Årsrapport

2019

JYSKE BANK

Årsrapport 2019

Ledelsesberetning

Jyske Bank-koncernen i hovedtal	2
Sammendrag	3
Ledelsen udtaler	4
Forventninger til fremtiden	6
Strategi	7
Highlights fra 2019	8
Regnskabsberetning	9
Kapital- og likviditetsstyring	14
Samfundsansvar og bæredygtighed	20
Corporate Governance	23
Jyske Bank-aktien	25
Øvrige informationer	26

Forretningssegmenter

Bankaktiviteter	27
Realkreditaktiviteter	30
Leasingaktiviteter	33

Årsregnskab

Jyske Bank-koncernen	
Resultatopgørelse og opgørelse af totalindkomst	35
Balance pr. 31. december	36
Egenkapitalopgørelse	37
Kapitalopgørelse	39
Pengestrømsopgørelse	40
Noter	41
Jyske Bank A/S	128

Påtegninger 162

Ledelseshverv 168

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.)

	2019	2018	Indeks 19/18	2017	2016	2015
Netto renteindtægter	5.152	5.505	94	5.585	5.625	5.806
Netto gebyr- og provisionsindtægter	2.311	1.973	117	2.046	1.654	1.914
Kursreguleringer	342	-23	-	577	781	381
Øvrige indtægter	154	463	33	207	257	239
Indtægter fra operationel leasing (netto)	101	81	125	-54	44	93
Basisindtægter	**8.060**	**7.999**	**101**	**8.361**	**8.361**	**8.433**
Basisomkostninger	5.029	4.896	103	5.374	5.108	5.322
Basisresultat før nedskrivninger	**3.031**	**3.103**	**98**	**2.987**	**3.253**	**3.111**
Nedskrivninger på udlån mv.	-101	468	-	-453	-149	347
Basisresultat	**3.132**	**2.635**	**119**	**3.440**	**3.402**	**2.764**
Beholdningsresultat	-53	505	-	562	504	440
Resultat før skat	**3.079**	**3.140**	**98**	**4.002**	**3.906**	**3.204**
Skat	639	640	100	859	790	728
Årets resultat	**2.440**	**2.500**	**98**	**3.143**	**3.116**	**2.476**

Balance i sammendrag, ultimo (mia. kr.)

Udlån	485,9	462,8	105	447,7	422,4	396,2
- heraf realkreditudlån	337,5	326,3	103	306,8	277,0	249,5
- heraf bankudlån, traditionelle bankudlån	98,7	104,1	95	101,3	94,1	93,2
- heraf bankudlån, nye boligudlån	3,4	6,3	54	12,2	17,4	12,0
- heraf repoudlån	46,3	26,1	177	27,4	33,9	41,5
Obligationer og aktier mv.	91,9	83,2	110	79,1	89,9	76,5
Aktiver i alt	649,7	599,9	108	597,4	586,7	543,4
Indlån	140,2	148,7	94	160,0	154,6	144,9
- heraf bankindlån	126,9	135,7	94	139,9	134,2	129,0
- heraf repoindlån og tripartyindlån	13,3	13,0	102	20,1	20,4	15,9
Udstedte obligationer til dagsværdi	357,0	324,7	110	302,6	271,2	231,2
Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	38,6	35,0	110	38,9	51,0	48,2
Efterstillede kapitalindskud	4,3	4,3	100	4,3	2,1	1,4
Indehavere af hybrid kernekapital	3,3	2,5	132	2,6	1,5	0
Aktionærernes egenkapital	32,5	31,8	102	32,0	31,0	30,0

