afkast herved bidrager til koncernens økonomiske målsætning. Operationelle risici søges derimod i videst mulig omfang minimeret under hensyntagen til de hermed forbundne omkostninger.

Jyske Banks finansielle risici består overvejende af kreditrisici. Koncernen påtager sig kreditrisici, hvis det gennem individuel kreditbehandling kan dokumenteres, at debitor har den nødvendige gældsserviceringssevne, og det kan sandsynliggøres, at debitor har viljen og evnen til at tilbagebetale den ydede kredit. Subsidiært skal pantet have en tilstrækkelig værdi og værdifasthed, og det skal sandsynliggøres, at pantet vil kunne realiseres og indfri den tilbageværende kredit. Endelig er det et krav, at koncernens forventede indtjening herved står mål med den tilknyttede kreditrisiko og kapitalbelastning.

Jyske Bank påtager sig derudover markedsrisici, når der kan sandsynliggøres et afkast, der står mål med risikoen herved. Koncernens markedsrisici består overvejende af renterisici. Markedsrisici styres ud fra en porteføljetilgang på tværs af instrumenter og risikotyper og dermed under hensyntagen til de samvariationer eller mangel på samme, der empirisk er belæg for, og som kommer til udtryk ved risikomålet value-at-risk (VaR). Koncernen påtager sig i mindre omfang finansielle optionsrisici. I tider med høj markedsvolatilitet reduceres som udgangspunkt positioner med markedsrisici, så den opgjorte VaR fortsat er på et acceptabelt niveau.

Som konsekvens af koncernens aktiviteter opstår likviditetsrisici, når der er finansieringsmismatch i balancen, fordi udlånsporteføljen har en længere varighed end dens gennemsnitlige finansieringskilder. En aktiv likviditetsstyring sikrer, at der er tilstrækkelig likviditet til på kort og lang sigt at opfylde koncernens betalingsforpligtelser.

De samlede risici er til enhver tid afstemt med koncernens risikoprofil og kapitalforholdene i overensstemmelse med koncernens kapitalmålsætning.

49 Risikostyring og risikoorganisation

Risikostyringen udgør et centralt element i koncernens daglige drift og er forankret i koncernbestyrelsen og koncerndirektionen.

Koncernbestyrelsen fastlægger de overordnede principper for risiko- og kapitalstyringen samt koncernens risikoprofil og udmønter disse i koncernen ved at vedtage en række risikopolitikker samt instrukser. Sammen med koncerndirektionen er koncernbestyrelsen ansvarlig for, at koncernen har en organisatorisk struktur, der sikrer en klar ansvarsfordeling og indeholder en passende funktionsadskillelse mellem udviklingsenheder, driftsenheder og kontrolenheder i den daglige overvågning og styring af koncernens risici.

Koncerndirektionen er ansvarlig for den daglige risikostyring og ledelse af koncernen og sikrer, at politikker og instrukser operationaliseres og overholdes. Koncerndirektionen har udnævnt en koncernrisikoansvarlig, som samtidig er direktør for enheden Økonomi og Risikostyring. Enhedens ansvarsområde omfatter risikobehæftede aktiviteter på tværs af risikoområder og organisatoriske enheder, herunder;

- forelægge risikopolitikker og risikostyringsprincipper for koncerndirektion og koncernbestyrelse.
- implementere risikostyringsprincipper og -politikker for løbende at forbedre risikostyringen.
- kvantificere koncernens risici samt overvåge og rapportere om, hvorvidt koncernens risici holder sig inden for de rammer, der er etableret af koncernbestyrelsen.
- indregne, måle og rapportere regnskab og intern økonomi i koncernen samt implementere rådgivervendte økonomi- og risikoværktøjer.

For at opnå en effektiv risikostyring tæt på realkreditforretningen, har koncernen også udpeget en risikoansvarlig i Jyske Realkredit. Den risikoansvarlige og dennes medarbejdere er en integreret del af enheden Økonomi og Risikostyring, så det sikres, at den koncernrisikoansvarlige har et fuldstændigt billede af hele koncernens risici.

Den daglige styring af kreditrisici foretages af kunderådgivere og Kreditområdet under hensyntagen til kreditpolitik og kreditinstruks.

49 Risikostyring og risikoorganisation, fortsat

Jyske Bank har tre forretningsområder, der disponerer og styrer markedsrisici. De strategiske markedsrisici styres af KoncernFinans, hvor investering generelt er baseret på et langsigtet perspektiv på de finansielle markeder. Jyske Markets og Jyske Realkredit disponerer kortsigtede markedsrisici som led i henholdsvis serviceringen af kundernes handel med finansielle instrumenter og i realkreditvirksomheden.

De strategiske likviditetsrisici styres tilsvarende af KoncernFinans, og den korte operationelle likviditet styres i Jyske Markets.

Den daglige styring af operationelle risici foretages i de enkelte enheder i koncernen.

50 Kreditrisiko

Styring af kreditrisikoen sker blandt andet på baggrund af koncernens kreditrisikomodeller, som omfatter modellering af PD, LGD og EAD. Modellerne anvendes til forskellige formål, herunder rådgivning af Jyske Banks kunder og rapportering til ledelsen.

Kreditpolitik og forankring

Koncernbestyrelsen fastlægger de overordnede rammer for kreditgivningen i koncernen, ligesom de største engagementer løbende forelægges koncernbestyrelsen til bevilling. Koncernbestyrelsen videredelegerer tillige beføjelser til koncerndirektionen.

Kreditrisikoen styres via kreditpolitikken, der er fastlagt med det mål, at koncernens risiko skal være på et acceptabelt niveau i forhold til koncernens kapitalgrundlag og forretningsomfang samt udviklingen i det omgivende samfund. Kundernes forretninger med koncernen skal langsigtet give et tilfredsstillende afkast opgjort efter RAROC-principper.

Der er udfærdiget specifikke kreditpolitikker på alle områder, hvor koncernen påtager sig kreditrisiko, med fastlæggelse af niveauet for kreditrisikoen samt beskrivelse af uønskede forretningstyper. Politikkerne tilpasses løbende udviklingen på forretningsområderne og de styringsværktøjer, der er til rådighed for kunderådgivere og overvågningsfunktioner.

Beføjelser og bevilling

Koncernen 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 kreditbeslutninger på større eller mere komplicerede sager bevilges centralt – både på bankudlån og på realkreditlån.

Beføjelser til den enkelte kunderådgiver er tildelt ud fra en vurdering af kompetence og behov. Kreditbeslutninger over kunderådgivernes beføjelser foretages i enheden Kredit. Kreditbeslutninger over Kredits beføjelser tages af koncerndirektionen for kreditsager i Jyske Bank, mens bestyrelsen for de enkelte datterselskaber bevilger til kunder i datterselskaberne, herunder primært Jyske Realkredit og Jyske Finans. Koncerndirektionen er repræsenteret i bestyrelserne for de enkelte datterselskaber.

Kreditprocessen og overvågning

Kreditprocesserne er sammen med politikker og forretningsgange udgangspunktet for, at kreditgivningen baseres på en forsvarlig risikotagning og med størst mulig tabsminimering.

Udgangspunktet for enhver bevilling er kundens evne til at tilbagebetale lånet. Et bærende element ved bedømmelse af erhvervskundernes kreditværdighed er deres evne til at servicere gælden med likviditet fra driften sammenholdt med deres finansielle styrke. For privatkunder er gældsserviceringsevnen udmøntet i budget og rådighedsbeløb (før og efter låneoptagelse) afgørende.

Omfanget af oplysninger og analyser afhænger af kundens økonomiske forhold og kompleksiteten af sagen og kan derfor variere fra sag til sag.

Sikkerhedsstilling er et væsentligt element i kreditgivningen for at minimere koncernens fremtidige tab. For realkreditudlån gælder, at der altid er pant i fast ejendom.

50 **Kreditrisiko, fortsat**

Overvågningen af koncernens kreditrisiko foretages af de to afdelinger Risikostyring og Kreditovervågning. Ingen af afdelingerne har forretningsansvar. Risikostyring er ansvarlig for løbende at overvåge og analysere fordelingen af koncernens engagementer på størrelse, brancher og geografiske områder med hovedvægt på at begrænse risikoen og for at sikre en tilfredsstillende spredning i porteføljen i overensstemmelse med koncernens risikomål. Overvågningen sker via kvantitative modeller på porteføljeniveau.

Kreditovervågning er ansvarlige for at overvåge kreditkvaliteten i porteføljen, hvilket sker på flere niveauer (kunde grupper, brancher, produktgrupper etc.). Overvågningen omfatter herudover både kvalitativ og kvantitativ kontrol af eksempelvis data og risikokategorier.

Kreditvurdering og PD

Kreditprocesserne afpasses efter den risiko, der knytter sig til det enkelte engagement. Det centrale element er kundens kreditbonitet, kaldet styrkeprofilkarakter i Jyske Bank og rating i Jyske Realkredit, der udtrykker sandsynligheden for, at kunden går default det kommende år (PD). En defaultkunde er en kunde, som ikke forventes at honorere sine forpligtelser fuldt ud over for koncernen. Langt de fleste kunder tildeles en PD på baggrund af statistiske kreditscoremodeller, som er udviklet internt i koncernen. Meget store virksomheder og virksomheder inden for specielle brancher tildeles dog en PD på baggrund af en uafhængig ekspertvurdering. Som eksempler kan nævnes finansieringsselskaber, finansielle institutter og stater. Her tages primært udgangspunkt i eventuelle eksterne ratings i den interne kreditvurdering af kunden.

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.

For at skabe bedst muligt overblik over kundernes kreditkvalitet oversættes PD til interne ratings kaldet styrkeprofilkarakterer (STY) i Jyske Bank og i Jyske Finans. Styrkeprofilkarakterer måles på en skala fra 1 til 14, hvor 1 er den højeste kreditkvalitet (laveste PD), og 14 er den laveste kreditkvalitet (højeste PD). Skalaen er fast over tid, således at kunderne migrerer op og ned afhængig af deres aktuelle PD.

PD-niveauet overvåges kvartalsmæssigt i forhold til den faktiske udvikling i defaultandelen. De nødvendige justeringer foretages halvt i forhold til det langsigtede gennemsnit.

I Jyske Realkredit oversættes PD'en til 9 ratingklasser, hvor ratingklasse 9 er til kunder i default. Der arbejdes på at ensrette antallet af ratingklasser i koncernen.

50 Kreditrisiko, fortsat

Nedenfor vises sammenhængen mellem styrkeprofilkaraktererne, Jyske Realkredit rating, PD samt eksterne ratings ved udgangen af 2018.

Koncernens interne STY-karakterer og de mappede Jyske Realkredit ratings har et ét-årigt sigte, mens eksterne ratings (Aaa – C) sigter på at vurdere kreditrisikoen set i et længere perspektiv. Oversættelsen mellem STY, Jyske Realkredit rating og eksterne ratings er baseret på den aktuelt observerede defaultfrekvens hos henholdsvis Jyske Realkredit og Moody's ratede selskaber. Mapningen mellem STY, Jyske Realkredit rating og eksterne ratings er derfor dynamisk. Det overvåges minimum kvartalsvist, om der skal ske ændringer i oversættelsen.

Såfremt den modelberegnete styrkeprofilkarakter ikke vurderes at være retvisende, har uafhængige kredit eksperter mulighed for efter indstilling fra den kundeansvarlige at revurdere styrkeprofilkarakteren for erhvervskunder.

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

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

50 **Kreditrisiko, fortsat*****Krediteksponeringer***

Krediteksponeringernes størrelse opgøres ved beregning af EAD. EAD er den forventede størrelse af engagementet på defaulttidspunktet, såfremt kunden defaulter i løbet af det kommende år. Kundens samlede EAD afhænger af specifikke forhold ved kunden og de produkter, kunden er i besiddelse af. Ved de fleste produkttyper er EAD-beregningen baseret på statistiske modeller, mens enkelte produkttyper baseres på ekspertmodeller.

Ved lån med fast hovedstol er eneste usikkerhedsmoment, hvor lang tid der går, før kunden eventuelt misligholder lånet. Usikkerheden er derimod større ved kreditter, hvor kunden selv kan disponere inden for kreditrammen. Her er det afgørende, hvor meget kunden udnytter den givne kreditramme op til tabstidspunktet. Dette kan modelleres ved hjælp af kundespecifikke forhold samt forhold omkring engagementet.

Garantier og tilsagn er specielle produkter i den henseende, at der skal ske en bestemt begivenhed, for at produktet bliver udnyttet. Det er således væsentligt at vurdere sandsynligheden for, at produktet udnyttes, samt i hvilken grad det udnyttes, givet kunden defaulter inden for det næste år. For tilsagn baseres EAD-parametrene primært på ekspertvurderinger, da det er et område, hvor koncernen historisk har haft meget få default-hændelser, hvorfor datagrundlaget er for spinkelt til egentlig statistisk modellering. For garantier eksisterer der tilstrækkelige data til statistisk modellering.

På afledte finansielle instrumenter opgøres EAD efter markedsværdi-metoden til regulatoriske opgørelser, mens der til intern styring benyttes den mere avancerede EPE-metode.

Sikkerheder

Med henblik på at begrænse kreditrisikoen vurderes nødvendigheden af sikkerheder i det enkelte kunde-forhold. Det er som hovedregel et krav, at kunden stiller hel eller delvis sikkerhed for engagementet. Koncernens realkreditlån er altid sikret ved pant i fast ejendom, ligesom der i en række tilfælde stilles garantier fra tredjepart, når der er tale om samarbejde med andre pengeinstitutter. Ved almennyttige boligudlån stilles garantier fra kommuner og stat.

Begrænsning af risikoen via sikkerheder indgår som en væsentlig del i vurderingen af tabets størrelse i tilfælde af default hos kunden (LGD). LGD er den andel af koncernens samlede engagement med kunden, som koncernen forventer at tabe, såfremt kunden defaulter i løbet af det kommende år. Kundens LGD afhænger af specifikke forhold ved kunden, men også af kundens engagement og de tilhørende sikkerheder. Helt overordnet afhænger LGD således også af Jyske Banks evne til at inddrive betalinger og realisere sikkerheder.

Modellerne for fast ejendom og køretøjer indeholder en løbende ajourføring af den værdi, sikkerhederne tillægges, hvor der blandt andet tages højde for markedsmæssige værdiændringer, prioritetsstilling samt forringelse som følge af alder. Den løbende ajourføring af værdierne på fast ejendom sikrer ligeledes opfyldelse af kravene til overvågning af SDO-lånenes LTV-grænser i henhold til reglerne om eventuel yderligere supplerende kapital.

I beregningen af kapitalkravet anvendes LGD-estimer, som afspejler koncernens forventede tabsandele i en lavkonjunktur. Tabsniveauerne er kalibreret til perioden i slutningen af 1980'erne og starten af 1990'erne.

50 Kreditrisiko, fortsat

Risikoklasser

I Jyske Bank-koncernen opdeles engagementer med objektiv indikation for kreditforringelse i tre kategorier: engagementer med lav, høj og fuld risiko. De to sidstnævnte risikokategorier består af defaultede kunder. 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.

Nedskrivninger på udlån mv.

Koncernen foretager nedskrivninger på udlån mv. allerede fra første indregning. Alle udlån segmenteres i 3 stadier, der afhænger af det enkelte udlåns kreditforringelse i forhold til første indregning:

1. Udlån med fravær af betydelig stigning i kreditrisikoen
2. Udlån med betydelig stigning i kreditrisikoen
3. Udlån, der er kreditforringede

Kunderådgiverne sikrer løbende, at kreditvurderingen og kreditrating er retvisende og vurderer løbende - og minimum hvert kvartal - risikoklassifikationen, herunder hvorvidt der er indtrådt objektiv indikation for kreditforringelse på koncernens kunder. Hvis der ydes lempeligere vilkår for kunder med økonomiske vanskeligheder opfattes dette som individuel objektiv indikation på kreditforringelse.

I koncernen vurderes alle udlån for, om der er objektiv indikation for kreditforringelse. Der foreligger objektiv indikation for kreditforringelse, hvis en 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 bliver omfattet af anden økonomisk rekonstruktion.

Mio. kr.	2018	2017			
51 Maksimal krediteksponering					
Udlån til dagsværdi	330.975	316.998			
Udlån til amortiseret kostpris	131.822	130.675			
Garantier	18.787	18.729			
Uigenkaldelige kredittilsagn	18.175	22.151			
Udlån og garantier mv.	499.759	488.553			
Anfordringstilgodehavender hos centralbanker	5.530	18.801			
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	13.181	13.046			
Obligationer til dagsværdi	72.267	69.846			
Obligationer til amortiseret kostpris	7.517	4.280			
Positive dagsværdier af afledte finansielle instrumenter	23.101	25.632			
I alt	621.355	620.158			
52 Forfaldsmatrice uudnyttede uigenkaldelige kredittilsagn, variabel rente					
	Op til 3 mdr.	3 mdr.-1 år	1-5 år	over 5 år	I alt
2018					
Udlån til dagsværdi	4.265	7.981	3.159	0	15.405
Udlån til amortiseret kostpris	0	0	2.770	0	2.770
I alt	4.265	7.981	5.929	0	18.175
2017					
Udlån til dagsværdi	5.440	10.520	3.142	0	19.102
Udlån til amortiseret kostpris	0	0	3.049	0	3.049
I alt	5.440	10.520	6.191	0	22.151

Pct.

53 Udlån og garantidebitorer fordelt på lande og kundegrupper	Kunder	Banker	Stater m.fl.	Total
2018				
Danmark	91	33	100	87
EU	7	48	0	10
Øvrige Europa	2	2	0	2
USA + Canada	0	16	0	1
Øvrige zone A-lande	0	0	0	0
Sydamerika	0	0	0	0
Resten af verden	0	1	0	0
I alt	100	100	100	100
2017				
Danmark	92	22	100	88
EU	7	71	0	10
Øvrige Europa	1	2	0	1
USA + Canada	0	3	0	0
Øvrige zone A-lande	0	1	0	0
Sydamerika	0	0	0	0
Resten af verden	0	1	0	1
I alt	100	100	100	100

Mio. kr.

54 Markedsrisiko

Jyske Bank påtager sig markedsrisiko som følge af dispositioner foretaget på de finansielle markeder samt almindelige bank- og realkreditforretninger. I opgørelsen af markedsrisiko indgår alle produkter, som indeholder renterisiko, valutakursrisiko, aktierisiko, råvarerisiko eller volatilitetsrisiko. Visse finansielle instrumenter indeholder elementer af kreditrisiko, også kaldet værdipapirbaserede kreditrisici. Denne type kreditrisiko styres og overvåges parallelt med markedsrisikoen. Hver risikotype har særlige karakteristika og styres og overvåges ved såvel individuelle risikomål som samlet gennem koncernens Value-at-Risk (VaR) model. Value-at-Risk udtrykker den maksimale tabsrisiko over en periode, baseret på den historiske udvikling i de enkelte forretningstypers kurs og samvariation.

Følsomhedsanalyser

Jyske Bank har i vidt omfang modsatrettede positioner på tværs af markeder. Det værst tænkelige scenarie er, at alle lange (positive) positioner falder i kurs, mens korte (negative) positioner stiger i kurs. En følsomhedsanalyse på koncernens ultimo balance er vist i den nedenstående tabel, hvor resultateffekten af de angivne negative kursudviklinger for koncernen fremgår. Følsomhedsanalyserne er udtryk for en "alt andet lige"-betragtning og medtager ikke ændringer i balancen som følge af ændringerne i markedsudviklingen.

Eksponeringen i de handelsrelaterede aktiviteter er reduceret en smule i 2018 – primært som følge af markedsusikkerhed relateret til makropolitisk forhold så som Brexit, risikoen for handelskrig og forhandlinger om det italienske statsbudget.

Lav-rente miljøet har været styrende for risikostyringen i bankbeholdningen. Der er fastholdt en moderat men fortsat positiv renterisiko profil, der fungerer som delvis afdækning af den negative renterisiko fra indlån. Primo 2018 foretog Jyske Bank en strategisk reklassifikation af aktiviteter fra handelsbeholdningen til bankbeholdningen. Reklassifikationen blev gennemført for at sikre konsistens til den fremtidige regulering på området.

Følsomhedsanalyser - resultatpåvirkning	2018	2017
Renteniveauet stiger med 1 procentpoint	-342	-277
Negativ renteændring 0,5 procentpoint	-430	-416
Generelt aktiefald på 10%	-81	-90
Negativ aktieændring 2%	-38	-56
Negativ råvareændring 5%	0	0
Negativ valutaændring 5%*	-110	-101

Note: Der er tale om et mildt stress-scenarie. Med "negativ" forstås, at lange positioner falder i kurs, og korte positioner stiger i kurs. Alle er opgjort pr. valuta. Aktierisiko er beregnet for handelsbeholdningen. Påvirkningen af egenkapital er lig ovenstående, dog fratrukket skat.

*Der ses bort fra EUR ved beregningen.

Mio. kr.

55 Renterisiko valuta- og varighedsopdelt					I alt	Heraf renterisiko uden for handelsbeholdning
	<= 1 år	2 år	5 år	>= 10 år		
2018						
CHF	5	-3	3	0	5	3
DKK	58	181	394	-85	548	462
EUR	-103	13	-157	10	-237	-192
GBP	-1	7	-6	-12	-12	2
SEK	0	3	-14	9	-2	1
USD	-16	-6	49	-2	25	8
Øvrige	3	1	2	9	15	0
I alt	-54	196	271	-71	342	284
2017						
CHF	4	3	-8	6	5	1
DKK	43	156	248	14	461	312
EUR	-135	66	-64	-54	-187	-195
GBP	-1	0	4	-43	-40	5
SEK	-2	-2	16	0	12	10
USD	3	-10	15	4	12	-1
Øvrige	5	-2	2	9	14	-1
I alt	-83	211	213	-64	277	131

Mio. kr.

56 Renterisiko produkt- og varighedsopdelt

	<= 1 år	2 år	5 år	>= 10 år	I alt	Heraf renterisiko uden for handelsbe- holdning
2018						
Aktiver						
Tilgodehavender hos kreditinst. og centralbanker	-29	-87	120	7	11	11
Udlån	203	236	507	1.065	2.011	2.011
Obligationer	226	140	456	431	1.253	755
Forpligtelser						
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	-9	-18	-18	0	-45	-45
Indlån	-91	0	0	-30	-121	-121
Udstedte obligationer	-19	-5	-398	-147	-569	-569
Efterstillede kapitalindskud	-4	0	-24	-57	-85	-85
Fælles Funding	-93	-65	-429	-937	-1.524	-1.524
Afledte finansielle instrumenter						
Rente- og valutaswaps	-260	-8	57	-250	-461	-105
Øvrige afledte finansielle instrumenter	18	0	29	-70	-23	-8
Futures	4	3	-29	-83	-105	-36
I alt	-54	196	271	-71	342	284
2017						
Aktiver						
Tilgodehavender hos kreditinst. og centralbanker	-27	-67	97	10	13	13
Udlån	134	205	490	634	1.463	1.463
Obligationer	223	231	446	304	1.204	12
Forpligtelser						
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	-18	-1	0	0	-19	-19
Indlån	-32	-6	32	-19	-25	-25
Udstedte obligationer	-52	0	-246	-417	-715	-715
Efterstillede kapitalindskud	-4	0	0	0	-4	-4
Fælles Funding	-70	-60	-412	-491	-1.033	-1.033
Afledte finansielle instrumenter						
Rente- og valutaswaps	-291	-60	-158	-9	-518	439
Øvrige afledte finansielle instrumenter	26	1	5	-58	-26	0
Futures	28	-32	-41	-18	-63	0
I alt	-83	211	213	-64	277	131

Note		Jyske Bank-koncernen	
Mio. kr.		2018	2017
57	Valutarisiko		
	Aktiver i fremmed valuta i alt	44.127	63.626
	Forpligtelser i fremmed valuta i alt	86.040	92.119
	Valutakursindikator 1	2.784	1.567
	Valutakursindikator 1 i pct. af kernekapital	8,2	4,6
	Valutakursindikatorer opgøres i overensstemmelse med Finanstilsynets retningslinier.		
	Valutaeksponering fordelt på valutaer		
	EUR	-4.177	-835
	SEK	516	559
	CAD	52	25
	GBP	109	-85
	JPY	-64	-58
	CHF	-44	-28
	NOK	636	611
	USD	-197	3
	Øvrige, lang	446	481
	Øvrige, kort	-18	-34
	I alt	-2.741	639
58	Aktierisiko		
	Aktierisiko A		
	Noterede aktier og instrumenter	12	96
	Unoterede aktier	227	259
	I alt	239	355
	Aktierisiko B		
	Noterede aktier og instrumenter	117	285
	Unoterede aktier	227	259
	I alt	344	544

Aktierisiko A opgøres som 10% af nettoeksponeringen i aktier, hvor nettoeksponeringen er opgjort som positive eksponeringer fratrukket negative eksponeringer. Aktierisiko A udtrykker således størrelsen af det tab/den gevinst, der vil være resultatet af en global kursændring på 10%.