Nøgletal

Årets resultat pr. aktie (kr.)*	29,0	28,2	34,7	33,5	26,1
Årets resultat pr. aktie (udvandet) (kr.)*	29,0	28,2	34,7	33,5	26,1
Resultat før skat i pct. af gns. egenkapital*	9,1	9,5	12,4	12,7	11,1
Årets resultat i pct. af gns. egenkapital*	7,1	7,6	9,7	10,1	8,6
Omkostninger i pct. af indtægter	62,4	61,2	64,2	61,1	63,1
Kapitalprocent	21,5	20,0	19,8	18,3	17,0
Egentlig kernekapitalprocent (CET1 %)	17,4	16,4	16,4	16,5	16,1
Individuelt solvensbehov (%)	11,2	10,8	10,2	10,0	10,5
Kapitalgrundlag (mia. kr.)	39,0	37,7	37,3	33,4	30,1
Vægtet risikoeksponering (mia. kr.)	181,4	188,4	188,0	182,2	176,9
Ultimokurs pr. aktie (kr.)	243	235	353	337	312
Udbetalt udbytte pr. aktie (kr.)	0	11,7	10,9	5,3	0
Indre værdi pr. aktie (kr.)*	434	390	374	348	317
Kurs/indre værdi pr. aktie (kr.)*	0,6	0,6	0,9	1,0	1,0
Antal heltidsmedarbejdere ultimo året**	3.593	3.698	3.932	3.981	4.021

Sammenhænge fra resultatposter i Jyske Bank-koncernen i hovedtal og til IFRS-resultatopgørelsen side 35 fremgår af note 2.
* Nøgletal er beregnet, som om den hybride kernekapital (AT1) regnskabsmæssigt behandles som en forpligtelse, jf. note 69.
** Medarbejderantallet ultimo 2019, ultimo 2018 og ultimo 2017 er fratrukket henholdsvis 21, 25 og 40 medarbejdere, som er eksternt finansierede.

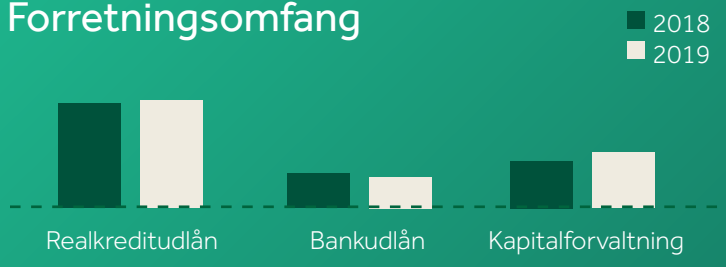
Sammendrag

Egenkapitalforrentning

Resultat efter skat på 2,4 mia. kr. i 2019

Egenkapitalforrentning efter skat på 7,1% .

Forretningsomfang



Stigende udlånsvolumen indenfor realkredit til både private og erhvervskunder

Faldende bankudlån

Nettotilgang af midler under kapitalforvaltning underbygget af positive afkast.

Basisindtægter og -omkostninger

Konverteringsaktivitet og gunstige finansielle markeder gav stigende basisindtægter

Renset for forhold af engangskarakter var basisomkostningerne uforandrede.

Nedskrivninger

Nedskrivningerne udgjorde en tilbageførsel og faldt dermed yderligere fra et i forvejen lavt nvieau i 2018 justeret for afledte effekter af IFRS 9.

Kapitalprocenter

Kapitalprocenter er stort set på plads i forhold til kendte regulatoriske krav og langsigtede kapitalmålsætninger.

Ledelsen udtaler

I forbindelse med offentliggørelse af årsrapporten for 2019 udtaler ordførende direktør Anders Dam:

Årets resultat

"I 2019 opnåede Jyske Bank et resultat pr. aktie på 29,0 kr. og et resultat efter skat på 2.440 mio. kr. mod henholdsvis 28,2 kr. pr. aktie og 2.500 mio. kr. i 2018. Som følge af tilbagekøb af egne aktier i de senere år og en forventet fortsættelse af den linje i de kommende år vil resultat pr. aktie være et relevant mål for aktionærernes afkast.

2019 var præget af fortsat fremgang i dansk økonomi og en gunstig udvikling på de finansielle markeder. Kundernes økonomiske situation var overordnet på et tilfredsstillende niveau, og de faldende renter understøttede en høj konverteringsaktivitet. Kundernes robuste økonomi afspejlede sig i tilbageførsel af nedskrivninger på trods af øgede ledelsesmæssige skøn som følge af Finanstilsynets orienteringsbrev. Omvendt tiltog presset på netto renteindtægterne som følge af især lavere renter og danskernes høje opsparingslyst.

Negative renter

Efter 1. december 2019 er knap halvdelen af bankens indlån fortsat friholdt for negative renter. Det negative rentemiljø, som næsten uafbrudt har været gældende siden år 2012, har hen over de sidste 5 år medvirket til et fald i Jyske Banks netto renteindtægter på ca. 650 mio. kr. på trods af en vækst i udlånet (ekskl. repoudlån) på ca. 100 mia. kr. i samme periode.

Da det negative renteniveau forventes at fortsætte i flere år frem, finder Jyske Bank det nødvendigt med virkning fra 1. maj 2020 at fastsætte grænsen for nul rente for privatkunders indestående på NemKontoen til 250.000 kr. På indlånskonti til børn vil grænsen for nul rente være 100.000 kr.

De hidtidige erfaringer med rådgivning af vore privatkunder, som berøres af negative renter, er positive. Rådgivningen viser kunderne en eller flere måder til at undgå at blive berørt af de negative renter. Det forventes fortsat at gøre sig gældende, selvom grænsen for friholdelse af negative renter sænkes.

Forretningsaktivitet

Udbredelsen af negative indlånsrenter og en positiv udvikling på de finansielle markeder skabte øget interesse for investeringsprodukter i løbet af året. Det sikrede i kombination med særdeles høj konverteringsaktivitet et højt aktivitetsniveau i 2019. Realkreditudlån udviste en moderat vækst, mens bankudlån var udfordret af lav lånelyst og investeringsefterspørgsel.

Jyske Bank har målsætning om et CO_2-neutralt elforbrug inkl. bankens andel af JN Datas og Bankdatas elforbrug ved egen vedvarende energiproduktion fra 2021 fremfor den nuværende CO_2-afdækning gennem grønne el-certifikater. Koncernen ønsker i den forbindelse at erhverve en landbaseret vindmølle, som producerer ca. 16 gigawatt-timer om året.

Jyske Bank har ændret forretningsbetingelser, så banken fra primo 2020 kan stille krav til alle erhvervskunder om godkendt revisor. De hidtidige erfaringer gennem 2019 har vist en positiv effekt på indsatsen mod hvidvask.

Kapitalforhold mv.

Med en kapitalprocent på 21,5 opfylder Jyske Bank allerede ultimo 2019 sin målsætning om at have et kapitalniveau som ønsket i år 2022. Med optagelsen af Tier 2 kapital for ca. 1,5 mia. kr. i januar 2020 giver kapitalforholdene plads til at forøge og forlænge det igangværende aktietilbagekøbsprogram med 500 mio. kr. frem til 31. juli 2020.

I lyset af den økonomiske situation er det bankens målsætning at levere et resultat efter skat på 1,8-2,2 mia. kr. i 2020", slutter Anders Dam.

Forventninger til fremtiden

I 2020 forventer Jyske Bank, at væksten i Danmark fortsætter på et moderat niveau.

Det er bankens målsætning fortsat at skabe moderat vækst i udlånsbalancen for Jyske Realkredit. Balancen udgjorde 338 mia. kr. ultimo 2019. I 2020 forventes væksten i højere grad at komme fra finansiering af erhvervsejendomme end ejerboliger.

Basisindtægter forventes realiseret på et lavere niveau i 2020.

Koncernen har løbende fokus på omkostningerne og præsterede i 2019 en stort set flad underliggende omkostningsudvikling. Ambitionen er fortsat at holde de underliggende omkostninger i ave i 2020.

Nedskrivninger på udlån mv. forventes at være på et lavt niveau i 2020.

I 2020 vil banken fortsat have fokus på den gradvise erstatning af bankens ældre foranstillede seniorgæld med ny ikke-foranstillet seniorgæld, der skal bruges til opfyldelse af koncernens krav til nedskrivningsegnede passiver fra 2021. Jyske Bank forventer at udstede ikke-foranstillet seniorgæld i størrelsesordenen EUR 750 mio. i 2020.

Jyske Bank har en målsætning om en kapitalprocent på 20-22 og en egentlig kernekapitalprocent på 15-17 i de kommende 2-3 år.

I lyset af de gældende markedsvilkår er det koncernens målsætning at levere et resultat efter skat på 1,8-2,2 mia. kr. i 2020.

Jyske Banks egenkapitalforrentning er afhængig af især renteniveau og samfundsøkonomisk aktivitetsniveau.