Aktierisiko B opgøres som 10% af den numeriske eksponering i aktier. Dette risikomål udtrykker således bruttoeksponeringen, idet risikomålet viser størrelsen af det tab, der vil være resultat af et 10% kursfald på alle positive eksponeringer samtidig med en 10% kursstigning på alle negative eksponeringer.

Foruden aktierisiko A og B har koncernen limitering af enkelteksponeringer i aktier med henblik på at begrænse koncentrationsrisikoen, herunder er andelen af Jyske Bank-aktier også limiteret.

Mio. kr.	2018	2017
59 Regnskabsmæssig sikring		
Udstedte obligationer		
Amortiseret / Nominel værdi	10.836	7.020
Regnskabsmæssig værdi	10.985	7.179
Efterstillede kapitalindskud		
Amortiseret/Nominel værdi	2.680	2.685
Regnskabsmæssig værdi	2.722	2.700
Risikoafdækkende finansielle instrumenter - renteswaps		
Nominel værdi	13.516	9.705
Regnskabsmæssig værdi	190	176
Årets gevinst/tab på sikringsinstrumenter	14	-108
Årets gevinst/tab på de sikrede poster	-17	80

Renterisiko

Jyske Bank anvender reglerne for regnskabsmæssig sikring af dagsværdier for udvalgte fastforrentede udstedte obligationer og efterstillede kapitalindskud. Formålet er at undgå asymmetriske udsving i det eksterne regnskab, idet såvel sikringsinstrumenterne som de sikrede poster herefter kursreguleres i resultatopgørelsen ved ændring i renteniveauet. De anvendte sikringsinstrumenter består typisk af renteswaps, der anvendes til at sikre mod ændringer i renteniveauet. Det er alene renten, der sikres, og dermed ikke kreditmarginale eller lignende. Ovenstående regnskabsposter er omfattet af sikringen.

Valutarisiko af investering i dattervirksomheder

Jyske Bank sikrer valutakursrisikoen på nettoinvesteringen i udenlandske dattervirksomheder. Risikoen afdækkes med valutaterminskontrakter. Justering af afdækningen foretages kvartalsvist og sker, når dattervirksomhedens resultat er kendt. Bruttoværdien af valutaterminskontrakterne ultimo 2018 udgør 626 mio. kr. (2017: 498 mio. kr.) I 2018 udgør valutakursregulering af kontrakterne 9 mio. kr. (2017: 21 mio. kr.), som er indregnet i anden totalindkomst. Afdækningen har i 2018 været 100% effektiv. Ultimo 2018 udgør dagsværdien af de åbne valutaterminskontrakter -11 mio. kr. (2017: -5 mio. kr.)

Mio. kr.

60 Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter bruges af såvel kunder som koncernen til afdækning og styring af markedsrisici. Markedsrisici på afledte finansielle instrumenter indgår i koncernens markedsrisikoopgørelser. Kreditrisikoen på afledte finansielle instrumenter opgøres pr. modpart og indgår i kreditrisikostyringen. Når der er indgået aftale herom, foretages netting pr. modpart af den kreditrisiko, der er forbundet med afledte finansielle instrumenter.

2018	Netto dagsværdi				Dagsværdi			Hovedstole i alt
	Til og med 3 mdr.	Over 3 mdr. til og med 1 år	Over 1 år til og med 5 år	Over 5 år	Aktiver	Forpligtelser	Netto	Nominal værdi
Valutakontrakter								
Terminer/futures, køb	-81	239	0	943	3.102	2.001	1.101	487.033
Terminer/futures, salg	-283	-425	-44	-889	1.207	2.848	-1.641	312.969
Swaps	-312	-43	66	246	1.001	1.044	-43	159.551
Optioner, erhvervede	3	155	0	6	164	0	164	5.935
Optioner, udstedte	-1	-86	0	-9	0	96	-96	3.774
I alt	-674	-160	22	297	5.474	5.989	-515	969.262
Rentekontrakter								
Terminer/futures, køb	11	0	11	19	63	22	41	27.800
Terminer/futures, salg	-1	-4	0	10	21	16	5	30.758
Forward Rate Agreements, køb	0	0	0	0	0	0	0	0
Forward Rate Agreements, salg	0	0	0	0	0	0	0	0
Swaps	-44	-34	-380	-439	23.853	24.750	-897	1.158.218
Optioner, erhvervede	154	0	0	2	160	4	156	18.268
Optioner, udstedte	-149	0	23	-30	2	158	-156	10.268
I alt	-29	-38	-346	-438	24.099	24.950	-851	1.245.312
Aktiekontrakter								
Terminer/futures, køb	0	0	0	-11	0	11	-11	565
Terminer/futures, salg	0	0	0	27	27	0	27	1.082
Optioner, erhvervede	0	13	0	2	15	0	15	83
Optioner, udstedte	0	-13	0	-2	0	15	-15	83
I alt	0	0	0	16	42	26	16	1.813
Råvarekontrakter								
Terminer/futures, køb	15	-22	0	-53	59	119	-60	2.808
Terminer/futures, salg	-14	24	0	65	124	49	75	2.823
Optioner, erhvervede	-18	-44	0	-9	29	100	-71	990
Optioner, udstedte	19	46	0	10	103	28	75	994
I alt	2	4	0	13	315	296	19	7.615
I alt	-701	-194	-324	-112	29.930	31.261	-1.331	2.224.002
Uafviklede spotforretninger					116	24	92	33.538
CCP netting					-6.945	-6.945	0	0
I alt med CCP netting					23.101	24.340	-1.239	2.257.540

Mio. kr.

2017	Netto dagsværdi				Dagsværdi			Hovedstole i alt
	Til og med 3 mdr.	Over 3 mdr. til og med 1 år	Over 1 år til og med 5 år	Over 5 år	Aktiver	Forplig- telser	Netto	Nominel værdi
Valutakontrakter								
Terminer/futures, køb	-571	-539	-139	-40	2.263	3.552	-1.289	492.563
Terminer/futures, salg	641	617	46	0	2.763	1.459	1.304	318.058
Swaps	-124	333	470	29	1.997	1.289	708	168.301
Optioner, erhvervede	29	19	3	0	51	0	51	4.107
Optioner, udstedte	-7	-17	-1	0	0	25	-25	3.384
I alt	-32	413	379	-11	7.074	6.325	749	986.413
Rentekontrakter								
Terminer/futures, køb	23	1	6	11	58	17	41	16.193
Terminer/futures, salg	2	0	0	0	6	4	2	20.058
Forward Rate Agreements, køb	0	0	0	0	0	0	0	0
Forward Rate Agreements, salg	0	-1	0	0	0	1	-1	800
Swaps	-186	20	-96	-597	24.208	25.067	-859	1.260.265
Optioner, erhvervede	1	148	91	0	246	6	240	11.032
Optioner, udstedte	-96	-148	-97	2	3	342	-339	10.298
I alt	-256	20	-96	-584	24.521	25.437	-916	1.318.646
Aktiekontrakter								
Terminer/futures, køb	-41	0	0	0	7	48	-41	3.110
Terminer/futures, salg	41	0	0	0	53	12	41	4.047
Optioner, erhvervede	4	2	0	0	6	0	6	93
Optioner, udstedte	-4	-2	0	0	0	6	-6	93
I alt	0	0	0	0	66	66	0	7.343
Råvarekontrakter								
Terminer/futures, køb	19	53	4	0	121	45	76	2.451
Terminer/futures, salg	-16	-50	-2	0	51	119	-68	2.463
Optioner, erhvervede	9	23	5	0	37	0	37	244
Optioner, udstedte	-8	-22	-5	0	0	35	-35	244
I alt	4	4	2	0	209	199	10	5.402
I alt	-284	437	285	-595	31.870	32.027	-157	2.317.804
Uafviklede spotforretninger					71	58	13	47.443
CCP netting					-6.309	-6.309	0	0
I alt med CCP netting					25.632	25.776	-144	2.365.247

61 Likviditetsrisiko

Likviditetsrisiko opstår som følge af finansierings mismatch i balancen. Koncernens likviditetsrisici kan primært henføres til bankudlånsaktiviteterne, idet koncernens bankudlånsportefølje har en længere kontraktlig varighed end dens gennemsnitlige finansieringskilder. Likviditetsrisici i Jyske Realkredit er begrænsede som følge af efterlevelse af realkreditlovgivningens balanceprincipper for SDO-udstedelse. Note 17 angiver restløbetid for en række aktiver og forpligtelser.

Formål og overordnet setup

Koncernbestyrelsen fastlægger likviditetsrisikoprofilen udtrykt som en afbalancering af risikoniveau og koncernens omkostninger til styring af likviditetsrisiko. De valgte risikoniveauer revurderes løbende under hensyntagen til de aktuelle markeds- mæssige og konjunkturelle forhold i Danmark og i den finansielle sektor.

Den samlede ud- og indlånsudvikling i den danske banksektor, ratingbureauernes vurdering af koncernens likviditets- og finansieringsrisici samt ændrede lovkrav vil naturligt give anledning til, at Jyske Bank revurderer hvilke risikoniveauer, der vurderes at være betryggende.

Jyske Banks likviditetsstyring skal sikre tilstrækkelig kort- og langsigtet likviditet til, at koncernen rettidigt kan honorere sine betalingsforpligtelser ved afholdelse af rimelige finansieringsomkostninger. Dette sikres gennem nedenstående målsætninger og politikker:

1. En stærk og stabil indlånsbase, som sikrer stabilitet i den langsigtede finansiering af koncernens udlånsaktiviteter.
2. Fastholdelse af en høj rating hos internationale ratingbureauer.
3. Aktiv deltagelse på de internationale pengemarkeder samt vedvarende adgang til de internationale kapitalmarkeder ved anvendelse af låneprogrammer, hvorved adgang til en diversificeret og professionel finansieringsbase opnås.
4. Opretholdelse af en betydelig højlikvid likviditetsbuffer afstemt i forhold til afløbsprofilen på kapitalmarkedsfinansieringen. Likviditetsbufferen sikrer, at Jyske Bank kan modstå effekten af flere ugunstige likviditetsscenarier.

Organisering, styring og overvågning

Koncernbestyrelsen har vedtaget en likviditetspolitik, der fastsætter en specifik kritisk tidshorisont for koncernens likviditetsposition under et ugunstigt stressscenarie. Koncerndirektionen har på basis af disse overordnede limits udstukket specifikke operationelle beføjelser til Jyske Bank, Jyske Markets samt Jyske Bank, KoncernFinans, som på daglig basis følger og styrer likviditeten i henhold til beføjelser og likviditetspolitikker. Koncernlikviditetsstyringen udføres i KoncernFinans i Jyske Bank.

Jyske Realkredit er pålagt likviditetsmæssige begrænsninger i relation til investeringsprofil i fondsbeholdningen, repo-belåning samt pengemarkedsplaceringer uden for koncernen for at sikre, at dispositioner i Jyske Realkredit er i overensstemmelse med lovkrav samt interne retningslinjer i Jyske Realkredit og på koncernniveau.

Likviditetspositioner overvåges dagligt af Markedsrisiko og Modeller i forhold til de fastlagte beføjelser. Beføjelsesoverskrifter rapporteres straks i henhold til forretningsgangene for markedsrisici.

Den kortsigtede likviditetsstyring

Den korte operationelle likviditet styres i Jyske Bank, Jyske Markets, som er aktiv på de internationale pengemarkeder i alle større valutaer og relaterede derivater samt prisstiller i de nordiske interbank pengemarkeder. Jyske Markets er underlagt beføjelser for den maksimale placering på længere løbetider på interbank- og engrosaftalemarkedet. Den korte finansiering på disse markeder indgår i den samlede koncernbeføjelse for kort finansiering i den strategiske likviditetsstyring.

61 Likviditetsrisiko, fortsat

Den strategiske likviditetsstyring

Den strategiske likviditetsstyring styres i KoncernFinans baseret på opgørelser af koncernens likviditetsposition i forskellige stressscenarier. Betalinger fra aktivsiden i likviditetsbalancen grupperes efter deres likviditetsgrad, mens betalinger fra forpligtelsessiden grupperes efter deres forventede stabilitet i forskellige scenarier.

Analyserne bygger på de kontraktligt fastsatte forfaldstidspunkter for de enkelte betalinger. Der tages dog hensyn til, at en stor del af balancen reelt har en løbetid, der afviger fra den kontraktligt fastsatte. I analyserne anvendes derfor scenariospecifikke forventninger til kunders adfærd i de tilfælde, hvor den kontraktlige løbetid ikke anses for at være retvisende for den reelle løbetid på henholdsvis ind- og udlån. I relevante stressscenarier anvendes likviditetsreserven til at dække negative betalings-gaps.

KoncernFinans har ansvaret for løbende at sikre, at koncernen kan overholde de kritiske overlevelses-horisonter i de 3 scenarier, der anvendes i den strategiske styring:

- **Scenarie 1** er et hårdt Jyske Bank-specifikt stress-scenarie, der overvåges dagligt og indgår som det centrale nøgletal i beføjelsesstrukturen. Scenariet er et hårdt stress-scenarie med kort kritisk overlevelseshorisont på 90 dage, hvor koncernen skal have reserver til at modstå, at en bredere del af koncernens pris- og kreditfølsomme finansiering ikke kan refinansieres. Udover at koncernen ikke kan refinansiere sig på kapitalmarkederne med interbanklån, CP- og EMTN-udstedelser, antages ligeledes afløb af alle større anfordrings- og aftaleindlån fra erhvervs- og privat-kundesegmenterne.
- **Scenarie 2** er et bredt sektor stress-scenarie, der overvåges løbende som en del af den interne likviditetsstyring. I scenariet indgår en bred generel kapital- og pengemarkedskrise, der indebærer, at koncernen ikke kan refinansiere sig på kapitalmarkederne med interbanklån, CP- og EMTN-udstedelser. Krisen spreder sig i nogen grad til privat- og erhvervs-kunder og medfører blandt andet træk på uudnyttede lines og commitments til større erhvervs-kunder. Jyske Bank oplever samtidig en stagnation i indlånsvæksten. Målsætningen er en horisont på 6 måneder, hvor basisbankdriften skal opretholdes.
- **Scenarie 3** er et kapitalmarkeds stress-scenarie, der overvåges løbende som en del af den interne likviditetsstyring. I scenariet indgår en ikke Jyske Bank-specifik kapitalmarkedskrise med en overlevelseshorisont på mindst et år. Koncernen skal kunne modstå afløb af al penge- og kapitalmarkedsfinansiering i form af interbank finansiering samt CP- og EMTN-udstedelser. I overensstemmelse med det økonomiske lavvækstscenarie i Danmark med øget opsparing i den private sektor, forudsættes uændret volumen på ind- og udlån.

Formålet med at integrere stress-scenarie 1 i beføjelsesstrukturen er at sikre, at koncernen til enhver tid kan opfylde sine forpligtelser og opretholde driften over en specifik tidshorisont, hvis der opstår en krisesituation, hvor koncernen måtte være afskåret fra en væsentlig del af sine normale finansieringskilder.

Likviditetsnødplan

Likviditetsnødplanen træder i kraft, hvis koncernen kun kan overholde interne beføjelser til stærkt forøgede omkostninger eller ultimativt ikke er i stand til at opretholde de kritiske tidshorisonter. Nødplanen fastlægger et bredt katalog over mulige handlinger, der kan styrke koncernens likviditetssituation.

Jyske Bank havde i 2018 en meget høj overdækning i de stressbaserede interne beføjelser og retningslinjer.

61 Likviditetsrisiko, fortsat

Koncernens likviditetsberedskab

Jyske Banks samlede likviditetsberedskab består kun af aktiver, som ikke er båndlagt til sikkerhedsstillelse, eller som ikke anvendes i den daglige drift af koncernen. Sådanne aktiver kan enten sælges hurtigt eller pantsættes som sikkerhed for lån og kan således anvendes til en hurtig og effektiv likviditetsfremskaffelse. Fremskaffelsen af sikret finansiering er ikke afhængig af Jyske Banks kreditværdighed, men afhænger alene af kvaliteten af aktiverne, der stilles til sikkerhed. I beregningen af koncernens samlede likviditetsberedskab tages højde for mulige værdiforringelser af de respektive aktiver.

Jyske Banks værdipapirbeholdning er i den interne likviditetsstyring opdelt i tre grupper efter likviditetsgrad:

1. Belånbare aktiver i centralbanker:
 - a. Ultralikvide aktiver i DKK, der kan anvendes i repo-transaktioner med Nationalbanken: Indskudsbeviser i Nationalbanken, danske stats- og realkreditobligationer samt særligt dækkede obligationer.
 - b. Meget likvide aktiver i EUR, der kan anvendes i repo-transaktioner med den europæiske centralbank: Europæiske realkreditobligationer, statsobligationer samt finansielle seniorudstedelser.
2. Ikke centralbank belånbare aktiver. Øvrige omsættelige værdipapirer med længere realiseringshorisont end gruppe 1 og 2. Værdipapirer under denne gruppe består primært af aktiver i valuta forskellig fra DKK og EUR, samt Emerging Market obligationer, erhvervs- og strukturerede obligationer og aktier.

Jyske Bank har en overordnet politik for størrelsen og kvaliteten af det samlede likviditetsberedskab, som justeres i takt med koncernens balancesammensætning og risikoprofil i øvrigt. Politikken for likviditetsberedskabet indebærer i praksis, at beredskabet primært består af aktiver i likviditetsgruppe 1. Det er således Jyske Banks politik, at minimumsbeføjelsen på den kritiske overlevelseshorisont i stressscenarie 1 skal kunne overholdes alene ved frigørelse af aktiver i likviditetsgruppe 1.

For yderligere oplysninger om likviditetsrisiko henvises til afsnittet "Likviditetsstyring" i ledelsesberetningen.

Aktivbehæftelse

Aktivbehæftelse er en naturlig og en uundgåelig del af koncernens daglige aktiviteter. Større aktivbehæftelse af koncernens aktiver indebærer imidlertid en strukturel subordination af koncernens usikrede kreditorer. For at sikre at koncernen til stadighed har adgang til usikret finansiering, er der etableret en politik på området, der sikrer, at aktivbehæftelsen ikke udvides i uhensigtsmæssigt omfang.

I Jyske Bank er følgende typer af aktivbehæftelse med væsentligt omfang identificeret:

- Udstedelse af SDO'er
- Periodevis kortsigtet finansiering i Danmarks Nationalbank og ECB
- Repo-finansiering
- Derivat- og clearingsaktiviteter

Udstedelse af SDO'er udgør den væsentligste aktivbehæftelse. Behæftelsen finder aktuelt sted i koncernens datterselskab Jyske Realkredit A/S, dels på lån ydet direkte af Jyske Realkredit A/S, dels på boliglån ydet af Jyske Bank A/S gennem senere fælles funding. Udstedelse af SDO'er er et langsigtet og strategisk vigtigt instrument til at sikre stabil og attraktiv finansiering.

Koncernen ønsker ikke at være strukturelt afhængig af finansiering af sine aktiviteter i centralbanker og en passende likviditetsstyring sker for at undgå sådan finansiering. På den anden side kan kortsigtede lån ikke udelukkes i tilfælde af større uventede likviditetsforskydninger og ses naturligt at anvende som en af de sidste muligheder.

Deltagelse i repo-markedet for institutionelle kunder og andre finansielle institutter er en integreret del af forretningsmodellen i Jyske Markets. Det er politikken, at sådanne repo-transaktioner skal være omfattet af kollateralaftaler (CSA), så koncernen ikke opbeholder kreditrisiko ved disse transaktioner. Repo-forretninger foretages alene på likvide aktiver, hvor markedskursen er observerbar i markedet. Repo-forretninger indgår tillige som en naturlig del i styringen af koncernens likviditetsreserve. Selv om repo-forretninger er en vigtig del af Jyske Markets, kan disse relativt hurtigt skaleres op eller ned.

Derivat- og clearingsaktiviteter indebærer aktivbehæftelse via aftaler om finansiell sikkerhedsstillelse. Koncernen tilstræber, at kollateral primært modtages og afgives via kontanter, men omfatter også sikkerhedsstillelse i form af obligationer.

62 Operationel risiko

Koncernen er eksponeret mod potentielle tab som følge af operationelle risici, herunder uhensigtsmæssige processer, menneskelige fejl, it-fejl samt svindel. Operationel risiko indgår i alle de interne processer og kan dermed ikke elimineres.

Koncernen overvåger og styrer aktivt operationelle risici for at reducere risikoen for, at der sker operationelle hændelser med væsentlige tab til følge og skade på omdømme.

Formål og overordnet setup

Jyske Banks koncernbestyrelse fastlægger en politik for operationel risiko, som angiver rammeværket for identifikation, vurdering, overvågning og styring af den operationelle risiko samt koncernbestyrelsens risikomål på området.

Formålet med politikken er at holde de operationelle risici på et acceptabelt niveau i forhold til koncernens overordnede målsætninger og de omkostninger, der er forbundet med at reducere risiciene. Koncernbestyrelsen har derfor fastlagt en række principper for indretning og ledelse af koncernen, hvor blandt andet hensynet til tilstrækkelige ressourcer, it-understøttelse af væsentlige arbejdsprocesser, behørig funktionsadskillelse samt stabile udviklings- og driftsprocesser skal iagttages.

Koncernbestyrelsen har i politikken vedtaget en øvre grænse for, hvor mange store risici, som koncernen må påtages sig.

Styring og overvågning

Udviklingen i den operationelle risiko overvåges for at sikre det bedst mulige grundlag for styringen af risiciene. Overvågningen bygger på en løbende dialog med ledelsen for at sikre, at alle væsentlige operationelle risici i koncernen er afspejlet i risikoscenarierne. Risikoscenarier, risikoeksponering og kontrolmiljø evalueres årligt i samarbejde med forretningsenhederne.

Udover overvågning af de potentielle risici i form af risikoscenarierne, sker der i koncernen en registrering af alle operationelle fejl eller hændelser, der har givet anledning til tab eller gevinst på over 5.000 kr. Hver enkelt registrering indeholder information om hændelsen, f.eks. om produkt, arbejdsproces og fejlårsag. Data anvendes til analyse og rapportering med henblik på at optimere processer og reducere fremtidige tab.

Koncerndirektionen og enhedsdirektørerne har det overordnede ansvar for styringen af operationelle risici. Styringen er integreret i den daglige drift gennem politikker og kontrolforanstaltninger, der er udarbejdet med henblik på et optimalt procesmiljø. På baggrund af scenarieanalyser og regelmæssig rapportering om udviklingen i koncernens operationelle risici, vurderer ledelsen løbende koncernens risiko-eksponering og træffer beslutninger om eventuelle tiltag til reduktion af denne.

Koncerndirektionen og koncernbestyrelsen modtager kvartalsvist en rapport, der beskriver udviklingen i koncernens operationelle risici, ledsaget af fejlstatistikker fra fejlregistreringen. Overskridelser af fastsatte risikomål rapporteres ligeledes.