Strategi

Jyske Bank strategi tager udgangspunkt i, at vi med vores aktiviteter ønsker at møde og gøre en forskel for vores kunder, hvor de er – geografisk, digitalt og i enhver fase på kunderejsen.

Vi er en relations- og rådgivningsbank i en stadigt mere digital verden. Vi ser en fremtid, hvor vores kunder har et stigende ønske om at løse hverdagens bankforretninger selv. Vi ser også, at kunder ved større økonomiske valg fortsat ønsker personlig rådgivning, og derfor har vi valgt at bevare afdelingsnettets 98 fysiske afdelinger og er banken med flest afdelinger i Danmark.

Strukturen i afdelingsnettet er under forandring grundet digitaliseringen. De sidste kasser blev lukket i april 2019, alle udvendige pengeautomater er fjernet, 1000-kronesedlen udbetales ikke længere, og rene rådgivningsafdelinger er ved at opstå. Derfor har Jyske Bank valgt at introducere 27 nye lederteams til at varetage ledelsen af 2-5 lokale afdelinger hver.

I 2019 indgik Jyske Bank også aftale om at sælge datterselskabet på Gibraltar i overensstemmelse med bankens strategi om at betjene udenlandske private banking kunder fra Danmark. Salget er betinget af godkendelse af relevante myndigheder, som forventes meddelt i 1. kvartal 2020.

Bekæmpelsen af økonomisk kriminalitet intensiveres fortsat med tiltag i 2019 ift. kontanter, og revisionspligt er indført for erhvervskunder, som vi ikke har godt kendskab til.

Vi yder 24/7-support for at være tilgængelige, når kundens behov opstår, og vi søger hele tiden at gøre det nemmere og enklere for vores kunder. I 2019 har vi introduceret cash pool-løsninger rettet mod store erhvervskunder og offentlige myndigheder. Som boligejernes bank introducerede vi i 2019 Jyske Frihed med mulighed for op til 30 års afdragsfrihed, og en forbedret version af Bedste Lån-appen blev lanceret. Tilsvarende har Bedste Hjem-appen fået tilføjet 'Peg på bolig', der letter tilgængeligheden af relevant information om alle ejerboliger i Danmark. Jyske Banks digitale ambitioner understreges af den kommende lancering af en ny mobilbank på en ny åben platform, der giver forbedrede udviklingsmuligheder.

Fortsat vækst i investering, handel og formue

Jyske Bank arbejder fokuseret på at udvikle forretningsområdet investering, handel og formuepleje ved at udbygge vores fokus på kunderelationer og forstærke vores samlede værditilbud.

Effekten af indsatsen underbygges af, at Jyske Bank i 2019 for fjerde år i træk blev kåret til banken med de mest tilfredse Private Banking-kunder i Danmark ifølge CEM Voxmeter. I 2019 har positive finansielle markeder, løbende dialog med kunder samt et fortsat fokus på samfundets forstærkede behov for privat opsparing medført en tilvækst af forretningsomfanget.

Udviklingen af en ny kapitalmarkedsplatform fortsætter, og i 2019 blev yderigere instrumenter taget i brug. Kapitalmarkedsplatformen er en moderne platform med forbedret funktionalitet indenfor både front-, middle- og backoffice med henblik på at sikre et optimeret sammenhængende flow i arbejdsprocesser og datastrømme.

Bidrag til bæredygtig samfundsudvikling

Jyske Bank ønsker at være en væsentlig aktør i forhold til at understøtte og facilitere samfundets bæredygtige udvikling.

I 2019 tilsluttede Jyske Bank sig FNs principper for ansvarlig bankvirksomhed (Principles for Responsible Banking, PRB), og banken har i Finans Danmark-regi deltaget aktivt i udarbejdelsen af de 20 anbefalinger fra Forum for Bæredygtig Finans. Både PRB og anbefalingerne har til hensigt at accelerere den bæredygtige udvikling af samfundet. Jyske Bank forventer i 2020 at tilslutte sig anbefalingerne i Task Force on Climate-Related Financial Disclosures (TCFD). Det betyder, at Jyske Bank integrerer klimaovervejelser i bankens arbejde med ledelse, strategi, risikostyring og målsætninger i de kommende år.

Læs uddybende information om Jyske Banks fundament, strategi, værdier mv. på omjyskebank.dk/brand.

Highlights fra 2019

Tilfredse kunder og gode produkter

- Ifølge Voxmeter havde vi de mest tilfredse privatkunder blandt danske SIFI-banker og for fjerde år i træk de mest tilfredse Private Banking-kunder
- For tredje gang blev vi kåret til Bedst i Test i forbrugerrådets medlemsblad Tænk Penge –"specielt for forbrugere med stor friværdi i boligen."

Negative renter og konverteringsbølge

- Vi var først med 10-årige realkreditlån med negativ rente og introducerede negative indlånsrenter for privatkunder
- 2019 bar præg af høj konverteringsaktivitet som følge af faldende renter.

Positiv udvikling i investeringsaktiviteter

- Særligt i den sidste del af året tiltog kundernes efterspørgsel efter bankens investeringsprodukter
- De fleste aktivklasser udviste positive afkast i 2019, og danske investeringsforeninger præsterede de højeste afkast i 10 år.

Indsatsen mod hvidvask

- Mulighed for at stille krav til CVR-kunder om godkendt revisor
- Ingen kasser eller udvendige pengeautomater i Jyske Banks 98 afdelinger, og tre kontantfrie afdelinger etableres i løbet af 1. halvår 2020
- Hævegrænse nedsat fra 15.000 kr. til 10.000 kr. pr. bankdag
- Kun adgang til kontanthævning for ikke-kunder i åbningstiden
- Antallet af kontanthævninger er næsten halveret på fem år.

Bæredygtighed på dagsordenen

- Vi tilsluttede os FN's Principles for Responsible Banking, og vi deltog aktivt i bl.a. udarbejdelsen af anbefalingerne fra Forum for Bæredygtig Finans
- Vi finansierede det første danske vindmølleprojekt uden statsstøtte på Hirtshals Havn
- Jyske Bank har målsætning om at have et CO_2 neutralt elforbrug gennem egen vedvarende energiproduktion fra 2021.

Regnskabsberetning

Basisresultat og årets resultat (mio. kr.)	2019	2018	Indeks 19/18	4. kvt. 2019	3. kvt. 2019	2. kvt. 2019	1. kvt. 2019	4. kvt. 2018
Netto renteindtægter	5.152	5.505	94	1.270	1.279	1.309	1.294	1.341
Netto gebyr- og provisionsindtægter	2.311	1.973	117	653	611	554	493	536
Kursreguleringer	342	-23	-	252	-95	-8	193	-49
Øvrige indtægter	154	463	33	41	7	59	47	32
Indtægter fra operationel leasing (netto)	101	81	125	15	28	34	24	8
Basisindtægter	**8.060**	**7.999**	**101**	**2.231**	**1.830**	**1.948**	**2.051**	**1.868**
Basisomkostninger	5.029	4.896	103	1.213	1.275	1.256	1.285	1.232
Basisresultat før nedskrivninger	**3.031**	**3.103**	**98**	**1.018**	**555**	**692**	**766**	**636**
Nedskrivninger på udlån mv.	-101	468	-	-64	-30	9	-16	29
Basisresultat	**3.132**	**2.635**	**119**	**1.082**	**585**	**683**	**782**	**607**
Beholdningsresultat	-53	505	-	144	-136	-50	-11	-11
Resultat før skat	**3.079**	**3.140**	**98**	**1.226**	**449**	**633**	**771**	**596**
Skat	639	640	100	260	84	134	161	95
Årets resultat	**2.440**	**2.500**	**98**	**966**	**365**	**499**	**610**	**501**

Årets resultat

Jyske Bank opnåede et resultat før skat på 3.079 mio. kr. i 2019. Beregnet skat udgjorde 639 mio. kr., og resultat efter skat udgjorde herefter 2.440 mio. kr. Resultatet er i overensstemmelse med udmeldingen om et resultat efter skat på 2,4 mia. kr. og forrenter den gennemsnitlige egenkapital med 7,1%. Forrentningen efter skat og før afledte effekter af IFRS 9 var 8,6% i 2018.

Basisresultat

Basisresultat før nedskrivninger på udlån mv. faldt 2% til 3.031 mio. kr.