Note		Jyske Bank-koncernen			
Mio. kr.		2018		2017	
63	Transaktioner med nærtstående parter				
	Transaktioner med associerede virksomheder				
	Udlån	99		103	
	Indlån	7		7	
	Andre passiver	60		146	
	Renteindtægter	2		2	
	Udgifter til personale og administration	655		606	
	Transaktioner med joint ventures				
	Indlån	-		77	
	Renteindtægter	-1		1	
	Andre driftsindtægter	20		23	
	Udgifter til personale og administration	148		124	
		Bestyrelse og nærtstående parter		Direktion og nærtstående parter	
		2018	2017	2018	2017
	Kortfristede vederlag	6	4	36	41
	Afgivne garantistillelser	14	2	0	0
	Modtagne sikkerhedsstillelser	35	33	14	18
	Jyske Bank koncernens gæld	44	45	16	18
	Jyske Bank koncernens tilgodehavende, trukket beløb	26	37	14	18
	Jyske Bank koncernens tilgodehavende, trækingsret	46	46	14	18
	Jyske Bank koncernens renteindtægter	0	0	0	0
	Ændring i nutidsværdien af pensionsforpligtelsen		-	2	11
	Rentesatser for udlån, procent	0,3-3,9	0,4-3,9	0,3-1,0	0,5-1,0

Som nærtstående parter anses tilknyttede og associerede virksomheder samt joint ventures. Der henvises til koncernoversigten.

Som nærtstående parter anses ligeledes Jyske Banks direktion og bestyrelse, samt nærtstående parter til disse. Ingen udlån til nærtstående parter er kreditforringet.

Transaktionerne mellem nærtstående parter er kendetegnet ved almindelige finansielle forretninger og ydelser af driftsmæssig karakter. Mellem Jyske Bank A/S og Jyske Realkredit A/S er der indgået en aftale om fælles funding og en aftale om outsourcing. Transaktioner relateret til disse aftaler er elimineret i koncernen.

Transaktioner mellem Jyske Bank og tilknyttede og associerede virksomheder samt joint ventures sker på markedsvilkår eller afregnes på basis af de faktiske omkostninger. Transaktionerne elimineres ved konsolidering. Transaktioner mellem Jyske Bank og øvrige nærtstående parter foretages på markedsmæssige vilkår herunder rente- og provisionssatser.

Jyske Bank A/S Pensionstilskudsfond yder pensionstilskud til nuværende og tidligere medlemmer af direktionen i Jyske Bank og deres efterladte. Pensionsforpligtelsen er aktuarmæssigt opgjort og baseres på en række forudsætninger, jf. også note 38. Jyske Banks direktion har i 2018 optjent yderligere seniorgodtgørelse på 1 mio. kr. (2017: 6 mio. kr.), jf. note 12.

For Jyske Bank A/S transaktioner med nærtstående parter henvises til note 34 i regnskabet for Jyske Bank A/S.

Mio. kr. 2018 2017

64 Operationelle leasingkontrakter

Jyske Bank er leasingtager i en række operationelle leasingkontrakter. Kontrakterne omfatter primært leje af ejendomme, samt driftsmidler og inventar og er ikke indregnet i Jyske Banks balance. Nedenstående beløb omfatter alene leasingforpligtelserne i uopsigelighedsperioden.

Operationelle leasingforpligtelser		
0-1 år	72	33
1-5 år	228	40
> 5 år	0	0
I alt	300	73

Minimumsleasingydelsen indregnet i årets resultat 53 31

65 Finansielle leasingkontrakter fordelt på kontraktuel restløbetid

Bruttoinvestering i finansiell leasing		
Løbetid under 1 år	2.702	2.599
Løbetid mellem 1 og 5 år	5.273	4.916
Løbetid over 5 år	617	561
I alt	8.592	8.076
Heraf udgør ikke indtjent, fremtidig finansiell indkomst	404	401
Nettoinvestering i finansiell leasing	8.188	7.675

Nettoinvestering i finansiell leasing		
Løbetid under 1 år	2.549	2.444
Løbetid mellem 1 og 5 år	5.032	4.680
Løbetid over 5 år	607	551
I alt	8.188	7.675

Finansiell leasing er indregnet under udlån.

Af nettoinvesteringen udgør den ikke garanterede restværdi, der tilfalder koncernen (åbentstående restværdi) 0 0

Nedskrivning på finansielle leasingkontrakter udgør 157 73

Leasingaftalerne, hvor koncernen er leasinggiver, består primært i aftaler om driftsmidler og i mindre omfang aftaler om erhvervsejendomme. Person- og lastbiler er de væsentligste objekttyper, og de anførte ikke garanterede restværdier vedrører disse aftaler. Aftaler indgås i en vis udstrækning i samarbejde med forhandlere, som garanterer restværdien.

66 Koncernoversigt

31. december 2018	*	Va- luta	Selskabs- kapital 1.000 en- heder	Ejer- andel i %	Stem- me- andel i %	Aktiver mio. kr.	Forplig- telser mio. kr.	Total egen- kapital mio. kr.	Ind- tæg- ter mio. kr.	Resultat mio. kr.
Jyske Bank A/S	a	DKK	849.450			278.570	244.238	34.332	6.094	2.500
Dattervirksomheder										
Jyske Realkredit, Kgs. Lyngby	b	DKK	4.306.480	100	100	353.280	335.536	17.744	2.361	999
Jyske Bank (Gibraltar) Ltd.	a	GBP	26.500	100	100	5.652	5.023	629	140	130
Jyske Bank (Gibraltar) Nominees Ltd.	d	GBP	0	100	100	0	0	0	0	0
Jyske Bank (Gibraltar) Management Ltd.	d	GBP	0	100	100	0	0	0	0	0
Jyske Bank (Gibraltar) Secretaries Ltd.	d	GBP	0	100	100	0	0	0	0	0
Trendsetter, S.L., Spanien	e	EUR	706	100	100	17	0	17	1	0
Jyske Bank Nominees Ltd., London	d	GBP	0	100	100	0	0	0	0	0
Inmobiliaria Saroesma S.L., Spanien	e	EUR	803	100	100	73	75	-2	0	-5
Jyske Finans A/S, Silkeborg	c	DKK	100.000	100	100	20.734	19.422	1.312	1.009	248
Ejendomsselskabet af 01.11.2017 A/S, Silkeborg	e	DKK	500	100	100	15	15	0	0	0
Gl. Skovridergaard A/S, Silkeborg	e	DKK	500	100	100	31	27	4	21	-1
Sundbyvesterhus A/S, Silkeborg	e	DKK	518	100	100	109	23	86	6	3
Ejendomsselskabet af 01.10.2015 ApS, Silkeborg	c	DKK	500	100	100	119	117	2	1	1
Jyske Invest Fund Management A/S, Silkeborg	d	DKK	76.000	100	100	367	67	300	87	15
Bytorv Horsens ApS, Gentofte (midlertidig overtaget)	e	DKK	1.080	100	100	242	412	-170	14	-33

* Aktivitet:

a: Bank

b: Realkredit

c: Leasing, finansiering og factoring

d: Investering og finansiering

e: Ejendomme og kursusvirksomhed

Alle bank- og realkreditinstitutter undergivet nationale Finanstilsyn, er genstand for lovpligtige kapitalkrav. Disse kapitalkrav kan begrænse koncerninterne faciliteter og udbyttebetalinger.

Associerede virksomheder**

Foreningen Bankdata, Fredericia	DKK	476.104	40	40
Sanistål A/S, Aalborg	DKK	11.924	12	12
CAPNOVA A/S, Aarhus	DKK	10.870	21	21

Jyske Bank-koncernen har fra associerede virksomheder samlet indregnet 99 mio. kr. (2017: 103 mio. kr.) under aktiver, 67 mio. kr. (2017: 230 mio. kr.) under forpligtelser, 21 mio. kr. (2017: 26 mio. kr.) under indtægter og 803 mio. kr. (2017: 730 mio. kr.) under omkostninger.

** Regnskabstal ifølge seneste offentliggjorte årsrapport.

Mio. kr.

67 Kapitalandele i associerede og fælleskontrollerede virksomheder

	Associerede virksomheder			
	Foreningen Bankdata		Sanistål A/S	
	2018	2017	2018	2017
Ejerandel	40	41	12	12
Modtaget udbytte	0	0	0	0
Resultatopgørelse og totalindkomst				
Omsætning	1.407	1.223	4.755	4.374
Omkostninger	1.365	1.185	4.606	4.190
Af- og nedskrivninger	45	69	57	65
Finansielle indtægter	0	2	5	5
Finansielle omkostninger	2	3	22	27
Skat af årets resultat	2	2	21	20
Årets resultat	-7	-34	54	77
Anden totalindkomst	0	0	2	-1
Totalindkomst i alt	-7	-34	56	76
Balance				
Materielle aktiver	168	174	581	611
Immaterielle aktiver	359	160	328	264
Finansielle anlægsaktiver	182	182	33	55
Likvider	1	1	5	7
Øvrige omsætningsaktiver	216	198	1.449	1.273
Aktiver i alt	926	715	2.396	2.210
Egenkapital	503	510	976	917
Langfristede forpligtelser	0	0	25	30
Kortfristede forpligtelser	423	205	1.395	1.263
Passiver i alt	926	715	2.396	2.210

Finansielle oplysninger for Jyske Bank-koncernens individuelt væsentlige associerede virksomheder. De angivne beløb er de enkelte associerede virksomheders seneste offentliggjorte samlede årsregnskabstal.

Koncernens strategi omfatter strategiske partnerskaber på centrale områder, herunder it-udvikling via Foreningen Bankdata og it-drift via JN Data A/S. Jyske Banks ejerandel i JN Data A/S er i 2018 nedbragt fra 50% til 11% og er derfor ikke længere en associeret virksomhed.

Oplysninger om ikke væsentlige associerede virksomheder

	Bogført værdi efter indre værdis metode	Resultat fortsættende aktivitet	Resultat ophørende aktivitet	Anden totalindkomst	Totalindkomst
I henhold til koncernens ejerandel af de enkelte selskaber i 2018	21	1	0	0	1
I henhold til 100% af de enkelte selskaber i 2018	93	5	0	0	5
I henhold til koncernens ejerandel af de enkelte selskaber i 2017	20	1	0	0	1
I henhold til 100% af de enkelte selskaber i 2017	88	3	0	0	3

Regnskabstal ifølge seneste offentliggjorte årsrapport.

68 Anvendt regnskabspraksis
Generelt

Koncernregnskabet aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS) som godkendt af EU. Årsregnskabet for moderselskabet aflægges i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed, herunder bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl. Årsrapporten aflægges herudover i overensstemmelse med yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede finansielle selskaber.

Yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter er for koncernen fastlagt i IFRS-bekendtgørelsen for finansielle virksomheder udstedt i henhold til lov om finansiel virksomhed samt af Nasdaq Copenhagen A/S og for moderselskabet fastlagt i lov om finansiel virksomhed samt af Nasdaq Copenhagen A/S.

Reglerne for indregning og måling i moderselskabet er forenelig med IFRS.

Årsrapporten aflægges i danske kroner afrundet til nærmeste mio. kr.

Anvendt regnskabspraksis er, bortset fra implementering af nedenstående nye standarder IFRS 9 og IFRS 15, uændret i forhold til årsrapporten 2017.

IFRS 9, Finansielle instrumenter

IFRS 9 om Finansielle instrumenter omfatter nye bestemmelser for klassifikation og måling af finansielle aktiver og forpligtelser, nedskrivninger af finansielle aktiver samt regnskabsmæssig sikring. IFRS 9 erstatter IAS 39 og er trådt i kraft 1. januar 2018.

Der er i overensstemmelse med overgangsbestemmelserne i IFRS 9 ikke foretaget tilpasning af sammenligningstal, da det ikke er muligt at anvende nedskrivningsbestemmelserne på tidligere regnskabsår uden at efterrationalisere.

Klassifikation og måling

Efter IFRS 9 foretages klassifikation og måling af finansielle aktiver på baggrund af forretningsmodellen for de finansielle aktiver og de kontraktmæssige betalingsstrømme, som knytter hertil. Dette betyder, at finansielle aktiver skal klassificeres i en af følgende kategorier:

- Finansielle aktiver, som holdes for at generere de kontraktmæssige betalinger, og hvor de kontraktlige betalinger udelukkende udgøres af rente og afdrag på de udestående beløb, måles efter tidspunktet for første indregning til amortiseret kostpris. Som typeeksempel omfatter den målingskategori udlån og obligationer i en anlægsbeholdning, der som udgangspunkt holdes til udløb.
- Finansielle aktiver, som holdes i en blandet forretningsmodel, hvor finansielle aktiver holdes for både at generere de kontraktmæssige betalinger og opnå afkast ved salg, og hvor de kontraktlige betalinger på de finansielle aktiver i den blandede forretningsmodel udelukkende udgøres af rente og afdrag på det udestående beløb, måles efter tidspunktet for første indregning til dagsværdi gennem anden totalindkomst. Ved efterfølgende salg, sker der recirkulation af

dagsværdiændringen til resultatopgørelsen. Som typeeksempel omfatter denne målingskategori obligationer, der indgår i den daglige likviditetsstyring, medmindre de indgår i et risikostyringssystem eller en investeringsstrategi, der baserer sig på dagsværdier, jf. nedenfor.

- Finansielle aktiver, som ikke henhører under en af ovennævnte forretningsmodeller, eller hvor de kontraktmæssige pengestrømme ikke udelukkende udgøres af rente og afdrag på det udestående beløb, måles efter tidspunktet for første indregning til dagsværdi gennem resultatopgørelsen. Som typeeksempel omfatter denne målingskategori, aktier, afledte finansielle instrumenter og finansielle aktiver, der i øvrigt enten indgår i en handelsbeholdning eller i et risikostyringssystem eller en investeringsstrategi, der baserer sig på dagsværdier og indgår på dette grundlag i bankens interne ledelsesrapportering. Derudover kan finansielle aktiver måles til dagsværdi gennem resultatopgørelsen, hvis måling i henhold til de to ovennævnte forretningsmodeller giver en indregnings- eller målingsinkonsistens.

Baseret på Jyske Banks vurdering af forretningsmodellerne i IFRS 9 sker der ikke væsentlige ændringer i klassifikation og måling. Realkreditudlån og visse andre boliglån måles fortsat til dagsværdi gennem resultatopgørelse, og andre udlån måles fortsat til amortiseret kostpris. Jyske Bank har ikke finansielle aktiver, der falder ind under den nye målingskategori med indregning af finansielle aktiver til dagsværdi gennem anden totalindkomst. I stedet måles Jyske Banks beholdning af obligationer til dagsværdi gennem resultatopgørelsen, enten som følge af, at de indgår i en handelsbeholdning eller fordi, de indgår i et risikostyringssystem eller en investeringsstrategi, der baserer sig på dagsværdier og indgår på dette grundlag i bankens interne ledelsesrapportering, bortset fra en mindre beholdning af obligationer, der holdes under en forretningsmodel, hvor de skal måles til amortiseret kostpris.

Nedskrivninger

IFRS 9 indebærer en tidligere indregning af nedskrivninger på finansielle aktiver til amortiseret kostpris og hensættelser til tab på garantier samt lånetilsagn og uudnyttede kreditilsagn, idet den gældende nedskrivningsmodel, der er baseret på indtrufne tab, erstattes med en nedskrivningsmodel, der er baseret på forventede tab. Det betyder, at der allerede på tidspunktet for første indregning skal foretages en nedskrivning svarende til 12 måneders forventet kredittab. Sker der efterfølgende en væsentlig stigning i aktivets kreditrisiko, sker der indregning af det forventede kredittab over udlånets restløbetid.

De nye regler medfører, at de finansielle aktiver opdeles i 3 stadier, der afhænger af forringelse af debtors kreditværdighed i forhold til første indregning. Eksponeringer med fravær af betydelig stigning i kreditrisikoen er placeret i stadie 1, mens stadie 2 indeholder aktiver med betydelig stigning i kreditrisikoen, og stadie 3 indeholder eksponeringer, der er kreditforringede.

For finansielle aktiver, der måles til dagsværdi, følger krediteksponeringselementet i dagsværdiopgørelsen i høj grad principperne for nedskrivninger som beskrevet ovenfor for finansielle aktiver indregnet til amortiseret kostpris.

68 Anvendt regnskabspraksis, fortsat

Implementering og effekt i Jyske Bank

Implementeringen af de nye nedskrivningsregler efter IFRS 9 betyder, at Jyske Bank-koncernens nedskrivningssaldo er forøget med 1.035 mio. kr. Beløbs effekten dækker såvel udlån mv. til amortiseret kostpris og udlån til dagsværdi.

Beløbs effekten af udlån til amortiseret kostpris, garantier og uudnyttede kreditrammer er 628 mio. kr. Beløbet behandles regnskabsmæssigt som en praksisændring og er efter skatteeffekt på 137 mio. kr. indregnet med netto 491 mio. kr. i egenkapitalen 1. januar 2018.

Følgende regnskabsposter er tilpasset 1. januar 2018: Udlån mv. til amortiseret kostpris er reduceret 544 mio. kr., aktuelle skatteaktiver er forøget 137 mio. kr., og hensatte forpligtelser er forøget 84 mio. kr. Nettoeffekten har reduceret egenkapitalen under Overført overskud med 491 mio. kr.

Beløbs effekten af udlån til dagsværdi er 407 mio. kr. Beløbet behandles regnskabsmæssigt som et ændret skøn og er med tilhørende skatteeffekt på 90 mio. kr. indregnet i resultatopgørelsen for 1. kvartal 2018.

En negativ regnskabsmæssig påvirkning af de nye forventningsbaserede IFRS 9 nedskrivningsregler vil i udgangspunktet have en tilsvarende effekt på kapitalgrundlaget. For at afbøde den potentielle negative effekt på og dermed kreditinstitutters muligheder for at understøtte kreditgivning, har EU vedtaget en 5-årig overgangsordning således, at en negativ effekt af de nye IFRS 9 nedskrivningsregler først får fuld virkning efter 5 år. Jyske Bank har besluttet ikke at udnytte muligheden for den 5-årige overgangsordning.

Regnskabsmæssig sikring

De nye regler om regnskabsmæssig sikring udbreder anvendelsen af sikringsreglerne for herved i højere grad at bringe virksomhedernes regnskabsrapportering i overensstemmelse med virksomhedernes faktiske risikostyring.

De ændrede regler om regnskabsmæssig sikring har ikke påvirket Jyske Bank, da de eksisterende sikringsforhold også kvalificerer som effektive sikringsforhold efter de nye regler.

IFRS 15, Indtægter fra kontrakter med kunder.

IFRS 15 er en ny standard, som er godkendt til brug i EU, og som er trådt i kraft 1. januar 2018. Standarden indeholder en femtrinsmodel, der er en proces, der sikrer en systematisk vurdering af alle elementer i kontrakter med kunder.

Standarden har ikke haft væsentlig betydning for Jyske Banks regnskab.

Kommende standarder og fortolkningsbidrag

På tidspunktet for offentliggørelsen af årsrapporten er en række nye eller ændrede standarder samt fortolkningsbidrag vedtaget men endnu ikke trådt i kraft eller godkendt til brug i EU. Nedenfor er der redegjort for den forventede effekt af den nye standard, IFRS 16, *Leasing*. Øvrige nye eller ændrede standarder samt fortolkningsbidrag forventes ikke at få væsentlig effekt på Jyske Banks regnskabsaflæggelse.

IFRS 16, Leasing.

IFRS 16 er en ny standard, som er godkendt til brug i EU, og som træder i kraft 1. januar 2019. Standarden medfører, at stort set alle leasingaftaler skal indregnes i balancen i leasingtagers regnskab i form af en leasingforpligtelse og et aktiv, som repræsenterer leasingtagers ret til at bruge det underliggende aktiv. Der skelnes ikke længere mellem operationel og finansiell leasing. Den regnskabsmæssige behandling af leasing i leasinggivers regnskab er stort set uændret.

For Jyske Bank vil aktivering bestå af huslejer og biler og samtidig etablering af en tilsvarende gældsforpligtelse. Aktiver og forpligtelser forventes at stige ca. 0,4 mia. kr. I resultatopgørelsen indregnes en afskrivning på leasingaktivet og en rente på leasinggælden, Sammenlignet med den nuværende praksis vil effekten på resultatet være ubetydelig.

IAS 12, Indkomstskatter

IAS 12 er ændret som led i årligt forbedringsprojekt med effekt fra 1. januar 2019. Ændringen medfører, at skatteværdien af fradrag for renter af hybrid kapital (AT 1) skal føres i resultatopgørelsen og ikke på egenkapitalen.

Generelt om indregning og måling

Aktiver, der er under Jyske Bank-koncernens kontrol som et resultat af tidligere begivenheder, indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde koncernen, og aktivets værdi kan måles pålideligt. Forpligtelser, opstået som resultat af tidligere begivenheder, indregnes i balancen, når indfrielsen forventes at medføre afståelse af fremtidige økonomiske fordele, og når forpligtelsen kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til dagsværdi, og for aktiver og forpligtelser, der efterfølgende måles til amortiseret kostpris, tillægges afholdte direkte henførbare transaktionsomkostninger og fradrages modtagne direkte henførbare transaktionsomkostninger. Senere måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

Ved indregning og måling tages hensyn til gevinster, tab og risici, der fremkommer inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, indregnes i resultatopgørelsen. Værdireguleringer af finansielle aktiver, finansielle forpligtelser og afledte finansielle instrumenter indregnes i resultatopgørelsen, bortset fra værdireguleringer af instrumenter, der er indgået til valutakurssikring af nettoinvesteringer i udenlandske tilknyttede og associerede virksomheder. Sidstnævnte værdireguleringer indregnes i anden totalindkomst.

Finansielle instrumenter indregnes på afviklingstidspunktet, og indregning ophører, når retten til at modtage eller afgive pengestrømme fra det finansielle instrument er udløbet, eller hvis det finansielle instrument er overdraget, og koncernen også i al væsentlighed har overført alle risici og afkast tilknyttet ejendomsretten.

68 Anvendt regnskabspraksis, fortsat
Regnskabsmæssige skøn

Ved opgørelsen af den regnskabsmæssige værdi af visse aktiver og forpligtelser kræves ledelsesmæssige skøn over, hvorledes fremtidige begivenheder påvirker værdien af disse aktiver og forpligtelser på balancedagen. Skøn, der er væsentlige for regnskabsafslæggelsen, foretages blandt andet ved måling af:

- udlån, herunder nedskrivninger på udlån
- dagsværdi af finansielle instrumenter
- hensatte forpligtelser, herunder hensættelser til ydelsesbaserede pensionsforpligtelser, tab på garantier, retssager mv.

De anvendte skøn er baseret på forudsætninger, som ledelsen vurderer forsvarlige, men som i sagens natur er usikre. Endvidere er koncernen underlagt risici og usikkerheder, som kan føre til, at de faktiske resultater vil afvige fra disse skøn. En række væsentlige forudsætninger og særlige risici for koncernen er oplyst i ledelsesberetningen og i noterne.

Ved opgørelsen af nedskrivninger på udlån mv. er der væsentlige skøn forbundet med kvantificeringen af risikoen for, at alle fremtidige betalinger ikke modtages. Såfremt det kan fastslås, at ikke alle fremtidige betalinger vil blive modtaget, er fastlæggelsen af størrelsen af de forventede betalinger, herunder opstilling af scenarier, risikoklassificering, realisationsværdier af sikkerheder og forventede dividendendbetalinger fra konkursboer, også undergivet væsentlige skøn.

Ved opgørelsen af dagsværdier af finansielle instrumenter er der væsentlige skøn forbundet med målingen til dagsværdi ved et ikke aktivt marked. Dagsværdierne opgøres ved anvendelse af observerbare markedsdata og anerkendte værdiansættelsesteknikker, som omfatter diskonterede pengestrømsmodeller og modeller til prisfastsættelse af optioner. Inputvariabler omfatter observerbare markedsdata, herunder ikke-noterede rentekurver, valutakurser og volatilitetskurver. Unoterede aktier værdiansættes til en skønnet dagsværdi på baggrund af tilgængelige budget- og regnskabsdata for det pågældende selskab eller efter ledelsens bedste skøn.

Ved opgørelsen af hensatte forpligtelser til ydelsesbaserede pensionsordninger er der væsentlige skøn forbundet med fastlæggelse af fremtidig medarbejderomsætningshastighed, diskonteringsrente og lønstigningstakt samt afkast af forbundne aktiver. De hensatte forpligtelser er baseret på eksterne aktuareregninger og deres anbefaling af anvendte skøn. For hensættelser til tab på garantier er det tillige forbundet med usikkerhed at fastslå, i hvilket omfang garantien vil blive effektiv ved et økonomisk sammenbrud hos garantirekvirenten. Ved opgørelsen af andre hensatte forpligtelser er der væsentlige skøn forbundet med at fastslå, med hvilken sandsynlighed og i hvilket omfang en eventuel forpligtigende begivenhed kan og vil medføre et fremtidig træk på Jyske Banks økonomiske ressourcer.

Regnskabsmæssig sikring

Koncernen anvender regnskabsmæssig sikring af renterisikoen på en portefølje af forpligtelser samt sikring af valutaomregningsrisiko på dattervirksomheder.

Efterfølgende værdireguleringer af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for sikring af

dagsværdien af en indregnet fastforrentet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med renteniveauafhængig værdiregulering af den sikrede forpligtelse. Såfremt kriterierne for sikring ikke længere er opfyldt, amortiseres den akkumulerede værdiregulering af den sikrede post over den resterende løbetid.

Efterfølgende værdireguleringer af afledte finansielle instrumenter, som anvendes til sikring af nettoinvesteringer i udenlandske dattervirksomheder, og som effektivt sikrer mod valutakursændringer i disse virksomheder, indregnes i anden totalindkomst under en separat valutaomregningsreserve. Den ineffektive del indregnes straks i resultatopgørelsen. Afhændes den pågældende udenlandske virksomhed, overføres de akkumulerede værdiændringer til resultatopgørelsen.

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter årsregnskabet for Jyske Bank A/S og de virksomheder, som den kontrollerer. Kontrol opnås, når Jyske Bank A/S

- har bestemmende indflydelse over en anden virksomhed,
- er eksponeret for eller har ret til variabelt afkast fra sin investering, og
- er i stand til at anvende sin bestemmende indflydelse til at opnå dette afkast.

Koncernen revurderer, om den kontrollerer en virksomhed, hvis forhold og omstændigheder indikerer, at der er ændringer til et eller flere af de tre ovennævnte elementer.

Koncernregnskabet udarbejdes som en sammenlægning af Jyske Bank A/S og dattervirksomhedernes årsregnskaber, der er aflagt i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis. Der foretages eliminering af koncerninterne indtægts- og udgiftsposter, interne aktiebesiddelser, mellemværender og garantier.

Koncerninterne transaktioner

Transaktioner mellem koncernens virksomheder sker på markedsvilkår eller afregnes på basis af de faktiske omkostninger.

Virksomhedssammenslutninger

På overtagelsestidspunktet måles aktiver herunder identificerbare immaterielle aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser til dagsværdier efter overtagelsesmetoden. Positive forskelsbeløb mellem kostprisen og dagsværdien af de identificerbare nettoaktiver indregnes som goodwill. Negative forskelsbeløb mellem kostprisen og dagsværdien af de identificerbare nettoaktiver indregnes under andre driftsindtægter i resultatopgørelsen som badwill.

Overtagne eller afhændede dattervirksomheders resultater medtages i den konsoliderede resultatopgørelse fra tidspunktet, hvor den bestemmende indflydelse overføres til koncernen, og konsolideres ikke længere fra tidspunktet, hvor den bestemmende indflydelse ophører. Transaktionsomkostninger udgiftsføres i resultatopgørelsen.

68 Anvendt regnskabspraksis, fortsat

Omregning af fremmed valuta ved konsolidering

Regnskaber for udenlandske dattervirksomheder omregnes til valutakursen ultimo regnskabsåret for balanceposter og til gennemsnitlige valutakurser for resultatopgørelsens poster. Ændringen i værdien af primoeigenkapitalerne som følge af ændringer i valutakurser i regnskabsåret medtages i anden totalindkomst under valutaomregningsreserve. Forskellen ved omregning af dattervirksomhedernes resultatopgørelse til valutakurser ultimo regnskabsåret og til gennemsnitlige valutakurser medtages ligeledes i anden totalindkomst under valutaomregningsreserve.

Transaktioner i fremmed valuta

Transaktioner i andre valutaer end danske kroner omregnes til transaktionsdagens kurs. Uafviklede monetære transaktioner i fremmed valuta på balancedagen omregnes til balancedagens kurs. For noterede valutaer anvendes offentliggjorte købs- og salgskurser fra eksterne leverandører.

Ikke-monetære aktiver og forpligtelser anskaffet i fremmed valuta og hvor der ikke sker omvurdering til dagsværdi, kursreguleres ikke. For et ikke-monetært aktiv med dagsværdi over resultatopgørelsen indregnes urealiserede valutakursreguleringer i resultatopgørelsen.

Valutakursgevinster og -tab medtages i årets resultat, bortset fra valutakursreguleringer fra ikke-monetære aktiver og forpligtelser, hvor ændringer i dagsværdien indregnes i anden totalindkomst, samt ved valutakurssikring af nettoinvesteringen i udenlandske dattervirksomheder, hvor valutakursreguleringen ligeledes indregnes i anden totalindkomst.

Modregning

Aktiver og forpligtelser modregnes, når Jyske Bank-koncernen har en juridisk ret til at modregne de indregnede beløb og samtidig har til hensigt at nettoafregne eller realisere aktivet og indfri forpligtelsen samtidigt.

Leasing

Leasingkontrakter klassificeres som finansielle leasingkontrakter, når alle væsentlige risici og afkast forbundet med ejendomsretten til et aktiv overdrages til leasingtager. Alle andre leasingkontrakter klassificeres som operationelle leasingkontrakter.

Skyldige beløb fra leasingtagere af finansielle leasingkontrakter, hvor koncernen er leasinggiver, indregnes som udlån svarende til beløbet af koncernens nettoinvestering i leasingkontrakterne. Indtægter fra finansielle leasingkontrakter periodiseres over kontraktens løbetid, således at der afspejles et konstant periodisk afkast af koncernens udestående nettoinvestering i leasingkontrakterne.

Leasingaktiver fra operationel leasing, hvor koncernen er leasinggiver, indregnes under driftsmidler og afskrives som koncernens øvrige driftsmidler. Leasingindtægter fra operationelle leasingkontrakter indregnes lineært over den aktuelle leasingperiode under andre driftsindtægter.

Skat

Jyske Bank A/S er sambeskattet med danske dattervirksomheder. Den beregnede danske skat af årets indkomst fordeles mellem de danske virksomheder efter fuldfordelingsmetoden. Den

indenlandske selskabsskat betales i henhold til acontoskatteordningen.

Skat udgør summen af beregnet aktuel skat og ændring i udskudt skat samt efterregulering af tidligere års beregnet skat. Beregnet aktuel skat hviler på årets skattepligtige indkomst. Udskudt skat indregnes og måles efter den balanceorienterede gælds metode af forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser. Udskudte skatteforpligtelser indregnes generelt af alle midlertidige forskelle, og udskudte skatteaktiver indregnes i det omfang, at det er sandsynligt, at skattepligtige indkomster forefindes, hvori fradragsberettigede midlertidige forskelle kan modregnes. Sådanne aktiver og forpligtelser indregnes ikke, hvis den midlertidige forskel skyldes goodwill. Den skat, der vil fremkomme ved et eventuelt salg af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder, hensættes ikke i balancen, hvis kapitalandelene ikke forventes afhændet inden for en kort periode, eller selskabets ledelse kan planlægge et salg, således at der ikke udløses skat.

Udskudt skat beregnes til gældende skattesatser i regnskabsåret, hvori forpligtelsen afregnes, eller aktivet realiseres. Udskudt skat føres over resultatopgørelsen, bortset fra når den udskudte skat er tilknyttet poster, der er udgiftsført eller indtægtsført i anden totalindkomst, i hvilket tilfælde den udskudte skat ligeledes føres i anden totalindkomst. Udskudte skatteaktiver og skatteforpligtelser modregnes, når de kan henføres til skat, der opkræves af samme skattemyndighed, og koncernen har til hensigt at nettoafregne sine aktuelle skatteaktiver og skatteforpligtelser.

Finansielle garantier

Finansielle garantier er kontrakter, der kræver, at koncernen betaler bestemte beløb til garantiindehaveren som godtgørelse for et tab, der er opstået, fordi en bestemt debitor ikke foretager rettidig betaling i henhold til vilkårene for gældsinstrumentet.

Finansielle garantiforpligtelser indregnes første gang til dagsværdi, og den initiale dagsværdi periodiseres over løbetiden. Garantiforpligtelsen indregnes efterfølgende til det højeste beløb af den periodiserede værdi eller nutidsværdien af forventede betalinger når en betaling i henhold til garantien er blevet sandsynlig.

Der henvises til lån til amortiseret kostpris vedrørende metode for hensættelse til tab på garantier. Hensættelse til tab på lånetilsagn og uudnyttede kredittilsagn sker efter samme metode.

Balance**Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker**

Første gang indregnes tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker 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 tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker til amortiseret kostpris efter den effektive rentes metode fratrukket nedskrivninger, jf. nedenfor.

68 Anvendt regnskabspraksis, fortsat
Udlån til dagsværdi

Realkreditudlån indregnes efter dispositionsprincippet og klassificeres som "Udlån til dagsværdi". Realkreditudlån måles ved såvel første som efterfølgende indregning til dagsværdi gennem resultatopgørelsen. Dette sker for at undgå regnskabsmæssig inkonsistens ved køb og salg af egne udstedte obligationer. For indekslån sker målinger ud fra den indekserede værdi ultimo året. Dagsværdien er som udgangspunkt værdiansat til noterede kurser fra en anerkendt børs på de bagved liggende udstedte obligationer. Såfremt der ikke foreligger en markedskurs inden for de sidste 7 dage, foretages værdiansættelse på baggrund af en beregnet kurs ud fra den officielle markedsrente. Såfremt der indgår afledte finansielle instrumenter i finansieringen af realkreditudlånene, er værdien af disse integreret i værdiansættelsen.

Dagsværdien reduceres med den beregnede nedskrivning, der for udlån til dagsværdi måles efter samme principper, som for opgørelse af nedskrivninger for udlån til amortiseret kostpris. For alle udlån uden betydelig stigning i kreditrisikoen foretages en beregning af det forventede tab for de kommende 12 måneder, mens det for alle udlån med betydelig stigning i kreditrisikoen foretages nedskrivning svarende til forventet tab i restløbetiden. Der henvises til beskrivelse af regnskabspraksis for nedskrivninger under udlån til amortiseret kostpris.

Udlån til amortiseret kostpris

Første gang indregnes udlån til dagsværdi med tillæg af direkte henførbare transaktionsomkostninger og med fradrag af modtagne gebyrer og provisioner, som direkte er forbundet med at yde lånet. Efterfølgende måles udlån til amortiseret kostpris efter den effektive rentes metode.

Stadier for udviklingen i kreditrisiko

For alle udlån foretages nedskrivning efter IFRS 9. Nedskrivningsmodellen er baseret på en beregning af forventet tab, hvor udlånene inddeles i 3 stadier, der afhænger af det enkelte udlåns kreditforringelse i forhold til første indregning:

1. Udlån med fravær af betydelig stigning i kreditrisikoen
2. Udlån med betydelig stigning i kreditrisikoen
3. Udlån, der er kreditforringede

For udlån i stadie 1 foretages nedskrivning for forventet tab i de kommende 12 måneder, mens der for udlån i stadie 2 og 3 foretages nedskrivning for forventet tab i udlånenes forventede restløbetid. Ved første indregning placeres de enkelte udlån som udgangspunkt i stadie 1, hvorved der foretages nedskrivning for 12 måneders forventet tab ved første indregning.

Udlån med meget lav sandsynlighed for misligholdelse (PD under 0,2%), og hvor der ikke forekommer andre indikationer på betydelig stigning i kreditrisikoen anses for at have lav kreditrisiko og placeres i stadie 1 uanset ændring i sandsynligheden for misligholdelse siden første indregning.

Indplaceringen i de forskellige stadier har betydning for den anvendte beregningsmetode og fastsættes blandt andet ud fra ændringen i sandsynligheden for misligholdelse (PD) over udlånets forventede restløbetid. Udlån i stadie 3 betragtes som misligholdte og er defineret på samme måde, som anvendes i koncernens avancerede IRB-setup. Definitionen for misligholdelse,

kreditforringelse og anvendte ratingklasser er nærmere beskrevet i note 50.

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

Vurdering af betydelig stigning i kreditrisiko

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

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

Kunder med betydelig stigning i kreditrisikoen og sandsynlighed for misligholdelse (PD over 5%) placeres i den svageste del af stadie 2. Hvis koncernen forventer tab i det mest sandsynlige scenarie, anses kunden for at være kreditforringet og indplaceres i stadie 3.

Derved indgår koncernens væsentligste kreditstyringsredskaber direkte i segmenteringen og opgørelsen af det forventede fremtidige kredittab. Der henvises til note 50 om risikoklassificering, kreditvurderingsproces – og overvågning.

Opgørelse af forventet tab

Det forventede fremtidige tab beregnes på baggrund af sandsynligheden for misligholdelse (PD), eksponeringen på defaulttidspunktet (EaD) og tabet på defaulttidspunktet (LGD). Disse parametre bygger på koncernens avancerede IRB-setup, der er baseret på bankens erfaringer af blandt andet tabshistorik og førtidsindfrielse. Disse parametre er tilpasset IFRS 9 på en række konkrete områder. Formålet med tilpasningerne er at sikre, at parametrene udtrykker et retvisende billede, der omfatter tilgængelig information og forventninger til fremtiden, herunder koncernens forventninger til den realøkonomiske udvikling i BNP, arbejdsløshed, huspriser mv. Derved tilpasses parametrene til at dække en længere tidshorizont. 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.

68 Anvendt regnskabspraksis, fortsat

Den fremadskuende del af beregningen er baseret på koncernens forventninger til den makroøkonomiske udvikling, der er ind delt i 4 scenarier (Godt, Base, Svagt og Hårdt). Scenarierne er opstillet af en enhed i banken, der er uafhængig af nedskrivningsprocessen. Det "Hårde" scenarie svarer til det hårde scenarie, der anvendes i koncernens interne stresstests. Til hvert scenarie er sandsynligheden for misligholdelse (PD) og værdi af sikkerheder genberegnet. Dermed sikres, at modellens resultater balanceres. Nedskrivningseffekten af scenarierne beregnes ved at sammenlægge resultaterne med den vurderede hændelsessandsynlighed, der fastlægges af ledelsen.

For de fleste udlån er den forventede restløbetid afgrænset til den kontraktuelle restløbetid. For realkreditudlån tages der dog højde for forventede førtidsindfrielser. For revolverende kreditfaciliteter er den forventede restløbetid baseret på analyser af levetiden for kreditforringede kunder. Er et udlån afdækket fuldt ud med sikkerheder i alle scenarier, er nedskrivningen nul.

Vurderingen af nedskrivningsbehovet på de svageste stadie 2 og stadie 3 udlån tager udgangspunkt i individuelle ekspertvurderinger af det sandsynlighedsvægtede forventede tab. Ekspertvurderingerne foretages i delporteføljer opdelt på henholdsvis koncernenheder og relevante branchegrupper. For de væsentligste udlån foretages en individuel vurdering af scenarierne, herunder fastlæggelse af cashflows, sikkerhedsværdier og scenariesandsynlighed. Ved den individuelle vurdering anvendes op til 13 scenarier.

Der er ikke foretaget væsentlige ændringer i nedskrivningssetuppet i regnskabsåret.

Supplerende til beregningerne foretages en ledelsesmæssig vurdering af modellerne og de ekspertvurderede nedskrivningsberegningers evne til at tage hensyn til forventninger til den fremtidige udvikling. I det omfang det vurderes, at der er forhold og risici, der ikke er indeholdt i modellerne, foretages et ledelsesmæssigt skønnet tillæg til nedskrivningsberegningerne. Dette skøn bygger på konkrete observationer og beregnes med udgangspunkt i de forventede risici i udlånsporteføljen.

Udlån tabsafskrives, når der ikke er rimelig udsigt til, at tilgodehavendet kan inddrives. Indikatorer herfor er blandt andet konkurs og gældssanering. Koncernen søger stadig at inddrive tilgodehavendet, selv om det er tabsafskrevet.

Obligationer til dagsværdi

Obligationer indregnes til dagsværdi, som er det beløb, som obligationerne kan handles til mellem uafhængige parter. I et aktivt marked er dagsværdien udtrykt i form af en noteret pris. I et mindre aktivt eller inaktivt marked fastsættes dagsværdien via en modelberegnet værdi baseret på observerbare markedsdata og anerkendte modeller, alternativt via et ledelsesmæssigt skøn svarende hertil.

Obligationer til amortiseret kostpris

Obligationer til amortiseret kostpris omfatter investeringer med en noteret pris på et aktivt marked, og som er anskaffet med henblik på at indtjene et afkast over perioden frem til udløb. De måles første gang til dagsværdi svarende til betalt vederlag med tillæg af direkte henførbare transaktionsomkostninger og måles efterfølgende til amortiseret kostpris.

Nedskrivning for værdiforringelse foretages på samme måde som for udlån til amortiseret kostpris. Såfremt nedskrivning for værdiforringelse ikke kan måles pålideligt, vælges dagsværdi i form af en observeret markedskurs.

Salgs- og tilbagekøbsaftaler

Værdipapirer, der er solgt i henhold til tilknyttede tilbagekøbsaftaler (repo-aftaler) forbliver i balancen under værdipapirer samt forrentes og kursreguleres. Modtagne beløb indregnes som indlån eller gæld til kreditinstitutter.

Værdipapirer, der er købt i henhold til tilknyttede tilbagesalgsaftaler (reverse repo-aftaler) indregnes som udlån eller tilgodehavender hos kreditinstitutter til amortiseret kostpris, og afkastet indregnes under renter.

Finansielle instrumenter, handelsportefølje

Finansielle instrumenter i handelsporteføljen er instrumenter, der enten er anskaffet med henblik på at skabe en gevinst gennem kortsigtede udsving i kurser eller handelsmargin, eller instrumenter indeholdt i en portefølje, som udviser et mønster af kortsigtet realisation af gevinster. Aktiver i handelsporteføljen består af pengemarkedspapirer, andre gældsbreve herunder handlede udlån og egenkapitalinstrumenter, som ejes af koncernen. Forpligtelser i handelsporteføljen består af forpligtelser til at levere omsætningsbeholdninger så som pengemarkedspapirer, andre gældsbreve og egenkapitalinstrumenter, som koncernen har solgt til tredjemand uden at eje. Finansielle instrumenter måles ved første indregning til dagsværdi og efterfølgende til dagsværdi med værdiregulering over resultatopgørelsen.

Aktier i sektorejede selskaber måles første gang og efterfølgende til dagsværdi. Urealiserede gevinster og tab ved ændringer i dagsværdien indregnes i resultatopgørelsen.

Gevinster og tab ved afhændelse eller indfrielse og urealiserede gevinster og tab indregnes i resultatopgørelsen.

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang og efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indregnes under andre aktiver henholdsvis andre passiver. Dagsværdier af afledte finansielle instrumenter opgøres på grundlag af markedsdata og anerkendte værdiansættelsesmetoder. Visse kontrakter indebærer betingelser, der svarer til afledte finansielle instrumenter. Sådanne indbyggede afledte finansielle instrumenter indregnes under visse forudsætninger særskilt til dagsværdi.

68 Anvendt regnskabspraksis, fortsat
Aktier mv.

Aktier mv. indregnes ved første indregning såvel som efterfølgende til dagsværdi, som er det beløb, som aktierne kan handles til mellem uafhængige parter.

I et aktivt marked er dagsværdien udtrykt i form af en noteret pris. I et mindre aktivt eller inaktivt marked fastsættes dagsværdien via en modelberegnet værdi baseret på observerbare markedsdata og anerkendte modeller, alternativt via et ledelsesmæssigt skøn, svarende hertil.

Dagsværdien af noterede aktier og andre kapitalandele beregnes på baggrund af tilgængelige oplysninger om handler, forventede betalingsstrømme mv. Såfremt en pålidelig dagsværdi ikke kan fastsættes, sker målingen til kostpris med fradrag af eventuelle nedskrivninger.

Kapitalandele i associerede virksomheder

En associeret virksomhed er en virksomhed, over for hvilken koncernen kan udøve betydelig indflydelse, men ikke bestemmende indflydelse, gennem deltagelse i den investerede virksomheds finansielle og driftsmæssige beslutninger, og som ikke kvalificerer som en dattervirksomhed. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne, betragtes som associerede.

Kapitalandele i associerede virksomheder indregnes og måles i koncernregnskabet og moderselskabsregnskabet efter den indre værdis metode (equity-metoden), hvilket indebærer, at kapitalandelen måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes opgjorte regnskabsmæssige indre værdi, opgjort efter koncernens regnskabspraksis, med fradrag henholdsvis tillæg af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab, og med tillæg af regnskabsmæssig værdi af goodwill.

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af virksomhedernes resultat efter skat og eliminering af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab og med fradrag af eventuel nedskrivning af goodwill. På koncernens og moderselskabets anden totalindkomst indregnes den forholdsmæssige andel af alle transaktioner og begivenheder, der er indregnet på den associerede virksomheds egenkapital.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

En tilknyttet virksomhed er en virksomhed, over for hvilken koncernen kan udøve bestemmende indflydelse, jf. afsnittet om koncernregnskabet.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder måles i moderselskabets regnskab efter den indre værdis metode. Positive forskelsbeløb mellem kostpris og dagsværdi af nettoaktiverne i den overtagne virksomhed indregnes som goodwill under immaterielle aktiver.

Kapitalandele i joint ventures

Et joint venture er et kontraktforhold, hvorved koncernen og andre parter påtager sig en erhvervs-mæssig aktivitet, som er under fælles bestemmende indflydelse.

Kapitalandele i joint ventures indregnes og måles i koncernregnskabet og moderselskabsregnskabet efter den indre værdis metode, jf. afsnittet om kapitalandele i associerede virksomheder.

Immaterielle aktiver

IT-udviklingsomkostninger indregnes til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Afskrivninger foretages lineært over den forventede brugstid på maks. 3 år.

Identificerbare immaterielle aktiver erhvervet i forbindelse med virksomhedsovertagelser indregnes til dagsværdien på overtagelsestidspunktet og amortiseres efterfølgende over den forventede levetid, typisk 3 til 10 år.

Øvrige internt oparbejdede immaterielle aktiver udgiftsføres i anskaffelsesåret, idet betingelserne for aktivering ikke anses for opfyldt.

**Grunde og bygninger
Investeringsejendomme**

Investeringsejendomme, der besiddes for at opnå lejeindtægter og/eller kapitalgevinst, indregnes til dagsværdi på balancedagen. Gevinster eller tab, der skyldes ændringer i investeringsejendommens dagsværdi, medtages i resultatet for den periode, hvori de opstår. Dagsværdien fastsættes på basis af afkastmetoden, hvor eksterne eksperter er involveret i målingen af dagsværdi.

Domicilejendomme

Grunde og bygninger til eget brug indregnes i balancen til deres omvurderede værdi svarende til dagsværdien på omvurderingsdagen med fradrag af efterfølgende af- og nedskrivninger. Omvurderinger gennemføres med tilstrækkelig regelmæssighed, således at den regnskabsmæssige værdi ikke afviger væsentligt fra det, som ville være blevet fastsat ved anvendelse af dagsværdien på balancedagen. En nedgang i den regnskabsmæssige værdi, der skyldes omvurdering af grunde og bygninger, udgiftsføres i det omfang beløbet overstiger saldoen på opskrivningshenlæggelser under egenkapitalen, der hidrører fra en tidligere omvurdering af aktivet. Enhver stigning ved omvurdering af grunde og bygninger indregnes i anden totalindkomst, bortset fra i det omfang stigningen tilbagefører et fald i omvurderingen på det samme aktiv, der tidligere er indregnet som en omkostning.