Basisresultatet udgjorde 3.132 mio. kr. i 2019, svarende til en stigning på 3% justeret for afledte effekter af IFRS 9.

Basisindtægter

Netto renteindtægter udgjorde 5.152 mio. kr. i 2019, hvilket er en nedgang på 6% i forhold til 2018. Netto renteindtægterne var positivt påvirkede af vækst indenfor realkredit- og leasingaktiviteter, som dog ikke kunne opveje den negative effekt af faldende bankudlån samt lavere markedsrenter, pres på marginaler og øgede finansieringsomkostninger som følge af udgifter til ikke-foranstillet seniorgæld. Slutteligt realiserede både handelsaktiviteter og den strategiske balance- og risikostyring lavere netto renteindtægter. Justeret for sidstnævnte, der skal ses i sammenhæng med udviklingen i kursreguleringer, faldt netto renteindtægterne 5% sammenlignet med 2018.

Netto renteindtægter og kursreguleringer fra den strategiske balance- og risikostyring udgjorde 160 mio. kr. i 2019 mod 103 mio. kr. i 2018. Fremgangen skyldes højere kursreguleringer, der kompenserede for faldende netto renteindtægter som følge af lavere markedsrenter såvel som en ændret porteføljesammensætning og en gradvis omlægning af porteføljen til amortiseret kostpris.

Strategisk balance- og risikostyring (mio. kr.)	2019	2018
Netto renteindtægter	133	242
Kursreguleringer	-1	-125
I alt bankaktiviteter	**132**	**117**
Netto renteindtægter	83	83
Kursreguleringer	-55	-97
I alt realkreditaktiviteter	**28**	**-14**
I alt koncern	**160**	**103**

Ekskl. effekt af strategisk balance- og risikostyring (mio. kr.)	2019	2018
Netto renteindtægter	4.936	5.180
Kursreguleringer	398	199

Netto gebyr- og provisionsindtægter udgjorde 2.311 mio. kr. og steg dermed 17% sammenholdt med 2018. Fremgangen kunne særligt henføres til

høj konverteringsaktivitet for realkreditudlån og afkastafhængige honorarer på investeringsaktiviteter som følge af en gunstig udvikling på de finansielle markeder. Afkastafhængige honorarer udgjorde således 99 mio. kr. i 2019.

Afgivne gebyrer var 423 mio. kr. mod 352 mio. kr. i 2018. Stigningen er delvist drevet af øgede gebyrudgifter til staten i forbindelse med 100% statsgaranterede udlån vedrørende almene ejendomme samt gebyrer i forbindelse med udstedelse af en særlig dækket obligation på EUR 500 mio. i Jyske Realkredit i 1. kvt. 2019.

Øvrige gebyrer og provisioner steg 10% sammenlignet med 2018. Stigningen er blandt andet relateret til en række gebyrændringer såvel som stigende provision fra forsikrings- og pensionsprodukter.

Gebyr- og provisionsindtægter (mio. kr.)

	2019	2018
Værdipapirhandel og depoter	1.454	1.225
Betalingsformidling	212	213
Lånesagsgebyrer	503	371
Garantiprovisioner	114	108
Øvrige gebyrer og provisioner	451	408
I alt	**2.734**	**2.325**

Kursreguleringer udgjorde 342 mio. kr. mod -23 mio. kr. i 2018. Kursreguleringer var positivt påvirkede af stigende aktiekurser og en indsnævring af kreditspænd på danske realkreditobligationer i primært 1. kvt. 2019. Modsat påvirkede faldende lange markedsrenter og en fladere rentekurve negativt i perioden. Kursreguleringer på kunders forretninger vedrørende rentesikring havde indvirkning på -16 mio. kr. mod -6 mio. kr. i 2018.

Værdiregulering af sektoraktier påvirkede kursreguleringer positivt med 120 mio. kr. mod 144 mio. kr. i 2018.

Indtægter fra operationel leasing (netto) udgjorde 101 mio. kr. mod 81 mio. kr. i 2018 som følge af stigende forretningsomfang og et lavt nedskrivningsbehov.

Øvrige indtægter faldt til 154 mio. kr. mod 463 mio. kr. i 2018, hvor der blev indtægtsført 285 mio. kr. i gevinst på salg af ejendomme.

Basisomkostninger

Basisomkostninger udgjorde 5.029 mio. kr. og steg dermed 3% sammenholdt med 4.896 mio. kr. i 2018. Justeret for poster af engangskarakter med positiv indvirkning i størrelsesordenen 161 mio. kr. i 2018 var basisomkostningerne tæt på uændrede.

Den underliggende udvikling i basisomkostningerne skyldes en nedgang i medarbejderantallet og en generel omkostningsmæssig tilbageholdenhed på øvrige driftsomkostninger. Det har gjort det muligt at kompensere for det opadgående pres på medarbejderomkostninger på ca. 2,5% som følge af overenskomstmæssig lønstigning og en stigning i satsen for lønsumsafgift til 15,0% fra 14,5%.

Basisomkostninger (mio. kr.)

	2019	2018
Medarbejderomkostninger	3.036	2.949
IT-omkostninger	1.296	1.323
Husleje mv.	72	148
Af- og nedskrivninger	155	102
Øvrige driftsomkostninger	470	374
I alt	**5.029**	**4.896**

Ultimo 2019 var der 3.593 heltidsmedarbejdere i Jyske Bank, hvilket modsvarer en nedgang på 105 heltidsmedarbejdere. 21 medarbejdere mod 25 ultimo 2018 var omkostningsdækket eksternt og derfor ikke medregnet i ovennævnte.

Nedskrivninger

Der blev tilbageført 101 mio. kr. i nedskrivninger på udlån mv. i 2019. Nedskrivninger udgjorde en udgift på 468 mio. kr. i 2018. Indeholdt heri var 407 mio. kr. vedrørende afledte effekter af implementeringen af IFRS 9.

Nedskrivninger på udlån mv. var i 2019 påvirket negativt af ændringer på udvalgte erhvervsengagementer, hvilket dog blev mere end opvejet af stigende sikkerhedsværdier og en positiv udvikling i kundernes økonomiske situation. Niveauet for tilgangen af nødlidende engagementer var fortsat lavt for både erhvervs- og privatkunder, og udlånenes kreditkvalitet forblev på et tilfredsstillende niveau.

Nedskrivninger baseret på ledelsesmæssige skøn steg til 589 mio. kr. ultimo 2019 mod 511 mio. kr. ultimo 2018 bl.a. som følge af Finanstilsynets orienteringsbrev.

Konstaterede tab var 698 mio. kr. i 2019 mod 1.106 mio. kr. i 2018.

Beholdningsresultat

Beholdningsresultat udgjorde -53 mio. kr. mod 505 mio. kr. i 2018.

Beholdningsresultat (mio. kr.)

	2019	2018	Indeks 19/18
Netto renteindtægter	101	105	96
Kursreguleringer	-124	377	-
Øvrige indtægter	2	55	4
Indtægter	**-21**	**537**	**-**
Omkostninger	32	32	100
Beholdningsresultat	**-53**	**505**	**-**

Justeret for 544 mio. kr. i kursreguleringer og udbytte fra beholdningen af Nordjyske Bank-aktier i 2018 var beholdningsresultatet tæt på uforandret.

Beholdningsresultatet var negativt påvirket af en fladere rentekurve i 2019. Resultatet fra øvrige egenbeholdningsaktiviteter var modsat positivt, primært som følge af indsnævring af kreditspænd. De samlede netto renteindtægter var tæt på uændrede sammenlignet med 2018.

Jyske Banks egenbeholdning består uændret af taktiske markedsrisici positioner, primært rente- og valutarisici, samt et mindre omfang af obligationsinvesteringer.

4. kvartal 2019 mod 3. kvartal 2019

I 4. kvartal 2019 steg resultat efter skat til 966 mio. kr. fra 365 mio. kr. i 3. kvartal.

Netto renteindtægter faldt 1% i 4. kvartal, hvilket primært var forårsaget af lavere volumen af bankudlån. Presset på netto renteindtægterne blev underbygget af lavere rentebidrag fra handelsaktiviteter samt marginalpres. Omvendt steg bidraget fra den strategiske balance- og risikostyring, mens marginalpresset mod slutningen af kvartalet blev modvirket af en ændring af indlånsmarginalen.