Eksterne eksperter er involveret i målingen af udvalgte grunde og bygninger. Ved den løbende værdiansættelse af grunde og bygninger ansættes den enkelte ejendoms værdi på basis af afkastmetoden efter almindeligt anerkendte principper, således at ejendommen indregnes til kontantværdi før renter og afskrivninger. I opgørelse af ejendommens driftsafkast indgår lejeindtægt med fradrag af vedligeholdelsesomkostninger, administrationsomkostninger og øvrige driftsomkostninger. Ejendommens forrentningskrav fastsættes, så det bedst afspejler de handler, der har fundet sted op til vurderingstidspunktet, og der tages højde for den enkelte ejendoms art, beliggenhed og vedligeholdelsesstand samt salgsbestræbelser inden for en rimelig tidshorisont. Ejendommens forrentningskrav drøftes med lokale eller landsdækkende ejendomsmæglere.

68 Anvendt regnskabspraksis, fortsat

Ved hver årlig vurdering udtages et antal ejendomme, som kontrolberegnes ved indhentelse af ekstern vurdering af valuar.

Afskrivninger på omvurderede bygninger indregnes i resultatopgørelsen. Ved et efterfølgende salg af en omvurderet ejendom overføres tilhørende reserver for opskrivninger, der er tilbage i opskrivningshenlæggelserne, til overført overskud.

Domicilejendomme afskrives lineært over forventede brugstider til den forventede restværdi. Der afskrives ikke på grunde. Der anvendes følgende afskrivningsperioder:

Bygninger	maks. 50 år
Restværdier af bygninger	maks. 75%

Afskrivningsmetoder, brugstider, restværdier og nedskrivningsbehov vurderes årligt.

Øvrige materielle aktiver

Driftsmidler, biler, inventar og indretning af lejede lokaler indregnes til kostpris fratrukket akkumulerede af- og nedskrivninger. Afskrivninger foretages lineært over aktivernes forventede brugstider typisk 3 år. For indretning af lejede lokaler foretages afskrivning over lejekontraktens løbetid, dog maksimalt 5 år.

Afskrivningsmetoder, brugstider, restværdier og nedskrivningsbehov vurderes årligt. Hvis der er indikationer på værdiforringelse, nedskrives der til genindvindingsværdien, som er den højeste værdi af nettosalgsprisen og nytteværdien.

Aktiver i midlertidig besiddelse

Aktiver i midlertidig besiddelse omfatter overtagne ejendomme, kapitalandele og biler mv., som afventer salg inden for kort tid, og hvor et salg er meget sandsynligt. Posten omfatter endvidere domicilejendomme, som afventer salg inden for kort tid, og hvor et salg er meget sandsynligt.

Aktiver i midlertidig besiddelse indregnes til det laveste beløb af kostpris og dagsværdi med fradrag af omkostninger ved salg. Der afskrives ikke på aktiverne fra det tidspunkt, hvor de klassificeres som aktiver i midlertidig besiddelse.

Andre aktiver

Andre aktiver omfatter aktiver, der ikke er placeret under øvrige aktivposter herunder positive dagsværdier af afledte finansielle instrumenter samt tilgodehavende renter, provisioner mv.

Gæld til kreditinstitutter og centralbanker

Gæld til kreditinstitutter og centralbanker indregnes til dagsværdi svarende til modtaget vederlag med fradrag af afholdte direkte henførbare transaktionsomkostninger. Efterfølgende måles til amortiseret kostpris ved anvendelse af den effektive rentes metode.

Indlån

Indlån omfatter modtagne beløb, herunder forpligtelser i forbindelse med ægte salgs- og tilbagekøbsforretninger, fra modparter, der ikke er kreditinstitutter eller centralbanker. Indlån indregnes til dagsværdi svarende til modtaget vederlag med fradrag af afholdte direkte henførbare transaktionsomkostninger. Efterfølgende måles indlån til amortiseret kostpris ved anvendelse af den effektive rentes metode.

Udstedte obligationer til dagsværdi

Udstedte realkreditobligationer indregnes efter afviklingsprincippet og måles til dagsværdi gennem resultatopgørelsen ved såvel første som efterfølgende indregning. Dagsværdien er som udgangspunkt værdiansat til noterede kurser fra en anerkendt børs på de bagvedliggende udstedte obligationer. Såfremt der ikke foreligger en markedskurs indenfor de sidste 7 dage, foretages værdiansættelse på baggrund af en beregnet kurs ud fra den officielle markedsrente.

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

Beholdning af egne realkreditobligationer fradrages.

Udstedte obligationer og efterstillede kapitalindskud til amortiseret kostpris

Udstedte obligationer og efterstillede kapitalindskud indregnes til dagsværdi svarende til modtaget vederlag med fradrag af afholdte direkte henførbare transaktionsomkostninger. Efterfølgende måles udstedte obligationer og efterstillede kapitalindskud til amortiseret kostpris ved anvendelse af den effektive rentes metode. Når renterisikoen på fastforrentede udstedte obligationer og efterstillede kapitalindskud er effektivt sikret med afledte finansielle instrumenter, suppleres amortiseret kostpris med dagsværdien af den sikrede renterisiko.

Andre passiver

Andre passiver omfatter passiver, der ikke er placeret under øvrige passivposter herunder forpligtelser hidrørende fra finansielle leasingkontrakter hos leasingtager, accept af lange rembursere, negativ dagsværdi af afledte finansielle instrumenter samt skyldige renter, provisioner mv.

Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser indregnes, når koncernen har en retlig eller faktisk forpligtelse som resultat af tidligere begivenheder, og når det er sandsynligt, at en afgang af ressourcer indeholdende økonomiske fordele vil blive krævet for at betale forpligtelsen, og et pålideligt skøn af forpligtelsen kan foretages.

Hensatte forpligtelser måles som de bedste skøn over de omkostninger, der er nødvendige for på balancedagen at afvikle forpligtelserne. Hensatte forpligtelser med forventet forfaldstid ud over et år fra balancedagen måles til nutidsværdi, hvis væsentligt, ellers til kostpris.

Hensatte forpligtelser til pensioner o.l. baseres på en ekstern aktuarmæssig opgørelse af nutidsværdien af de forventede pensionsydelse. Nutidsværdien beregnes på grundlag af forventninger til blandt andet fremtidig medarbejderomsætning, diskonteringsrente og lønstigningstakt samt afkast af forbundne aktiver. Forskellen mellem den forventede udvikling i pensionsydelse og den faktiske vil resultere i aktuarmæssige tab og gevinster, som indregnes i anden totalindkomst.

68 Anvendt regnskabspraksis, fortsat
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.

Valutaomregningsreserve omfatter omregningsdifferencer opstået ved omregning af resultat og nettoinvesteringen i udenlandske enheder fra deres funktionelle valutaer til danske kroner. Derudover indgår valutakursregulering af finansielle forpligtelser, som afdækker nettoinvesteringen i udenlandske enheder.

Opskrivningshenlæggelser vedrører opskrivning af materielle aktiver med fradrag af udskudt skat på opskrivningen. Reserven opløses, når aktiverne sælges eller udgår.

Reserve efter indre værdis metode omfatter værdireguleringer af kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder.

Reserven reduceres med udbytteudlodninger til moderselskabet og reguleres med andre egenkapitalbevægelser i tilknyttede og associerede virksomheder.

Overført overskud omfatter ikke-udbetalt udbytte fra tidligere år.

Hybrid kernekapital, som er uden forfald og med frivillig tilbagebetaling af renter og hovedstol, indregnes regnskabsmæssigt i egenkapitalen. Tilsvarende betragtes de til udstedelsen knyttede renteudgifter regnskabsmæssigt som udbytte. Renter fragår i egenkapitalen på betalingstidspunktet.

Egne aktier

Anskaffelses- og afståelsessummer samt udbytte for egne aktier indregnes i overført resultat under egenkapitalen. Kapitalnedsættelse ved annullering af egne aktier reducerer aktiekapitalen med et beløb svarende til kapitalandelenes nominelle værdi på tidspunktet for registrering af kapitalnedsættelsen.

Eventualaktiver og eventualforpligtelser

Eventualaktiver og eventualforpligtelser omfatter mulige aktiver og forpligtelser, der hidrører fra tidligere begivenheder, og hvis eksistens er afhængig af, at der indtræder fremtidige usikre begivenheder, som ikke er under Jyske Bank-koncernens fulde kontrol.

Der oplyses om eventualaktiver, hvor tilgangen af en økonomisk fordel er sandsynlig.

Der oplyses om eventualforpligtelser, som kan, men sandsynligvis ikke vil, kræve et træk på Jyske Bank-koncernens ressourcer. Desuden oplyses om aktuelle forpligtelser, der ikke er indregnet, idet det ikke er sandsynligt, at forpligtelsen vil medføre træk på Jyske Bank-koncernens ressourcer, eller forpligtelsens størrelse ikke kan måles pålideligt.

Resultatopgørelse
Renteindtægter og renteudgifter

Renteindtægter og renteudgifter på alle rentebærende instrumenter indregnes i resultatopgørelsen efter periodiseringsprincippet og ved anvendelse af den effektive rente, der baseres på det finansielle instruments forventede levetid. Ved variabelt forrentede aktiver og forpligtelser anvendes renten til næste rentefastsættelsestidspunkt.

Renter inkluderer amortisering af gebyrer, der er en integreret del af et finansielt instruments effektive afkast, herunder stiftelsesprovisioner.

Renteindtægter inkluderer administrationsbidrag fra realkreditudlån.

Modtagne og afgivne gebyrer

Indtægter vedrørende serviceydelse, som ydes over en periode, periodiseres over serviceperioden. Herunder hører bl.a. garanti-provisioner og honorarer for porteføljevaltning. Øvrige gebyrer indregnes i resultatopgørelsen, når transaktionen er gennemført. Herunder hører bl.a. fonds- og depotgebyrer og betalingsformidlingsgebyrer.

Kursreguleringer

Under kursreguleringer føres alle realiserede og urealiserede værdireguleringer af aktiver, forpligtelser og afledte finansielle instrumenter der måles til dagsværdi. Undtaget herfra er værdireguleringer for kreditrisici af udlån til dagsværdi, der indregnes under nedskrivninger på udlån mv. Herudover indregnes resultateffekten af valutakursreguleringer og regnskabsmæssig sikring af dagsværdi.

Andre driftsindtægter

Under andre driftsindtægter føres øvrige indtægter, der ikke hører under andre af resultatopgørelsens poster, herunder blandt andet leasingindtægter vedrørende operationelle leasingkontrakter, salgssum ved salg af leasingaktiver og badwill opstået i forbindelse med virksomhedssammenslutninger.

Udgifter til personale og administration

Under udgifter til personale og administration føres lønninger og vederlag m.v. til personale og ledelse samt administrationsudgifter, herunder husleje af lejede lokaler. Udgifterne omfatter blandt andet lønninger, ferie- og seniorgodtgørelse, jubilæumsgratiale, pensionsordninger og øvrige langfristede personaleydelse.

Pensionsordninger og øvrige langfristede personaleydelse

Koncernen har indgået bidragsbaserede pensionsordninger med hovedparten af koncernens medarbejdere.

I bidragsbaserede pensionsordninger indbetaler koncernen faste bidrag til en uafhængig pensionskasse mv. Koncernen har ingen forpligtelse til at betale yderligere bidrag. Indbetalingerne medtages i resultatopgørelsen i den periode, de optjenes.

68 Anvendt regnskabspraksis, fortsat

I ydelsesbaserede pensionsordninger er koncernen forpligtet til at betale en bestemt ydelse i forbindelse med pensionering. Forpligtelser vedrørende ydelsesbaserede ordninger opgøres systematisk ved en aktuarmæssig tilbagediskontering af pensionsforpligtelser til nutidsværdi. Nutidsværdi beregnes på grundlag af forudsætninger om den fremtidige udvikling i blandt andet rente, inflation, dødelighed og invaliditet.

Jubilæumsgratiale indregnes som nutidsværdien af den del af den samlede forpligtelse, der vedrører de år, medarbejderne har været ansat i koncernen. Der tages hensyn til medarbejderomsætning mv. Forpligtelsen indregnes under hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser.

Andre driftsudgifter

Under andre driftsudgifter føres øvrige udgifter, der ikke henføres under andre af resultatopgørelsens poster, herunder Jyske Banks forholds-mæssige andel af lovmæssige udgifter til Garantifonden for Indskydere og Investorer samt til Afviklingsformuen.

Indtjening pr. aktie

Indtjening pr. aktie beregnes ved at dividere årets resultat ekskl. minoritetsinteresser med det vejede gennemsnitlige antal aktier i omløb i regnskabsåret.

Udvandet indtjening pr. aktie beregnes ud fra samme metode som indtjening pr. aktie, men de bestemmende faktorer reguleres for at afspejle virkningen af al udvandet aktiekapital.

Totalindkomst

Totalindkomst omfatter periodens resultat tillagt anden totalindkomst vedrørende valutaomregning og regnskabsmæssige sikring af udenlandske enheder, ejendomsopskrivninger, aktuarmæssige tab og gevinster og skattemæssige reguleringer heraf.

Segmentoplysninger

Oplysningerne gives på forretningsområder, som følger den interne ledelsesrapportering og regnskabspraksis i henhold til IFRS 8. Informationen om segmenter er baseret på den information, koncernens øverste operationelle beslutningstager anvender til vurdering af resultater og ressourceallokering. Den interne ledelsesrapportering omfatter segmenterne Bankaktiviteter, Realkreditaktiviteter og Leasingaktiviteter. Jyske Bank driver virksomhed i følgende geografiske områder: Danmark, Tyskland, Spanien og Gibraltar. De geografiske områder inddeles i Danmark og International.

Basisresultat

Basisresultat er defineret som resultat før skat eksklusiv beholdningsindtjening.

Beholdningsresultat

Beholdningsresultatet er defineret som afkastet af koncernens beholdning af aktier, obligationer, afledte finansielle instrumenter og kapitalandele. Beholdningsresultatet er opgjort efter udgifter til funding og direkte henførbare omkostninger.

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser koncernens pengestrømme fra drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider samt likvider ved årets begyndelse og slutning. Pengestrømsopgørelsen præsenteres efter den indirekte metode med udgangspunkt i årets resultat.

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som årets resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt selskabsskat. Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter køb og salg af virksomheder og anlægsaktiver. Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter udlodninger samt bevægelser i egenkapital og efterstillede kapitalindskud.

Likvider omfatter kassebeholdning mv., og ubelånte tilgodehaver hos kreditinstitutter og centralbanker med oprindelig løbetid under 3 måneder.

69 Nøgletalsdefinitioner

Nøgletal	Definition
Resultat før skat pr. aktie (kr.)	Resultat før skat divideret med gennemsnitligt antal aktier i omløb i året
Årets resultat pr. aktie (kr.)	Årets resultat divideret med gennemsnitligt antal aktier i omløb i året
Årets resultat pr. aktie (udvandet) (kr.)	Årets resultat divideret med gennemsnitligt antal aktier i omløb i året inkl. udvandingseffekt af aktieoptioner og betingede aktier under aktiebaseret vederlæggelse
Basisresultat pr. aktie (kr.)	Resultat før skat ekskl. beholdningsresultat divideret med gennemsnitligt antal aktier i omløb i året
Ultimokurs (kr.)	Lukkekurs på Jyske Bank aktien ultimo året
Indre værdi pr. aktie (kr.)	Egenkapitalen ultimo året ekskl. minoritetsinteresser divideret med antal udestående aktier ultimo året
Kurs/indre værdi pr. aktie (kr.)	Lukkekurs på Jyske Bank aktien ultimo året divideret med indre værdi pr. aktie ultimo året
Kurs /resultat pr. aktie	Lukkekurs på Jyske Bank aktien ultimo året divideret med årets resultat pr. aktie
Foreslået udbytte pr. aktie (kr.)	Foreslået udbytte divideret med antal aktier ultimo året
Udbetalt udbytte pr. aktie (kr.)	Udbetalt udbytte divideret med antal aktier ultimo året
Kapitalprocent	Kapitalgrundlag divideret med vægtet risikoeksponering
Kernekapitalprocent	Kernekapital inkl. hybrid kernekapital efter fradrag divideret med vægtet risikoeksponering
Egentlig kernekapitalprocent	Kernekapital ekskl. hybrid 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.
Renterisiko (%)	Renterisiko ultimo året divideret med kernekapital ultimo året
Valutaposition (%)	Valutakursindikator 1 ultimo året divideret med kernekapital efter fradrag ultimo året
Valutarisiko (%)	Valutakursindikator 2 ultimo året divideret med kernekapital efter fradrag ultimo året
Liquidity Coverage Ratio (LCR) (%)	Likvide aktiver i procent af nettoværdien af ind- og udgående pengestrømme set over 30 dage i en stresssituation
Summen af store eksponeringer (%)	Summen af eksponeringer ultimo året, der hver for sig overstiger 10% af kapitalgrundlaget, divideret med kapitalgrundlag 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 eksklusiv repoudlån(%)	Årets udlånsvækst divideret med udlån primo året. Opgjort eksklusiv repoudlån
Udlån i forhold til indlån	Samlet udlån ultimo året divideret med samlet indlån ultimo året
Udlån i forhold til egenkapital	Udlån ultimo året divideret med egenkapital ultimo året
Afkastningsgrad	Årets resultat divideret med gennemsnitlig aktiver i alt
Antal heltidsmedarbejdere ultimo året	Antal fuldtidsansatte (deltidsansatte omregnet til fuldtidsansatte) ultimo året.
Antal heltidsmedarbejdere gns. året	Gennemsnitlig antal fuldtidsansatte (deltidsansatte omregnet til fuldtidsansatte) opgjort ud fra ultimo kvartalsopgørelserne

Nøgletallene er baseret på Finanstilsynets definitioner og vejledning.

Nøgletal er beregnet, som om den hybride kernekapital (AT1) regnskabsmæssigt behandles som en forpligtelse.

Jyske Bank A/S

Jyske Bank A/S – 5 års oversigt	123
Resultatopgørelse og opgørelse af totalindkomst	125
Balance pr. 31. december	126
Egenkapitalopgørelse	128
Kapitalopgørelse	130
Noter	131

Mio. kr.

RESULTATOPGØRELSE I SAMMENDRAG

	2018	2017	Indeks 18/17	2016	2015	2014
Netto renteindtægter	2.785	3.343	83	3.600	4.446	4.187
Udbytte af aktier mv.	107	72	149	71	69	77
Gebyr- og provisionsindtægter (netto)	1.894	1.912	99	1.526	1.661	1.524
Netto rente- og gebyrindtægter	4.786	5.327	90	5.197	6.176	5.788
Kursreguleringer	426	822	52	857	270	-242
Andre driftsindtægter	882	455	194	229	209	2.945
Driftsudgifter og driftsafskrivninger	4.639	4.391	106	4.068	4.069	4.218
Heraf udgifter til personale- og administration	4.532	4.227	107	3.937	3.809	3.881
Nedskrivninger på udlån mv.	32	-536	-	26	703	2.095
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	1.374	976	141	1.377	1.048	732
Resultat før skat	2.797	3.725	75	3.566	2.931	2.910
Skat	297	582	51	450	455	-178
Årets resultat	2.500	3.143	80	3.116	2.476	3.088

BALANCE ULTIMO

Udlån	136.832	142.739	96	147.241	148.093	140.780
- bankudlån	110.719	115.320	96	113.390	106.567	118.268
- repoudlån	26.113	27.419	95	33.851	41.526	22.512
Indlån	143.579	154.303	93	149.784	139.893	142.828
- bankindlån	126.808	129.884	98	124.819	119.359	118.443
- repoindlån og tripartyindlån	12.965	20.051	65	20.454	15.925	19.495
- puljeindlån	3.806	4.368	87	4.511	4.609	4.890
Udstedte obligationer	35.039	35.776	98	47.619	42.023	36.682
Efterstillede kapitalindskud	4.319	4.323	100	2.131	1.354	1.355
Indehavere af hybrid kernekapital	2.546	2.581	99	1.476	0	0
Aktionærernes egenkapital	31.786	32.023	99	31.038	30.040	27.561
Aktiver i alt	278.570	295.738	94	318.452	309.928	316.258

NØGLETAL	2018	2017	2016	2015	2014
Resultat før skat pr. aktie (kr.)*	31,67	41,64	38,36	30,87	33,04
Årets resultat pr. aktie (kr.)*	28,15	34,66	33,49	26,07	35,07
Årets resultat (udvandet) pr. aktie (kr.)*	28,15	34,66	33,49	26,07	35,07
Basisresultat pr. aktie (kr.)*	29,76	38,03	36,58	29,11	34,09
Ultimokurs pr. aktie (kr.)	235	353	337	312	313
Indre værdi pr. aktie (kr.)*	390	374	348	317	290
Kurs/indre værdi pr. aktie (kr.)*	0,60	0,95	0,97	0,98	1,08
Kurs/resultat pr. aktie (kr.)*	8,4	10,2	10,1	12,0	8,9
Foreslået udbytte pr. aktie (kr.)	6,12	5,85	5,25	5,25	0
Udbetalt udbytte pr. aktie (kr.)	11,74	10,85	5,25	0	0
Kapitalprocent	29,2	28,6	25,0	22,2	21,5
Kernekapitalprocent	26,3	26,0	24,0	21,7	21,0
Egentlig kernekapitalprocent	24,0	23,5	22,4	21,1	20,3
Resultat før skat i pct. af gns. egenkapital*	8,4	11,5	11,6	10,2	12,9
Årets resultat i pct. af gns. egenkapital*	7,6	9,7	10,1	8,6	13,7
Indtjening pr. omkostningskrone	1,6	2,0	1,9	1,6	1,5
Renterisiko (%)	0,8	0,8	0,8	1,1	0,6
Valutaposition (%)	8,6	5,3	4,0	7,3	4,7
Valutarisiko (%)	0,1	0,1	0,0	0,1	0,0
Liquidity Coverage Ratio (LCR) (%)	171	-	-	-	-
Summen af store eksponeringer (%)	76	72	-	-	-
Akkumuleret nedskrivningsprocent	2,5	2,5	3,0	3,5	3,6
Årets nedskrivningsprocent	0,0	-0,3	0,0	0,4	1,3
Årets udlånsvækst eksklusiv repoudlån (%)	-4,0	1,7	6,4	-9,9	8,9
Udlån i forhold til indlån	1,0	0,9	1,0	1,1	1,0
Udlån i forhold til egenkapital	4,0	4,1	4,5	4,9	5,1
Afkastningsgrad	0,9	1,1	1,0	0,8	1,0
Antal heltidsmedarbejdere ultimo året	3.372	3.388	2.982	3.018	3.075
Antal heltidsmedarbejdere gns. i året	3.444	3.167	3.003	3.056	3.141

Nøgletallene er baseret på Finanstilsynets definitioner og vejledning, jf. note 69 i koncernregnskabet.

* Nøgletal er beregnet, som om den hybride kernekapital (AT1) regnskabsmæssigt behandles som en forpligtelse.

Note		Jyske Bank	
Mio. kr.		2018	2017
Resultatopgørelse			
2	Renteindtægter	3.352	3.947
3	Renteudgifter	567	604
	Netto renteindtægter	2.785	3.343
	Udbytte af aktier mv.	107	72
4	Gebyrer og provisionsindtægter	2.010	2.037
	Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	116	125
	Netto rente- og gebyrindtægter	4.786	5.327
5	Kursreguleringer	426	822
6	Andre driftsindtægter	882	455
7	Udgifter til personale og administration	4.532	4.227
21-23	Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	86	115
	Andre driftsudgifter	21	49
9	Nedskrivninger på udlån mv.	32	-536
11	Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	1.374	976
	Resultat før skat	2.797	3.725
12	Skat	297	582
	Årets resultat	2.500	3.143
Forslag til resultatdisponering			
	Foreslået udbytte	520	522
	Henlagt til aktionærernes egenkapital	1.853	2.529
	Indehavere af hybrid kernekapital (AT1)	127	92
	I alt	2.500	3.143
Opgørelse af totalindkomst			
	Årets resultat	2.500	3.143
	Anden totalindkomst:		
	<i>Poster, der ikke kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen:</i>		
	Ejendomsopskrivninger	148	131
	Skat af årets ejendomsopskrivninger	-29	-12
	Aktuarmæssige tab og gevinster	-7	-10
	Skat af aktuarmæssige tab og gevinster	2	2
	<i>Poster, der kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen:</i>		
	Valutakursregulering af udenlandske enheder	-9	-21
	Regnskabsmæssig sikring af udenlandske enheder	9	21
	Skat af regnskabsmæssig sikring	-2	-5
	Anden totalindkomst efter skat	112	106
	Årets totalindkomst	2.612	3.249

Mio. kr.	2018	2017
Balance pr. 31. december		
AKTIVER		
	5.980	19.244
	12.939	9.532
15		
9	4.675	10.154
9, 10	132.157	132.585
16	61.285	62.030
16	7.517	5.672
18	3.116	4.674
19	293	407
20	20.037	17.731
	3.655	4.208
21	0	1
	1.771	2.020
22	1.771	2.020
23	97	126
	538	436
	9	0
	24	48
24	24.134	26.782
	343	88
Aktiver i alt	278.570	295.738

Note	Jyske Bank		
Mio. kr.	2018	2017	
Balance pr. 31. december			
PASSIVER			
Gæld			
25	Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	27.847	31.379
26	Indlån	139.773	149.935
	Indlån i puljeordninger	3.806	4.368
	Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	35.039	35.776
27	Andre passiver	32.380	34.251
	Periodeafgrænsningsposter	17	18
	Gæld i alt	238.862	255.727
Hensatte forpligtelser			
28	Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser	555	568
	Hensættelser til udskudt skat	0	25
9	Hensættelser til tab på garantier	213	338
9	Hensættelser på kredittilsagn og uudnyttede kreditrammer	142	0
29	Andre hensatte forpligtelser	147	153
	Hensatte forpligtelser i alt	1.057	1.084
31	Efterstillede kapitalindskud	4.319	4.323
Egenkapital			
	Aktiekapital	849	892
	Opskrivningshenlæggelser	214	339
	Valutaomregningsreserve	0	0
	Reserve efter indre værdis metode	5.612	4.406
	Overført overskud	24.591	25.864
	Foreslået udbytte	520	522
	Aktionærer i Jyske Bank A/S	31.786	32.023
	Indehavere af hybrid kernekapital (AT1)	2.546	2.581
	Egenkapital i alt	34.332	34.604
	Passiver i alt	278.570	295.738
IKKE BALANCEFØRTE POSTER			
9, 32	Garantier mv.	19.248	19.226
33	Andre eventualforpligtelser	2.824	3.103
	Garantier og andre eventualforpligtelser i alt	22.072	22.329

Mio. kr.

Egenkapitalopgørelse

	Aktie- kapital	Opskriv- ningshen- læggelser	Valuta- omreg- nings- reserve	Re- serve efter indre værdi- me- tode	Overført overskud	Fore- slået udbytte	Aktionæ- rer i Jyske Bank A/S	Hybrid kerne- kapital*	Total egenka- pital
Egenkapital 1. januar 2018	892	339	0	4.406	25.864	522	32.023	2.581	34.604
Ændring af regnskabspraksis, IFRS 9	0	0	0	-117	-511	0	-628	0	-628
Skatteeffekt, IFRS 9	0	0	0	25	112	0	137	0	137
Tilpasset egenkapital 1. januar 2018	892	339	0	4.314	25.465	522	31.532	2.581	34.113
Årets resultat	0	0	0	1.262	1.111	0	2.373	127	2.500
Anden totalindkomst	0	-125	0	36	201	0	112	0	112
Årets totalindkomst	0	-125	0	1.298	1.312	0	2.485	127	2.612
Betalte renter af hybrid kerneka- pital	0	0	0	0	0	0	0	-128	-128
Valutakursregulering	0	0	0	0	34	0	34	-34	0
Skat	0	0	0	0	20	0	20	0	20
Udbetalt udbytte	0	0	0	0	-525	-522	-1.047	0	-1.047
Udbytte, egne aktier	0	0	0	0	49	0	49	0	49
Foreslået udbytte	0	0	0	0	-520	520	0	0	0
Nedsættelse af aktiekapital	-43	0	0	0	43	0	0	0	0
Køb af egne aktier	0	0	0	0	-2.637	0	-2.637	0	-2.637
Salg af egne aktier	0	0	0	0	1.350	0	1.350	0	1.350
Transaktioner med ejere	-43	0	0	0	-2.186	-2	-2.231	-162	-2.393
Egenkapital 31. december 2018	849	214	0	5.612	24.591	520	31.786	2.546	34.332

*Hybrid kernekapital (AT1) er uden forfald. Betaling af renter og tilbagebetaling af hovedstol er frivillig. Derfor behandles hybrid kernekapital regnskabsmæssigt som egenkapital. Jyske Bank udstedte i september 2016 SEK 1,25 mia. AT1 og 500 mio. kr. AT1 med mulighed for banken til førtidsindfrielse tidligst september 2021. Udstedelserne forrentes med henholdsvis STIBOR+5,80% og CIBOR+5,30% frem til september 2021. Jyske Bank udstedte i september 2017 EUR 150 mio. AT1 med mulighed for banken til førtidsindfrielse tidligst september 2027. Udstedelsen har en kuponrente på 4,75% frem til september 2027. For alle AT1 udstedelser gælder, at lånene vil blive nedskrevet, såfremt den egentlige kernekapital i Jyske Bank A/S eller Jyske Bank-koncernen falder under 7%.

Mio. kr.

Egenkapitalopgørelse

	Aktie- kapital	Opskriv- ningshen- læggelser	Valuta- omreg- nings- reserve	Re- serve efter indre værdi- me- tode	Overført overskud	Fore- slået udbytte	Aktionæ- rer i Jyske Bank A/S	Hybrid kerne- kapital*	Total egen- kapital
Egenkapital 1. januar 2017	950	400	-2	2.964	26.227	499	31.038	1.476	32.514
Årets resultat	0	0	2	1.405	1.644	0	3.051	92	3.143
Anden totalindkomst	0	-61	0	37	130	0	106	0	106
Årets totalindkomst	0	-61	2	1.442	1.774	0	3.157	92	3.249
Udstedelse af hybrid kernekapital	0	0	0	0	0	0	0	1.117	1.117
Transaktionsomkostninger	0	0	0	0	-12	0	-12	0	-12
Betalte renter af hybrid kerneka- pital	0	0	0	0	0	0	0	-77	-77
Valutakursregulering	0	0	0	0	27	0	27	-27	0
Skat	0	0	0	0	17	0	17	0	17
Udbetalt udbytte	0	0	0	0	-532	-499	-1.031	0	-1.031
Udbytte, egne aktier	0	0	0	0	70	0	70	0	70
Foreslået udbytte	0	0	0	0	-522	522	0	0	0
Nedsættelse af aktiekapital	-58	0	0	0	58	0	0	0	0
Køb af egne aktier	0	0	0	0	-4.635	0	-4.635	0	-4.635
Salg af egne aktier	0	0	0	0	3.392	0	3.392	0	3.392
Transaktioner med ejere	-58	0	0	0	-2.137	23	-2.172	1.013	-1.159
Egenkapital 31. december 2017	892	339	0	4.406	25.864	522	32.023	2.581	34.604

Mio. kr.	2018	2017
Kapitalopgørelse		
Aktionærernes egenkapital	31.786	32.023
Aktietilbagekøbsprogram, ej udnyttet ramme	0	-281
Foreslået udbytte	-520	-522
Immaterielle aktiver	0	-1
Udskudte skatteforpligtelser vedr. immaterielle aktiver	0	0
Udskudte skatteaktiver	-9	0
Forsigtig værdiansættelse	-272	-251
Øvrige fradrag	-18	-14
Egentlig kernekapital	30.967	30.954
Hybrid kernekapital (AT1) efter reduktion	3.047	3.209
Øvrige fradrag	0	-27
Kernekapital	34.014	34.136
Ansvarlig lånekapital efter reduktion	3.699	3.631
Forskel mellem forventet tab og regnskabsmæssige nedskrivninger	0	77
Øvrige fradrag	0	-248
Kapitalgrundlag	37.713	37.596
Vægtet risikoeksponering med kreditrisiko mv.	103.306	99.523
Vægtet risikoeksponering med markedsrisiko	13.940	20.553
Vægtet risikoeksponering med operationel risiko	11.936	11.400
Vægtet risikoeksponering i alt	129.182	131.476
Kapitalkrav fra Søjle I	10.335	10.518
Kapitalkrav fra overgangsregler	0	276
Kapitalkrav i alt	10.335	10.794
Kapitalprocent	29,2	28,6
Kernekapitalprocent	26,3	26,0
Egentlig kernekapitalprocent	24,0	23,5

Kapitalkrav for overgangsregler efter Basel I ophørte med udgangen af 2017.

For opgørelse af det individuelle solvensbehov henvises til risikorapporten, Risk and Capital Management 2018, eller www.jyskebank.dk/ir/kapitalforhold og www.jyskebank.dk/ir/gæld.

Risk and Capital Management 2018 er ikke omfattet af revision.

Noteoversigt

Nr.	Note	Side
1	Anvendt regnskabspraksis	132
2	Renteindtægter	132
3	Renteudgifter	133
4	Gebyrer og provisionsindtægter	133
5	Kursreguleringer	133
6	Andre driftsindtægter	133
7	Udgifter til personale og administration	134
8	Revisionshonorar	134
9	Nedskrivninger på udlån og hensættelser på garantier inkl. underkurssaldo	135
10	Udlån og garantier samt nedskrivninger på udlån mv. fordelt på brancher	139
11	Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	140
12	Skat	140
13	Resultat pr. aktie	140
14	Kontraktuel restløbetid	141
15	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	142
16	Obligationer i alt til dagsværdi	142
17	Sikkerhedsstillelse	142
18	Aktier mv.	143
19	Kapitalandele i associerede virksomheder	143
20	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	143
21	Immaterielle aktiver	144
22	Domicilejendomme	144
23	Øvrige materielle aktiver	144
24	Andre aktiver	145
25	Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	145
26	Indlån	145
27	Andre passiver	145
28	Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser	146
29	Andre hensatte forpligtelser	147
30	Hensættelser til udskudt skat	147
31	Efterstillede kapitalindskud	148
32	Eventualforpligtelser	149
33	Andre eventualforpligtelser	149
34	Transaktioner med nærtstående parter	150
35	Regnskabsmæssig sikring	151
36	Note vedrørende afledte finansielle instrumenter	152

Mio. kr.	2018	2017
1 Anvendt regnskabspraksis		
Generelt		
Årsregnskabet for Jyske Bank A/S aflægges i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed, herunder bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl.		
Reglerne for indregning og måling i Jyske Bank A/S er forenelig med IFRS.		
Præsentationen i Jyske Bank A/S er forskellig fra præsentationen i koncernen for så vidt angår klassifikation og omfang. Der henvises til den fulde beskrivelse af koncernens anvendte regnskabspraksis i note 68.		
Årsregnskabet aflægges i danske kroner afrundet til nærmeste mio. kr.		
For femårsoversigt med hoved- og nøgletal henvises til side 123-124.		
Ændringer til anvendt regnskabspraksis		
Bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter m.fl. er ændret med virkning for 1. januar 2018, idet de afledte virkninger af IFRS 9 er indarbejdet i bekendtgørelsen.		
Beløbseffekten af udlån til amortiseret kostpris, garantier og uudnyttede kreditrammer er 628 mio. kr. som mer-nedskrivninger mv. Beløbet behandles som en praksisændring og er efter skatteeffekt på 137 mio. kr. indregnet med netto 491 mio. kr. som fradrag i egenkapitalen 1. januar 2018.		
Følgende regnskabsposter er tilpasset 1. januar 2018. Udlån mv. til amortiseret kostpris er reduceret 427 mio. kr., kapitalandele i tilknyttede virksomheder er reduceret 92 mio. kr., aktuelle skatteaktiver er forøget 112 mio. kr., og hensatte forpligtelser er forøget 84 mio. kr. Nettoeffekten har reduceret egenkapitalen med 491 mio. kr., idet reserve efter indre værdis metode er reduceret 92 mio. kr., og overført overskud er reduceret 399 mio. kr.		
Der er i overensstemmelse med overgangsbestemmelserne i IFRS 9 ikke foretaget tilpasning af sammenligningstal, da det ikke er muligt at anvende nedskrivningsbestemmelserne på tidligere regnskabsår uden at efterrationalisere. For yderligere oplysning om ændringer til anvendes regnskabspraksis afledt af IFRS 9 henvises til koncernen note 68.		
Økonomiske forhold og risikoplysninger		
Jyske Bank A/S påvirkes af de økonomiske forhold og risikofaktorer, som er beskrevet i ledelsesberetningen for koncernen, hvorfor der henvises hertil.		
2 Renteindtægter		
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	21	10
Udlån	2.267	2.663
Obligationer	578	713
Afledte finansielle instrumenter i alt	170	238
Heraf valutakontrakter	229	164
Heraf rentekontrakter	-59	74
Øvrige	1	3
I alt efter modregning af negative renteindtægter	3.037	3.627
Negative renteindtægter modregnet i renteindtægter	164	165
Negative renteudgifter modregnet i renteudgifter	151	155
I alt før modregning af negative renter	3.352	3.947
Heraf udgør indtægter af ægte købs- og tilbagesalgsforretninger ført under:		
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	-22	-20
Udlån	-99	-96
Negative renteindtægter udgør 164 mio. kr. (2017: 165 mio. kr.), og vedrører primært repoforretninger. I ovenstående tabel er negative renteindtægter modregnet i renteindtægter. I resultatopgørelsen er negative renteindtægter præsenteret som renteudgifter, og negative renteudgifter er præsenteret som renteindtægter.		

Note	Jyske Bank	
Mio. kr.	2018	2017
3 Renteudgifter		
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	114	112
Indlån	-81	-64
Udstedte obligationer	118	149
Efterstillede kapitalindskud	101	87
I alt efter modregning af negative renter	252	284
Negative renteudgifter modregnet i renteudgifter	151	155
Negative renteindtægter modregnet i renteindtægter	164	165
I alt før modregning af negative renter	567	604
Heraf udgør udgifter af ægte købs- og tilbagesalgsforretninger ført under:		
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	-53	-41
Indlån	-21	-17
Negative renteudgifter udgør 151 mio. kr. (2017: 155 mio. kr.), og vedrører primært repo- og tri-partyforretninger. I ovenstående tabel er negative renteudgifter modregnet i renteudgifter. I resultatopgørelsen er negative renteudgifter præsenteret som renteindtægter, og negative renteindtægter er præsenteret som renteudgifter.		
4 Gebyrer og provisionsindtægter		
Værdipapirhandel og depoter	978	1.120
Betalingsformidling	200	183
Lånesagsgebyrer	134	167
Garantiprovision	107	115
Øvrige gebyrer og provisioner	591	452
I alt	2.010	2.037
5 Kursreguleringer		
Udlån til dagsværdi	55	113
Obligationer	-490	-97
Aktier mv.	547	443
Valuta	148	113
Valuta-, rente-, aktie-, råvare- og andre kontrakter samt andre afledte finansielle instrumenter	182	166
Aktiver tilknyttet puljeordninger	-308	200
Indlån i puljeordninger	308	-200
Øvrige aktiver	3	1
Udstedte obligationer	10	68
Øvrige forpligtelser	-29	15
I alt	426	822
6 Andre driftsindtægter		
Drift af fast ejendom	60	61
Fortjeneste ved salg af ejendomme og driftsmidler	103	62
Øvrige ordinære indtægter	719	332
I alt	882	455

Mio. kr.	2018	2017
7 Udgifter til personale og administration		
Personaleudgifter		
Lønninger mv.	2.142	1.944
Pensioner	256	274
Udgifter til social sikring	288	257
I alt	2.686	2.475
Lønninger og vederlag til bestyrelse, direktion og repræsentantskab		
Direktion	37	47
Bestyrelse	6	4
Repræsentantskab	3	3
I alt	46	54
For yderligere oplysninger og vederlag mv. til bestyrelsen og direktionen henvises til note 12 i koncernregnskabet, herunder omtale af årets optjente seniorgodtgørelse til direktionen.		
Øvrige administrationsudgifter		
IT-udgifter	1.249	1.091
Andre driftsudgifter	161	142
Øvrige administrationsudgifter	390	471
I alt	1.800	1.704
I alt	4.532	4.227
Lønninger mv.		
Lønninger og andre kortfristede personaleydelse	2.138	1.940
Andre langsigtede personaleydelse	4	4
I alt	2.142	1.944
Antal beskæftigede		
Det gennemsnitlige antal beskæftigede i regnskabsåret omregnet til heltidsbeskæftigede	3.444	3.167
Aflønning til risikotagere		
Antal medlemmer	92	97
Kontraktligt vederlag	109	105
Variabelt vederlag	2	1
Pension	12	12
Pensionsforpligtigelse	3	4
Gruppen omfatter ansatte (ekskl. direktion) med særlig indflydelse på bankens risikoprofil. Gruppen deltager ikke i incitamentsprogrammer. Aflønning er medtaget i den periode, hvor medarbejderen er væsentlig risikotager.		
8 Revisionshonorar		
Samlet honorar til Jyske Bank A/S generalforsamlingsvalgte revisorer	4	3
Honoraret specificeres i:		
Honorar for lovpligtig revision af årsregnskabet	2	2
Honorar for andre erklæringsopgaver med sikkerhed	1	1
Honorar for skatterådgivning	0	0
Honorar for andre ydelser	1	0
Udover honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer er der afholdt udgifter til Jyske Banks interne revisionsafdeling. Honorar for ikke-revisionsydelser leveret af Deloitte består af review i forbindelse med løbende indregning af overskud, afgivelse af diverse lovpligtige erklæringer samt erklæring i forbindelse med EMTN udstedelse.		

Note	Jyske Bank	
Mio. kr.	2018	2017
9 Nedskrivninger på udlån og hensættelser på garantier inkl. underkurssaldo		
Nedskrivninger på udlån mv. indregnet i resultatopgørelsen		
Nedskrivninger og hensættelser på udlån og garantier i året	2	-456
Nedskrivninger på tilgodehavender hos kreditinstitutter i året	2	-15
Hensættelser på tilsagn og uudnyttede kreditrammer i året	-10	-
Tabsbogført ej dækket af nedskrivninger og hensættelser	248	126
Indgået på tidligere afskrevne fordringer	-163	-191
Nedskrivninger på udlån mv. indregnet i resultatopgørelsen	79	-536
Indtægtsført underkurs på overtagne udlån	47	173
Nettopåvirkning indregnet i resultatopgørelsen	32	-709
Nedskrivnings- og hensættelsessaldo inkl. underkurssaldo		
Nedskrivnings- og hensættelsessaldo inkl. underkurssaldo primo	4.286	5.514
Implementering af IFRS 9 og tilpasninger hertil	507	-
Nedskrivninger og hensættelser i året	-8	-456
Tabsbogført dækket af nedskrivninger og hensættelser	-554	-580
Konstaterede tab dækket af underkurs på overtagne udlån	-53	-88
Indtægtsført underkurs på overtagne udlån	-47	-173
Andre bevægelser	75	69
Nedskrivnings- og hensættelsessaldo ultimo	4.206	4.286
Nedskrivninger på udlån til amortiseret kostpris	3.761	3.758
Nedskrivninger på udlån til dagsværdi	2	0
Hensættelser på garantier	213	338
Hensættelser på tilsagn og uudnyttede kreditrammer	142	-
Nedskrivnings- og hensættelsessaldo ultimo	4.118	4.096
Underkurssaldo på overtagne udlån	88	190
Nedskrivnings- og hensættelsessaldo inkl. underkurssaldo ultimo	4.206	4.286

Den regulatoriske nedskrivnings- og hensættelsessaldo er ekskl. underkurssaldo på overtagne udlån.

Mio. kr.

9 Nedskrivninger på udlån og hensættelser på garantier inkl. underkursaldo, fortsat

Fordeling af nedskrivnings- og hensættelsessaldo i stadier	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	I alt
Saldo primo i henhold til IAS 39				4.096
Overgangseffekt IFRS 9				507
I alt primo	325	637	3.641	4.603
Overførsel af primo nedskrivninger til stadie 1	147	-79	-68	0
Overførsel af primo nedskrivninger til stadie 2	-27	84	-57	0
Overførsel af primo nedskrivninger til stadie 3	-4	-98	102	0
Nedskrivninger på nye udlån mv.	93	84	424	601
Nedskrivninger på udgåede udlån mv.	-86	-126	-657	-869
Effekt af genberegninger	-108	111	334	337
Tidligere nedskrevet nu endeligt tabt	-20	-10	-524	-554
Nedskrivnings- og hensættelsessaldo ultimo	320	603	3.195	4.118

Udover effekten fra implementering af IFRS 9 har der generelt været et mindre fald i nedskrivningssaldoen, der er nettoresultatet af en stigning i nedskrivningssaldoen som følge af en mindre forringelse i kreditkvaliteten i porteføljen og tabsafskrivninger i stadie 3. Posterne nye udlån mv. og udgåede udlån mv. er påvirket af naturlige konverteringer og omlægninger af udlån. Størrelse af posten genberegninger påvirkes af den ændrede kreditrisiko i det enkelte stadie. Der har alene været mindre modeltilpasninger i perioden.

Bruttoudlånet viser i 2018 et mindre fald. Denne tendens har været gældende siden fusionen med Jyske Realkredit, hvor en del af udviklingen skyldes omlægning af bankudlån til realkreditudlån. Det faldende bruttoudlån i stadie 3 er årsagen til, at nedskrivningerne falder i stadie 3 i 2018. Udviklingen skyldes primært tabsafskrivninger og i mindre grad, at bruttoudlånene er flyttet til stadie 1 eller 2.

Fordeling af nedskrivningssaldo i stadier – udlån til amortiseret kost	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	I alt
Saldo primo i henhold til IAS 39				3.758
Overgangseffekt IFRS 9				421
I alt primo	257	578	3.344	4.179
Overførsel af primo nedskrivninger til stadie 1	135	-69	-66	0
Overførsel af primo nedskrivninger til stadie 2	-25	78	-53	0
Overførsel af primo nedskrivninger til stadie 3	-4	-95	99	0
Nedskrivninger på nye udlån mv.	63	57	397	517
Nedskrivninger på udgåede udlån mv.	-51	-112	-579	-742
Effekt af genberegninger	-102	94	359	351
Tidligere nedskrevet nu endeligt tabt	-20	-9	-515	-544
Nedskrivnings- og hensættelsessaldo ultimo	253	522	2.986	3.761

Mio. kr.

9 Nedskrivninger på udlån og hensættelser på garantier inkl. underkursaldo, fortsat

Fordeling af nedskrivningssaldo i stadier – udlån til dagsværdi	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	I alt
Saldo primo i henhold til IAS 39				0
Overgangseffekt IFRS 9 inkl. afledt effekt på udlån til dagsværdi				2
I alt primo	2	0	0	2
Overførsel af primo nedskrivninger til stadie 1	0	0	0	0
Overførsel af primo nedskrivninger til stadie 2	0	0	0	0
Overførsel af primo nedskrivninger til stadie 3	0	0	0	0
Nedskrivninger på nye udlån mv.	1	0	0	1
Nedskrivninger på udgåede udlån mv.	-2	0	0	-2
Effekt af genberegninger	0	1	0	1
Tidligere nedskrevet nu endeligt tabt	0	0	0	0
Nedskrivnings- og hensættelsessaldo ultimo	1	1	0	2

Fordeling af hensættelsessaldo i stadier – garantier og kredittilsagn	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	I alt
Saldo primo i henhold til IAS 39				338
Overgangseffekt IFRS 9				84
I alt primo	66	59	297	422
Overførsel af primo nedskrivninger til stadie 1	12	-10	-2	0
Overførsel af primo nedskrivninger til stadie 2	-2	6	-4	0
Overførsel af primo nedskrivninger til stadie 3	0	-3	3	0
Nedskrivninger på nye udlån mv.	29	27	27	83
Nedskrivninger på udgåede udlån mv.	-33	-14	-78	-125
Effekt af genberegninger	-6	16	-25	-15
Tidligere nedskrevet nu endeligt tabt	0	-1	-9	-10
Nedskrivnings- og hensættelsessaldo ultimo	66	80	209	355

Bruttoudlån og garantier fordelt på stadier	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	I alt
Bruttoudlån og garantier 1. januar 2018	148.183	10.282	7.596	166.061
Overførsel af udlån og garantier til stadie 1	1.347	-910	-437	0
Overførsel af udlån og garantier til stadie 2	-5.594	5.832	-238	0
Overførsel af udlån og garantier til stadie 3	-605	-692	1.297	0
Øvrige bevægelser	394	-4.672	-1.727	-6.005
Bruttoudlån og garantier 31. december 2018	143.725	9.840	6.491	160.056
Nedskrivninger og hensættelser i alt	272	568	3.136	3.976
Nettoudlån og garantier 31. december 2018	143.453	9.272	3.355	156.080

Mio. kr.

9 Nedskrivninger på udlån og hensættelser på garantier inkl. underkurssaldo, fortsat

Udlån og garantier fordelt i stadier og intern ratings		2018				2017
		Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	I alt	I alt
Performing	PD-bånd i %					
1	0,00 - 0,10	46.583	48	-	46.631	
2	0,10 - 0,15	15.223	2	-	15.225	
3	0,15 - 0,22	10.495	5	-	10.500	
4	0,22 - 0,33	9.173	10	-	9.183	
5	0,33 - 0,48	13.042	97	-	13.139	
STY 1 - 5		94.516	162	-	94.678	101.620
6	0,48 - 0,70	16.102	496	-	16.598	
7	0,70 - 1,02	11.868	537	-	12.405	
8	1,02 - 1,48	7.791	660	-	8.451	
9	1,48 - 2,15	6.854	1.586	-	8.440	
10	2,15 - 3,13	2.952	1.559	-	4.511	
11	3,13 - 4,59	983	754	-	1.737	
STY 6 - 11		46.550	5.592	-	52.142	49.167
12	4,59 - 6,79	990	729	-	1.719	
13	6,79 - 10,21	148	413	-	561	
14	10,21 - 20,0	65	2.709	-	2.774	
STY 12-14		1.203	3.851	-	5.054	3.308
Øvrige		1.385	188	-	1.573	2.108
Non-performing		71	47	6.491	6.609	9.858
Total		143.725	9.840	6.491	160.056	166.061

Uigenkaldelige kredittilsagn på 2.770 mio. kr. er alle i stadie 1 og fordeles således på intern ratings: STY 1: 1.843 mio. kr., STY 2: 500 mio. kr. og STY 3: 427 mio. kr.

Nedskrivninger fordelt i stadier og intern ratings		2018				2017
		Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	I alt	I alt
Performing	PD-bånd i %					
1	0,00 - 0,10	3	6	-	9	
2	0,10 - 0,15	6	0	-	6	
3	0,15 - 0,22	15	0	-	15	
4	0,22 - 0,33	21	1	-	22	
5	0,33 - 0,48	29	3	-	32	
STY 1 - 5		74	10	-	84	1
6	0,48 - 0,70	29	11	-	40	
7	0,70 - 1,02	44	12	-	56	
8	1,02 - 1,48	41	16	-	57	
9	1,48 - 2,15	28	32	-	60	
10	2,15 - 3,13	18	39	-	57	
11	3,13 - 4,59	11	31	-	42	
STY 6 - 11		171	141	-	312	24
12	4,59 - 6,79	21	30	-	51	
13	6,79 - 10,21	2	22	-	24	
14	10,21 - 20,0	1	337	-	338	
STY 12-14		24	389	-	413	27
Øvrige		3	27	-	30	26
Non-performing		0	1	3.136	3.137	4.018
Total		272	568	3.136	3.976	4.096

Mio. kr.

10 Udlån og garantier samt nedskrivninger på udlån mv. fordelt på brancher

Branche	Udlån og garantier				Nedskrivnings- og hensættelsessaldo		Årets nedskrivninger på udlån mv.		Årets tab	
	Pct. 2018	Pct. 2017	Ultimo 2018	Ultimo 2017	Ultimo 2018	Ultimo 2017	2018	2017	2018	2017
Offentlige myndigheder	6	6	8.560	9.265	0	0	0	0	0	0
Landbrug, jagt, skovbrug, fiskeri	4	4	7.027	6.248	1.046	1.085	7	-172	210	194
<i>Fiskeri</i>	1	1	1.821	1.663	1	1	0	-4	0	0
<i>Mælkeproducenter</i>	0	0	781	838	435	528	-95	-110	92	124
<i>Planteavl</i>	1	1	1.808	1.498	120	122	26	23	14	21
<i>Svineavl</i>	1	1	1.536	1.069	261	329	-36	-100	68	29
<i>Øvrig landbrug</i>	1	1	1.081	1.180	229	105	112	19	36	20
Industri og råstofudvinding	4	4	6.684	6.091	243	197	168	-16	175	11
Energiforsyning	3	3	4.217	4.776	64	36	15	5	0	0
Bygge og anlæg	2	1	2.930	2.262	64	93	-11	-6	15	22
Handel	6	6	9.837	9.987	230	160	34	29	30	30
Transport, hoteller og restaurant	3	1	4.345	2.065	104	82	15	0	0	14
Information og kommunikation	1	1	962	1.018	46	29	12	-40	4	0
Finansiering og forsikring	34	33	52.254	52.748	613	716	-83	-74	59	44
Fast ejendom	9	9	14.641	14.399	391	555	-129	-229	146	213
<i>Udlejning af ejendom</i>	5	5	8.310	8.469	329	484	-93	-189	139	114
<i>Køb og salg af ejendom</i>	2	2	2.420	2.438	33	44	-11	-24	6	0
<i>Øvrig ejendom</i>	2	2	3.911	3.492	29	27	-25	-16	1	99
Øvrige erhverv	3	3	4.978	5.884	157	153	31	-32	57	15
Erhverv	69	65	107.875	105.478	2.958	3.106	59	-535	696	543
Private	25	29	39.645	47.222	1.018	990	-17	-1	106	163
Udnyttet max og kredittilsagn	-	-	-	-	142	-	-10	-	-	-
I alt	100	100	156.080	161.965	4.118	4.096	32	-536	802	706

Mio. kr.	2018	2017
11 Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder		
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	-15	9
Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	1.389	967
I alt	1.374	976
12 Skat		
Aktuel skat	330	593
Ændring i udskudt skat	-50	-8
Efterregulering af tidligere års skat	17	-3
I alt	297	582
Effektiv skatteprocent		
Skatteprocent i Danmark	22,0	22,0
Reguleringer vedrørende tidligere år	0,6	0,0
Ikke-skattepligtige indtægter og ikke-fradragsberettigede udgifter mv.	-1,9	-1,3
Andet	-10,1	-5,1
Effektiv skatteprocent	10,6	15,6
13 Resultat pr. aktie		
Årets resultat	2.500	3.143
Indhavere af hybrid kernekapital	127	92
Aktionærerne i Jyske Bank A/S andel	2.373	3.051
Gennemsnitligt antal aktier, 1.000 stk.	87.930	93.324
Gennemsnitligt antal egne aktier, 1.000 stk.	-3.648	-5.314
Gennemsnitligt antal aktier i omløb, 1.000 stk.	84.282	88.010
Antal udestående aktier i omløb ultimo, 1.000 stk.	81.536	85.705
Resultat pr. aktie (EPS) kr.	28,15	34,66
Resultat pr. aktie udvandet (EPS-D) kr.	28,15	34,66
Basisresultat pr. aktie		
Basisresultat	2.635	3.440
Indhavere af hybrid kernekapital	127	92
Basisresultat ekskl. indehavere af hybrid kernekapital	2.508	3.348
Gennemsnitligt antal aktier i omløb, 1.000 stk.	84.282	88.010
Basisresultat i kr. pr. aktie	29,76	38,03

Mio. kr.

14 Kontraktuel restløbetid, 2018

	Anfordring	Op til 3 mdr.	3 mdr.- 1 år	1-5 år	over 5 år	I alt
Aktiver						
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralban- ker	0	12.901	1	0	37	12.939
Udlån til dagsværdi	0	22	65	373	4.215	4.675
Udlån til amortiseret kostpris	236	71.723	30.455	16.313	13.430	132.157
Obligationer til dagsværdi	0	757	14.307	35.646	10.575	61.285
Obligationer til amortiseret kostpris	0	209	1.756	4.148	1.404	7.517

Forpligtelser

Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	0	24.796	1.252	1.027	772	27.847
Indlån	108.839	12.395	12.505	1.268	4.766	139.773
Udstedte obligationer	0	2.595	12.842	19.108	494	35.039
Efterstillede kapitalindskud	0	0	11	559	3.749	4.319

Kontraktuel restløbetid, 2017

	Anfordring	Op til 3 mdr.	3 mdr.- 1 år	1-5 år	over 5 år	I alt
Aktiver						
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralban- ker	0	9.475	22	0	35	9.532
Udlån til dagsværdi	0	47	142	809	9.156	10.154
Udlån til amortiseret kostpris	53	73.918	27.328	18.110	13.176	132.585
Obligationer til dagsværdi	0	88	6.891	42.130	12.921	62.030
Obligationer til amortiseret kostpris	0	101	3.342	318	1.911	5.672

Forpligtelser

Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	6.042	20.718	2.160	1.689	770	31.379
Indlån	107.167	19.192	16.713	2.479	4.384	149.935
Udstedte obligationer	0	10.811	10.234	14.112	619	35.776
Efterstillede kapitalindskud	0	0	11	347	3.965	4.323

Beløb ovenfor er ekskl. renter.

Mio. kr.	2018	2017
15 Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker		
Tilgodehavender på opsigelse hos centralbanker	300	0
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	12.639	9.532
I alt	12.939	9.532
16 Obligationer i alt til dagsværdi		
Realkreditobligationer	57.178	55.928
Statsobligationer	1.810	1.084
Øvrige obligationer	9.873	10.752
I alt	68.861	67.764

Heraf indregnet til amortiseret kostpris	7.517	5.672
--	-------	-------

17 Sikkerhedsstillelse

Jyske Bank modtager og stiller sikkerheder i forbindelse med penge- og værdipapirclearing, mellemværender med nationalbanker, repo- og reverse-forretninger, tripartyaftaler samt dagsværdier på afledte finansielle instrumenter omfattet af CSA-aftaler.

Sikkerhedsstillelser er et almindeligt led i forretningsmellemværender og foretages på markeds-konforme vilkår. Sikkerhedsstillelser øges og reduceres løbende i takt med ændringer i forpligtelserne.

Afhængig af indgåede aftaler stilles og modtages sikkerheder med en ejers rettigheder, således at modtagere af sikkerheder kan sælge denne eller anvende denne til sikkerhedsstillelse for lån og andre mellemværender.

Jyske Bank har deponeret obligationer hos nationalbanker og clearingscentraler mv. i forbindelse med clearing og afvikling af fonds- og valutaforretninger samt triparty repoforretninger med en samlet kursværdi ultimo 2018 på 11.533 mio. kr. (2017: 17.012 mio. kr.).

Herudover har Jyske Bank afgivet kontant sikkerhedsstillelse i forbindelse med CSA-aftaler på 7.183 mio. kr. (2017: 5.118 mio. kr.) samt obligationer for 359 mio. kr. (2017: 1.470 mio. kr.).

Indgåelse af repoforretninger, dvs. salg af værdipapirer med samtidig aftale om tilbagekøb på et senere tidspunkt, indebærer, at der er stillet obligationer ultimo 2018 med kursværdi på 11.006 mio. kr. (2017: 12.867 mio. kr.) til sikkerhed for det beløb, der lånes.

Jyske Bank foretager funding hos Jyske Realkredit af visse prioritetslån. Udlånene er stadig på Jyske Banks balance, men er reelt stillet til sikkerhed for fundingen, som føres under gæld til kreditinstitutter. De fundede prioritetslån udgør ultimo 2018 1.332 mio. kr. (2017: 2.339 mio. kr.).

Til sikkerhed for realkreditlån i Jyske Realkredit er der stillet sikkerhed i Jyske Banks grunde og ejendomme med en regnskabsmæssig værdi på 1.499 mio. kr. (2017: 1.734 mio. kr.)

Indgåelse af reverse repoudlån, dvs. køb af værdipapirer med samtidig aftale om tilbagesalg på et senere tidspunkt, indebærer, at Jyske Bank har modtaget de solgte obligationer som sikkerhed for det beløb, der udlånes. Reverse repoudlån udgør ultimo 2018 30.175 mio. kr. (2017: 29.409 mio. kr.).

Herudover har Jyske Bank modtaget kontant sikkerhedsstillelse i forbindelse med CSA-aftaler på 1.124 mio. kr. (2017: 1.510 mio. kr.) samt obligationer for 1.432 mio. kr. (2017: 1.571 mio. kr.).

Note		Jyske Bank	
Mio. kr.		2018	2017
18	Aktier mv.		
	Aktier/investeringsforeningsbeviser noteret på Nasdaq Copenhagen A/S	610	1.736
	Aktier/investeringsforeningsbeviser noteret på andre børser	121	409
	Unoterede aktier optaget til dagsværdi	2.385	2.529
	I alt	3.116	4.674
19	Kapitalandele i associerede virksomheder		
	Samlet kostpris primo	366	307
	Tilgang	0	74
	Afgang	93	15
	Samlet kostpris ultimo	273	366
	Op- og nedskrivninger primo	41	26
	Udbytte	17	0
	Årets op- og nedskrivninger	-15	9
	Tilbageført op- og nedskrivninger	11	-6
	Op- og nedskrivninger ultimo	20	41
	Indregnet værdi ultimo	293	407
	Heraf kreditinstitutter	0	0
20	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		
	Samlet kostpris primo	14.134	12.415
	Valutakursregulering	-10	-63
	Tilgang	1.000	2.280
	Afgang	0	498
	Samlet kostpris ultimo	15.124	14.134
	Op- og nedskrivninger primo	3.597	2.318
	Valutakursregulering	1	42
	Resultat	1.389	967
	Udbytte	35	266
	Andre kapitalbevægelser	-39	54
	Tilbageførte op- og nedskrivninger	0	-482
	Op- og nedskrivninger ultimo	4.913	3.597
	Indregnet værdi ultimo	20.037	17.731
	Heraf kreditinstitutter	18.336	16.191

Mio. kr.	2018	2017
21 Immaterielle aktiver		
Samlet kostpris primo	228	228
Afgang	228	0
Samlet kostpris ultimo	0	228
Af- og nedskrivninger primo	227	188
Årets afskrivninger	1	39
Tilbageførte afskrivninger	228	0
Af- og nedskrivninger ultimo	0	227
Indregnet værdi ultimo	0	1
22 Domicilejendomme		
Omvurderet værdi primo	2.020	2.122
Tilgang i årets løb, herunder forbedringer	8	45
Afgang i årets løb	353	188
Afskrivninger	9	10
Positive værdiændringer, som i løbet af året er indregnet i anden totalindkomst	110	44
Negative værdiændringer, som i løbet af året er indregnet i anden totalindkomst	4	1
Positive værdiændringer, som i årets løb er indregnet i resultatopgørelsen	2	8
Negative værdiændringer, som i årets løb er indregnet i resultatopgørelsen	3	0
Omvurderet værdi ultimo	1.771	2.020
Kostpris med fradrag af af- og nedskrivninger	1.511	1.600
Til sikkerhed for realkreditinstitutter er der stillet sikkerhed i grunde og ejendomme med en regnskabsmæssig værdi på	1.499	1.734
Anvendt afkastkrav	4,0%-10%	3,5%-10%
Anvendt vægтет gennemsnitligt afkastkrav	6,32%	6,06%
23 Øvrige materielle aktiver		
Samlet kostpris primo	945	892
Tilgang	48	58
Afgang	3	5
Samlet kostpris ultimo	990	945
Af- og nedskrivninger primo	819	749
Årets afskrivninger	75	75
Tilbageførte af- og nedskrivninger	1	5
Af- og nedskrivninger ultimo	893	819
Indregnet værdi ultimo	97	126

Note		Jyske Bank	
Mio. kr.		2018	2017
24	Andre aktiver		
	Positiv dagsværdi af afledte finansielle instrumenter	23.230	25.896
	Tilgodehavende renter og provision	354	369
	Øvrige aktiver	550	517
	I alt	24.134	26.782
	Netting		
	Positiv dagsværdi af afledte finansielle instrumenter mv., brutto	30.175	32.205
	Netting af positiv og negativ dagsværdi	6.945	6.309
	I alt	23.230	25.896
Netting af dagsværdi kan henføres til clearing af derivater gennem et centralt clearingshus (CCP-clearing).			
25	Gæld til kreditinstitutter og centralbanker		
	Gæld til centralbanker	1.956	171
	Gæld til kreditinstitutter	25.891	31.208
	I alt	27.847	31.379
26	Indlån		
	På anfordring	105.344	104.521
	Med opsigelsesvarsel	3.003	2.950
	Tidsindsud	24.573	35.427
	Særlige indlånsformer	6.853	7.037
	I alt	139.773	149.935
27	Andre passiver		
	Modpost til negative obligationsbeholdninger ifm. repo-/reverseforretninger	3.294	3.696
	Negativ dagsværdi af afledte finansielle instrumenter	24.383	25.745
	Øvrige passiver	4.703	4.810
	I alt	32.380	34.251
	Netting		
	Negativ dagsværdi af afledte finansielle instrumenter mv., brutto	31.328	32.054
	Netting af positiv og negativ dagsværdi	6.945	6.309
	I alt	24.383	25.745
Netting af dagsværdi kan henføres til clearing af derivater gennem et centralt clearingshus (CCP-clearing).			

Mio. kr. 2018 2017

28 **Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser**

Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser

Hensættelser til ydelsesbaserede pensionsordninger 508 523

Hensættelser til langsigtede personaleydelse 47 45

Indregnet i balancen ultimo **555** **568**

Hensættelser til ydelsesbaserede pensionsordninger

Nutidsværdi af pensionsforpligtelser 600 628

Dagsværdi af pensionsordningernes aktiver 92 105

Nettoforpligtelse indregnet i balancen **508** **523**

Forskydning i hensættelser til ydelsesbaserede pensionsordninger

Hensættelser primo 628 594

Afgang 0 -4

Omkostninger for det aktuelle regnskabsår -17 38

Beregnete renteudgifter 12 12

Aktuarmæssige tab/gevinster 0 10

Udbetalte pensioner -23 -22

Hensættelser ultimo **600** **628**

Udvikling i dagsværdi af pensionsordningernes aktiver

Aktiver primo 105 106

Kalkuleret rente af aktiver 2 2

Afkast ekskl. kalkuleret rente af aktiver -7 2

Indbetalt mv. 3 0

Udbetalte pensioner -11 -5

Aktiver ultimo **92** **105**

Pensionsomkostninger indregnet i resultatopgørelsen

Omkostninger for det aktuelle regnskabsår -17 38

Kalkulerede renter vedrørende forpligtelser 12 12

Kalkuleret rente af aktiver -2 -2

Indregnet i alt for ydelsesbaserede ordninger **-7** **48**

Indregnet i alt for bidragsbaserede ordninger 263 226

Resultatført i alt **256** **274**

Omkostningen er indregnet under udgifter til personale og administration.

Pensionsaktiver sammensætter sig således

Aktier 9 14

Obligationer 42 58

Likvider 41 33

Pensionsaktiver i alt **92** **105**

I pensionsaktiver indgår 40.000 stk. aktier i Jyske Bank (2017: 40.000 stk.)

Måling af alle pensionsaktiver er baseret på noterede kurser på et aktivt marked.

For yderligere oplysninger henvises til note 38 i koncernregnskabet.

Note

Jyske Bank

Mio. kr.	2018	2017
29 Andre hensatte forpligtelser		
Hensættelser til retssager primo	153	149
Tilgang	27	12
Afgang med forbrug	20	6
Afgang uden forbrug	13	2
Hensættelser til retssager ultimo	147	153

Andre hensatte forpligtelser vedrører retssager.

De hensatte forpligtelser forventes i al væsentlighed afviklet indenfor et år.

30 Hensættelser til udskudt skat
Udskudt skat

Udskudte skatteaktiver	9	0
Udskudte skatteforpligtelser	0	25
Udskudt skat, netto	-9	25

	Primo	Indregnet i årets Resultat	Indregnet i anden totalind- komst	Øvrige regulerin- ger	Ultimo
Ændring i udskudt skat 2018					
Obligationer til amortiseret kostpris	-14	1	0	0	-13
Immaterielle aktiver	0	0	0	0	0
Materielle aktiver	221	-65	23	0	179
Udlån mv.	-23	2	0	0	-21
Hensættelser til pensioner o.l.	-125	5	-2	0	-122
Andet	-34	7	0	-5	-32
I alt	25	-50	21	-5	-9
Ændring i udskudt skat 2017					
Obligationer til amortiseret kostpris	-29	15	0	0	-14
Immaterielle aktiver	9	-9	0	0	0
Materielle aktiver	230	-18	9	0	221
Udlån mv.	-30	7	0	0	-23
Hensættelser til pensioner o.l.	-116	-7	-2	0	-125
Andet	-33	4	0	-5	-34
I alt	31	-8	7	-5	25

Mio. kr.	2018	2017
31 Efterstillede kapitalindskud		
Supplerende kapital:		
Var. % Obligationslån EUR 300 mio. 05.04.2029	2.240	2.234
Var. % Obligationslån SEK 600 mio. 19.05.2026	436	454
3,25% Obligationslån SEK 400 mio. 19.05.2026	290	303
6,73% Obligationslån EUR 12 mio. 2019-2026	90	101
Var.% Obligationslån EUR 10 mio. 13.02.2023	75	74
5,65% Obligationslån EUR 10 mio. 27.03.2023	75	74
5,67% Obligationslån EUR 10 mio. 31.07.2023	75	74
	3.281	3.314
Hybrid kernekapital:		
Var.% Obligationslån EUR 72,8 mio. Uendelig	543	542
Var.% Obligationslån EUR 60,7 mio. Uendelig	453	452
	996	994
Efterstillede kapitalindskud, nominelt	4.277	4.308
Sikring af renterisiko til dagsværdi	42	15
I alt	4.319	4.323
Efterstillede kapitalindskud, som medregnes ved opgørelsen af kapitalgrundlaget	4.217	4.278

Ovennævnte udstedelser af hybrid kernekapital opfylder ikke betingelserne for hybrid kernekapital i kapitalkravsforordningen, CRR. Udstedelserne indregnes under gældsforpligtelser i henhold til IAS 32.

Ovennævnte udstedelser af hybrid kernekapital har ikke nogen kontraktlig udløbsdato. Udstedelserne kan med Finanstilsynets godkendelse opsiges af Jyske Bank, dog tidligst 10 år efter udstedelsesdatoen. Lånene kan ikke opsiges af kreditor. Endvidere bortfalder renteudbetalinger, såfremt låntager ikke kan opfylde solvensreglerne. Såfremt en sådan situation indtræffer, er der restriktioner på bl.a. dividendeudbetalinger og på tilbagekøb af udstedte aktier. Renten er variabel, men maksimalt til 9% p.a. for lånet på EUR 72,8 mio. og 8% p.a. for lånet på EUR 60,7 mio. Renten beregnes som EUR CMS10 + 0,15% p.a.

Mio. kr.

32 Eventualforpligtelser

Generelt

Risikoen på garantier indgår i kreditvurderingen af garantirekvirenten. Ca. 82% af Jyske Banks garantier har kontraktlige restløbetider på under 1 år, ca. 12% har kontraktlige restløbetider på mellem 1 og 5 år og ca. 6% har kontraktlige restløbetider på over 5 år, mod henholdsvis 80%, 13% og 7% i 2017.

Finansgarantier er primært betalingsgarantier, og risikoen kan sidestilles med risikoen på kreditter.

Tabsgarantier for realkreditlån er typisk ydet for den yderste risiko af et realkreditlån til private og i beskedent omfang til erhvervsjendomme. For private ejendomme ligger garantien inden for 80% og for erhvervsjendomme inden for 60-80% af ejendommens værdi fastsat ved en individuel vurdering af en sagkyndig.

Tinglysnings- og konverteringsgarantier stilles i forbindelse med tinglysningsmæssige ekspeditioner ved hjemtagelse og konverteringer af realkreditlån. Garantierne er kendetegnet ved minimal risiko.

Øvrige eventualforpligtelser omfatter en række garantiformer med varierende risiko, herunder arbejdsgarantier. Risikoen vurderes mindre end på f.eks. kreditter med variabel udnyttelse.

Som følge af de forretningsmæssige aktiviteter er Jyske Bank herudover part i forskellige retssager og tvister. Jyske Bank vurderer risikoen i hvert enkelt tilfælde, og nødvendige hensættelser bogføres under hensættelser til forpligtelser. Jyske Bank forventer ikke, at sådanne forpligtelser får væsentlig indvirkning på Jyske Banks finansielle stilling.

Den lovpligtige deltagelse i indskydergarantiordningen medfører, at sektoren har betalt et årligt bidrag på 2,5% af de dækkede nettoindlån, indtil Pengeinstitutafdelingens formue overstiger 1% af de samlede dækkede nettoindlån, hvilket er opnået. Pengeinstitutafdelingen bærer de umiddelbare tab ved afvikling af nødlidende pengeinstitutter i medfør af Bankpakke 3 og Bankpakke 4, der kan henføres til dækkede nettoindlån. Eventuelle tab ved den endelige afvikling dækkes af garantifonden via Afviklings- og Restruktureringsafdelingen, hvor Jyske Bank aktuelt indestår for 9,33% af eventuelle tab.

Den lovpligtige deltagelse i afviklingsfinansieringsordningen (afviklingsformuen) fra juni 2015 medfører, at kreditinstitutter betaler et årligt bidrag over en 10-årig periode til en målformue på i alt 1% af de dækkede indskud. Kreditinstitutter skal bidrage i forhold til deres relative størrelse og risiko i Danmark, og de første bidrag til afviklingsformuen er betalt ultimo 2015. Jyske Bank forventer at skulle betale samlet ca. 300 mio. kr. over en 10 årig periode fra 2015-2025.

Jyske Bank er administrationselskab i en dansk sambeskatning. Jyske Bank hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom fra og med indkomståret 2013 for indkomstsatter mv. for de sambeskattede selskaber, og fra og med 1. juli 2012 for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter og udbytter for de sambeskattede selskaber.

	2018	2017
Garantier		
Finansgarantier	14.101	14.252
Tabsgarantier for realkreditlån	1.753	2.134
Tinglysnings- og konverteringsgarantier	1.680	926
Øvrige eventualforpligtelser	1.714	1.914
I alt	19.248	19.226
33 Andre eventualforpligtelser		
Uigenkaldelige kredittilsagn	2.770	3.049
Øvrige	54	54
I alt	2.824	3.103

Mio. kr.	2018	2017
34 Transaktioner med nærtstående parter		
Transaktioner med tilknyttede og associerede virksomheder		
Garantistillelse	467	515
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	80	993
Udlån	18.473	17.071
Obligationer	8.231	12.427
Gæld til kreditinstitutter	10.284	11.406
Indlån	33	100
Andre passiver	73	157
Derivater	607	781
Renteindtægter	-151	-22
Renteudgifter	49	49
Gebyrindtægter	371	594
Gebyrudgifter	45	31
Andre driftsindtægter	360	311
Udgifter til personale og administration	655	606
Transaktioner med joint ventures		
Indlån	-	77
Renteindtægter	-1	1
Andre driftsindtægter	20	23
Udgifter til personale og administration	148	124

Som nærtstående parter anses tilknyttede og associerede virksomheder samt joint ventures. Der henvises til koncernoversigten.

Som nærtstående parter anses ligeledes Jyske Banks direktion og bestyrelse, samt nærtstående parter til disse.

Jyske Bank er bankforbindelse for en række nærtstående parter, og Jyske Bank indgår i et fælles funding samarbejde med Jyske Realkredit. Øvrige transaktionerne mellem nærtstående parter er kendetegnet ved almindelige finansielle forretninger og ydelser af driftsmæssig karakter.

Transaktioner mellem Jyske Bank og tilknyttede og associerede virksomheder samt joint ventures sker på markedsvilkår eller afregnes på basis af de faktiske omkostninger.

Transaktioner mellem Jyske Bank og øvrige nærtstående parter foretages på markedsmæssige vilkår herunder rente- og provisionssatser.

For transaktioner med ledelsen henvises til note 63 i koncernregnskabet.

Note	Jyske Bank	
Mio. kr.	2018	2017
35 Regnskabsmæssig sikring		
Udstedte obligationer		
Amortiseret / Nominel værdi	10.836	7.020
Regnskabsmæssig værdi	10.985	7.179
Efterstillede kapitalindskud		
Amortiseret/Nominel værdi	2.680	2.685
Regnskabsmæssig værdi	2.722	2.700
Risikoafdækkende finansielle instrumenter - renteswaps		
Nominel værdi	13.516	9.705
Regnskabsmæssig værdi	190	176
Årets gevinst/tab på sikringsinstrumenter	14	-108
Årets gevinst/tab på de sikrede poster	-17	80

Renterisiko

Jyske Bank anvender reglerne for regnskabsmæssig sikring af dagsværdier for udvalgte fastforrentede udstedte obligationer og efterstillede kapitalindskud. Formålet er at undgå asymmetriske udsving i det eksterne regnskab, idet såvel sikringsinstrumenterne som de sikrede poster herefter kursreguleres i resultatopgørelsen ved ændring i renteniveauet. De anvendte sikringsinstrumenter består typisk af renteswaps, der anvendes til at sikre mod ændringer i renteniveauet. Det er alene renten, der sikres, og dermed ikke kreditmarginale eller lignende. Ovenstående regnskabsposter er omfattet af sikringen.

Valutarisiko af investering i dattervirksomheder

Jyske Bank sikrer valutakursrisikoen på nettoinvesteringen i udenlandske dattervirksomheder. Risikoen afdækkes med valutaterminskontrakter. Justering af afdækningen foretages kvartalsvist og sker, når dattervirksomhedens resultat er kendt. Bruttoværdien af valutaterminskontrakterne ultimo 2018 udgør 626 mio. kr. (2017: 498 mio. kr.) | 2018 udgør valutakursregulering af kontrakterne 9 mio. kr. (2017: 21 mio. kr.), som er indregnet i anden totalindkomst. Afdækningen har i 2018 været 100% effektiv. Ultimo 2018 udgør dagsværdien af de anvendte valutaterminskontrakter -11 mio. kr. (2017: -5 mio. kr.).

Mio. kr.

36 Note vedrørende afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter bruges af såvel kunder som Jyske Bank til afdækning og styring af markedsrisici. Markedsrisici på afledte finansielle instrumenter indgår i koncernens markedsrisikoopgørelser. Kreditrisikoen på afledte finansielle instrumenter opgøres pr. modpart og indgår i kreditrisikostyringen. Når der er indgået aftale herom, foretages netting pr. modpart af den kreditrisiko, der er forbundet med afledte finansielle instrumenter.

Afledte finansielle instrumenter	Netto dagsværdi				Dagsværdi			Hovedstole i alt
	Til og med 3 mdr.	Over 3 mdr. til og med 1 år	Over 1 år til og med 5 år	Over 5 år	Aktiver	Forpligtelser	Netto	Nominal værdi
2018								
Valutakontrakter	-674	-158	-35	252	5.476	6.091	-615	988.966
Rentekontrakter	-28	3	-311	-318	24.225	24.879	-654	1.294.681
Aktiekontrakter	0	0	0	16	42	26	16	1.813
Råvarekontrakter	2	4	0	13	315	296	19	7.615
I alt	-700	-151	-346	-37	30.058	31.292	-1.234	2.293.075
Uafviklede spotforretninger					117	36	81	26.127
CCP netting					-6.945	-6.945	0	0
I alt med CCP netting					23.230	24.383	-1.153	2.319.202
2017								
Valutakontrakter	-21	412	360	-66	7.071	6.386	685	1.001.082
Rentekontrakter	-266	23	-51	-260	24.789	25.343	-554	1.376.821
Aktiekontrakter	0	0	0	0	66	66	0	7.343
Råvarekontrakter	4	4	2	0	209	199	10	5.402
I alt	-283	439	311	-326	32.135	31.994	141	2.390.648
Uafviklede spotforretninger					70	60	10	47.247
CCP netting					-6.309	-6.309	0	0
I alt med CCP netting					25.896	25.745	151	2.437.895

Ledelsespåtegning

Vi har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar til 31. december 2018 for Jyske Bank A/S.

Koncernregnskabet aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU, og årsregnskabet for moderselskabet aflægges efter lov om finansiel virksomhed. Årsrapporten udarbejdes herudover i overensstemmelse med yderligere danske oplysningskrav for børsnoterede finansielle selskaber.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt af resultatet af

koncernens og moderselskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar til 31. december 2018.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Silkeborg, den 26. februar 2019

DIREKTIONEN

ANDERS DAM
Ordførende direktør

NIELS ERIK JAKOBSEN

PETER SCHLEIDT

PER SKOVHUS

/ JENS BORUM
Funktionsdirektør

BESTYRELSEN

SVEN BUHRKALL
Formand

KURT BLIGAARD PEDERSEN
Næstformand

RINA ASMUSSEN

PHILIP BARUCH

JENS A. BORUP

KELD NORUP

JOHNNY CHRISTENSEN
Medarbejderrepræsentant

MARIANNE LILLEVANG
Medarbejderrepræsentant

CHRISTINA LYKKE MUNK
Medarbejderrepræsentant

Intern revisions påtegning

Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2018 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede finansielle selskaber for så vidt angår koncernregnskabet samt i overensstemmelse med lov om finansiell virksomhed for så vidt angår årsregnskabet.

Den udførte revision

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Jyske Bank A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2018. Koncernregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede finansielle selskaber. Årsregnskabet udarbejdes efter lov om finansiell virksomhed.

Revisionen er udført på grundlag af Finanstilsynets bekendtgørelse om revisionens gennemførelse i fi-

nansielle virksomheder mv. samt finansielle koncerner og efter internationale standarder om revision vedrørende planlægning og udførelse af revisionsarbejdet.

Vi har planlagt og udført revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, at koncernregnskabet og årsregnskabet ikke indeholder væsentlig fejlinformation. Vi har deltaget i revisionen af alle væsentlige og risikofyldte områder.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til lov om finansiell virksomhed gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Det er på denne baggrund vores opfattelse, at ledelsesberetningen er udarbejdet i overensstemmelse med lov om finansiell virksomhed, og at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet.

Silkeborg, den 26. februar 2019

Henning Sørensen
Revisionschef

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Jyske Bank A/S

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Jyske Bank A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018, der omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, kapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som moderselskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav for børsnoterede finansielle selskaber, og årsregnskabet udarbejdes efter lov om finansiell virksomhed.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav for børsnoterede finansielle selskaber.

Det er endvidere vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 i overensstemmelse med lov om finansiell virksomhed.

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 koncernregnskabet og årsregnskabet". Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

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

Vi blev første gang valgt som revisor for Jyske Bank A/S før 1995. Vi er genvalgt årligt ved generalforsamlingsbeslutning i en samlet sammenhængende opgaveperiode på mere end 23 år frem til og med regnskabsåret 2018.

Centrale forhold ved revisionen

Centrale forhold ved revisionen er de forhold, der efter vores faglige vurdering var mest betydelige ved vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018. Disse forhold blev behandlet som led i vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet som helhed og udformningen af vores konklusion herom. Vi afgiver ikke nogen særskilt konklusion om disse forhold.

Nedskrivninger på udlån

Udlån udgør for koncernen 462.797 mio.kr. pr. 31. december 2018 (447.673 mio.kr. pr. 31. december 2017), og nedskrivninger herpå udgør 5.244 mio.kr. pr. 31. december 2018 (4.815 mio.kr. pr. 31. december 2017).

Fastlæggelsen af nedskrivningsbehovet på udlån er forbundet med betydelig usikkerhed og i et vist omfang baseret på ledelsesmæssige skøn. Som følge af væsentligheden af disse skøn og størrelsen af udlån til erhverv, herunder landbrug er revision af nedskrivninger på udlån til erhverv, herunder landbrug et centralt forhold ved revisionen.

Med virkning for 2018 er koncernens nedskrivninger foretaget i overensstemmelse med reglerne i IFRS 9, der bl.a. indebærer, at der indføres en nedskrivningsmodel, der opdeler eksponeringerne i tre stadier, hvor eksponeringernes indplacering afhænger af, om disse er kreditforringede i forhold til første indregning.

Principperne for opgørelse af nedskrivningsbehovet, herunder redegørelse for den regnskabsmæssige behandling af overgangseffekten, er nærmere beskrevet i anvendt regnskabspraksis, og ledelsen har beskrevet håndteringen af kreditrisici samt vurdering af nedskrivningsbehovet i note 50-53 i koncernregnskabet.

De forhold vedrørende udlån, som indeholder størst skøn, og som derfor kræver øget opmærksomhed ved revisionen er:

- Parametre og ledelsesmæssige skøn i den anvendte beregningsmodel for fastlæggelsen af de forventede tab i stadie 1 og 2
- Identifikation af eksponeringer, som er kreditforringet i forhold til første indregning
- Værdiansættelse af sikkerheder og fremtidige pengestrømme, herunder ledelsesmæssige skøn knyttet til fastlæggelsen af forventede tab i stadie tre
- Identifikation og opgørelse af ledelsesmæssige tillæg til modellen

Forholdet er behandlet således i revisionen

Baseret på vores risikovurdering har revisionen omfattet en gennemgang af koncernens relevante forretningsgange for nedskrivninger på udlån, test af relevante kontroller og analyse af udviklingen i kreditkvaliteten på udlån og herunder størrelsen af nedskrivningsbehovet.

Vores revisionshandlinger har bestået af test af design og implementering og den operationelle effektivitet af relevante kontroller vedrørende:

- Løbende vurdering af kreditrisikoen
- Vurdering og validering af input og forudsætninger anvendt i beregning af nedskrivningerne
- Fastlæggelse af ledelsesmæssige skøn i modellens opgørelse af nedskrivning for udlån i stadie et og to, samt de individuelle værdiansættelser af udlån i stadie tre
- Implementering af IFRS 9, som er indregnet i primo egenkapitalen

Vores revisionshandlinger har desuden omfattet:

- Stikprøvevis gennemgang af eksponeringer for vurdering af kreditforringelse
- Udfordring af de væsentligste forudsætninger i den anvendte beregningsmodel med særligt fokus på objektivitet og det anvendte datagrundlag
- Test af anvendte input til beregning af nedskrivningerne med fokus på sikkerhedsværdier i stadie et og to
- For udlån klassificeret i stadie tre, har vi stikprøvevist testet, at det opgjorte nedskrivningsbehov er i overensstemmelse med lovgivningens og koncernens retningslinier

herom. Det har omfattet test af anvendte sikkerhedsværdier og scenariefastsættelse

- Udfordring af de ledelsesmæssige tillæg til modellen, herunder gennemgang af dokumentation herfor.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til lov om finansiel virksomhed.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med kravene i lov om finansiel virksomhed. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav for børsnoterede finansielle selskaber, samt for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af koncernregnskabet og årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften, at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor

dette er relevant, samt at udarbejde koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere koncernen eller moderselskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og 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 koncernregnskabet og 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 koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og 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 koncernregnskabet og 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 koncernens og moderselskabets 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 koncernregnskabet og årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og moderselskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger i virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om bl.a. det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Vi afgiver også en udtalelse til den øverste ledelse om, at vi har opfyldt relevante etiske krav vedrørende uafhængighed, og oplyser den om alle relationer og andre forhold, der med rimelighed kan tænkes at påvirke vores uafhængighed og, hvor dette er relevant, tilhørende sikkerhedsforanstaltninger.

Med udgangspunkt i de forhold, der er kommunikeret til den øverste ledelse, fastslår vi, hvilke forhold der var mest betydelige ved revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet for den aktuelle periode og dermed er centrale forhold ved revisionen. Vi beskriver disse forhold i vores revisionspåtegning, medmindre lov eller øvrig regulering udelukker, at

forholdet offentliggøres, eller i de yderst sjældne tilfælde, hvor vi fastslår, at forholdet ikke skal kommunikeres i vores revisionspåtegning, fordi de negative konsekvenser heraf med rimelighed ville kunne forventes at veje tungere end de fordele, den offentlige interesse har af sådan kommunikation.

Silkeborg, den 26. februar 2019

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR nr. 33 96 35 56

Hans Trærup
statsautoriseret revisor
MNE-nr. 10648

Kasper Bruhn Udam
statsautoriseret revisor
MNE-nr. 29421

Bestyrelsesmedlemmers ledelseshverv i andre erhvervsdrivende virksomheder pr. 31. december 2018

Konsulent Sven Buhrkall, Fanø, formand

- Bestyrelsesmedlem i H.P. Therkelsen A/S, Padborg
- Bestyrelsesmedlem i Hirtshals Havn, (fond/selvejende institution)
- Bestyrelsesformand i Fonden for H.K. Samuelsen Shipping og International Spedition, Sønderborg samt bestyrelsesmedlem i to helejede datterselskaber
- Bestyrelsesmedlem i Generalkonsulinde Anna Hedorf og generalkonsul Frode Hedorfs Fond, Vallensbæk samt bestyrelsesformand i et helejet datterselskab
- Bestyrelsesmedlem i FDE Fonden
- Direktør i Sven Buhrkall Consulting

Direktør Kurt Bligaard Pedersen, London, næstformand

- Bestyrelsesmedlem i BRFonden samt et helejet datterselskab
- Bestyrelsesmedlem i Noordgastransport B.V., Holland
- Direktør og bestyrelsesmedlem i Gazprom Marketing & Trading Retail Ltd., Storbritannien

Konsulent Rina Asmussen, Klampenborg

- Bestyrelsesmedlem i PFA Invest
- Bestyrelsesmedlem og næstformand i BRFonden samt et helejet datterselskab
- Bestyrelsesmedlem i HUMAN UNIVERZ Partner byHeart Aps
- Direktør i RA-Consulting

Advokat Philip Baruch, Charlottenlund

- Bestyrelsesformand i Zimmer Group A/S
- Bestyrelsesformand i Ottensten A/S
- Bestyrelsesformand i Seniorshop Aps
- Bestyrelsesmedlem i Melitek A/S

Fiskeskipper Jens A. Borup, Skagen

- Bestyrelsesmedlem/formand i FF Skagen-gruppen omfattende
 - Bestyrelsesmedlem i FF Skagen Fond
 - Bestyrelsesformand i FF Skagen A/S samt to helejede datterselskaber
 - Bestyrelsesformand i Scandic Pelagic A/S
 - Bestyrelsesmedlem i Scandic Pelagic AB, Sverige samt to helejede datterselskaber
 - Direktør i Hirtshals Tanklager ApS, FF Handelsafdeling ApS og H.F. Industrifiskehandel Aps
- Direktør i Starholm Holding ApS, Skagen

Advokat Keld Norup, Vejle

- Bestyrelsesformand/medlem i Holmskov-gruppen, Vejle omfattende
 - Bestyrelsesformand i Holmskov & Co. A/S
 - Bestyrelsesformand i Holmskov Finans A/S
 - Bestyrelsesformand i Holmskov Invest A/S
 - Bestyrelsesmedlem i H & P Frugtimport A/S
- Bestyrelsesformand i Clausen-gruppen, Vejle omfattende
 - Bestyrelsesformand i GV-Holding A/S
 - Bestyrelsesformand i VAC Holding ApS
 - Bestyrelsesformand i VHF Holding ApS
- Bestyrelsesmedlem i Sole-gruppen, Vejle omfattende
 - Bestyrelsesmedlem i Sole Holding ApS, Vejle samt fem helejede datterselskaber
 - Bestyrelsesmedlem i Sole Invest Aps, Hedensted samt et helejet datterselskab
 - Bestyrelsesmedlem i TP Family Aps samt et helejet datterselskab
 - Bestyrelsesmedlem i Hølgård Ejendomme ApS
 - Bestyrelsesmedlem i Solbjerg Ejendomme A/S
 - Bestyrelsesmedlem i JGP Family Aps samt et helejet datterselskab
 - Bestyrelsesmedlem i Vesterby Minkfarm A/S
 - Bestyrelsesmedlem i Solskov Minkfarm A/S
- Bestyrelsesformand i Skov Advokater Advokataktieselskab
- Direktør i Keld Norup Holding Aps

Anders Dam

- Bestyrelsesformand i Jyske Banks Almennyttige Fond samt det helejede datterselskab Jyske Banks Almennyttige Fonds Holdingselskab
- Bestyrelsesmedlem (næstformand) i Foreningen Bankdata F.m.b.a.
- Bestyrelsesmedlem i FR I af 16. september 2015 A/S

Niels Erik Jakobsen

- Bestyrelsesmedlem (næstformand) i Letpension A/S
- Bestyrelsesmedlem i BI Holding A/S samt det helejede datterselskab BI Asset Management Fondsmæglerselskab A/S

Peter Schleidt

- Bestyrelsesmedlem (næstformand) i JN Data A/S
- Bestyrelsesmedlem i VP Securities A/S

Medlemmer af bestyrelsen pr. 31. december 2018

Navn	Alder	Indvalgt i bestyrelsen	Udløb af valgperiode	Revisionsudvalg	Nomineringsudvalg	Lønudvalg	Risikoudvalg	Digitalisering & teknologiudvalg
Konsulent Sven Buhrkall, formand	69 år	1998	2019	Medlem	Formand	Formand	Medlem	Medlem
Direktør Kurt Bligaard Pedersen, næstformand	59 år	2014	2020	Formand	Medlem	Medlem		
Partner Rina Asmussen	59 år	2014	2019				Formand	Formand
Advokat Philip Baruch	65 år	2006	2021		Medlem			
Fiskeskipper Jens A. Borup	63 år	2005	2020	Medlem	Medlem		Medlem	
Advokat Keld Norup	65 år	2007	2019	Medlem				
Medarbejderrepræsentanter:								
Kredsformand								
Marianne Lillevang	53 år	2006	2022			Medlem	Medlem	
Forvaltningsrådgiver								
Christina Lykke Munk	40 år	2016	2022	Medlem				
Kredsnæstformand								
Johnny Christensen	56 år	2018	2022					Medlem

Navn	Antal Jyske Bank aktier		Mødedeltagelse og mødeafholdelse 2018					Digitalisering & teknologiudvalg
	Ult. 2018	Ult. 2017	Bestyrelsesmøde	Revisionsudvalg	Nomineringsudvalg	Lønudvalg	Risikoudvalg	
Konsulent Sven Buhrkall, formand	2.580	2.580	42/43	6/6	2/2	2/2	6/6	4/4
Direktør Kurt Bligaard Pedersen, næstformand	1.150	1.150	38/43	5/6	2/2	2/2		
Partner Rina Asmussen	927	927	40/43				6/6	4/4
Advokat Philip Baruch	2.893	2.893	38/43		2/2			
Fiskeskipper Jens A. Borup	3.970	3.970	41/43	3/3	2/2		6/6	
Advokat Keld Norup	1.100	1.100	43/43	6/6				
Medarbejderrepræsentanter:								
Kredsformand								
Marianne Lillevang	2.456	2.348	40/43	2/3		2/2	4/4	
Forvaltningsrådgiver								
Christina Lykke Munk	279	359	41/43	3/3				
Kredsnæstformand								
Johnny Christensen	327	773	27/32					3/3

Bestyrelsesmedlemmernes mødedeltagelse fremgår ovenfor.