Netto gebyr- og provisionsindtægterne steg 7% i 4. kvartal. Stigningen var drevet af årlige investeringsrelaterede produkt- og depotgebyrer, afkastafhængige honorarer på 33 mio. kr. samt høj konverteringsaktivitet.

Kursreguleringer steg i 4. kvartal til 252 mio. kr. fra -95 mio. kr. Stigningen kunne i væsentlig grad henføres til højere lange markedsrenter og en stejlere rentekurve. Kursreguleringer på kunders forretninger vedrørende rentesikring gav en indtægt på 33 mio. kr.

Øvrige indtægter steg til 41 mio. kr. fra 7 mio. kr. i 3. kvartal, der var påvirket negativt af en værdiregulering af aktier.

Basisomkostninger faldt 5% fra 3. kvartal. Nedgangen kan henføres til, at de øvrige banker på Bankdata valgte at deltage i udviklingen af en ny digital relationsbank, lavere hensættelser til retssager og en tilpasning af medarbejderrelaterede hensættelser. Samlet havde disse forhold positiv indvirkning på 114 mio. kr.

I 4. kvartal blev 64 mio. kr. nedskrivninger tilbageført mod 30 mio. kr. i det forudgående kvartal på trods af en stigning på 133 mio. kr. i nedskrivninger baseret på ledelsesmæssige skøn. Den underliggende kreditkvalitet forblev på et tilfredsstillende niveau.

Beholdningsresultatet steg til 144 mio. kr. fra -136 mio. kr. i 3. kvartal bl.a. som følge af en stejlere rentekurve og valutapositioner.

Balance i sammendrag, ultimo (mia. kr.)	2019	2018	Indeks 19/18	4. kvt. 2019	3. kvt. 2019	2. kvt. 2019	1. kvt. 2019	4. kvt. 2018
Udlån	485,9	462,8	105	485,7	483,8	479,9	470,5	462,8
- heraf realkreditudlån	337,5	326,3	103	337,5	338,7	336,9	333,3	326,3
- heraf bankudlån, traditionelle bankudlån	98,7	104,1	95	98,5	101,7	103,3	104,2	104,1
- heraf bankudlån, nye boligudlån	3,4	6,3	54	3,4	4,0	4,7	4,9	6,3
- heraf repoudlån	46,3	26,1	177	46,3	39,4	35,0	28,1	26,1
Obligationer og aktier mv.	91,9	83,2	110	91,9	94,8	98,6	94,8	83,2
Aktiver i alt	649,7	599,9	108	649,6	662,5	646,4	627,5	599,9
Indlån	140,2	148,7	94	140,2	157,9	152,7	154,2	148,7
- heraf bankindlån	126,9	135,7	94	126,9	138,2	139,4	141,0	135,7
- heraf repoindlån og tripartyindlån	13,3	13,0	102	13,3	19,7	13,3	13,2	13,0
Udstedte obligationer til dagsværdi	357,0	324,7	110	357,0	359,5	350,7	334,4	324,7
Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	38,6	35,0	110	38,6	39,4	38,4	38,2	35,0
Efterstillede kapitalindskud	4,3	4,3	100	4,3	4,3	4,3	4,3	4,3
Indehavere af hybrid kernekapital	3,3	2,5	132	3,3	3,2	3,2	2,5	2,5
Aktionærernes egenkapital	32,5	31,8	102	32,5	32,0	32,2	32,4	31,8

Forretningsomfang

Jyske Banks samlede udlån (ekskl. repoudlån) steg 1% i 2019 som følge af stigende realkreditudlån og på trods af faldende bankudlån.

Porteføljen af realkreditudlån udgjorde 337,5 mia. kr. ultimo 2019 mod 326,3 mia. kr. ultimo 2018. Stigningen skal ses i lyset af, at stigende obligationskurser påvirkede dagsværdierne positivt med 1,6 mia. kr. i 2019. Størstedelen af væksten vedrørte erhvervskunder. Udviklingen i realkreditudlån til privatkunder blev understøttet af overflytningen af nye boligudlån, der i 2019 faldt fra 6,3 mia. kr. til 3,4 mia. kr.

Traditionelle bankudlån ekskl. repoudlån faldt med 8,5 mia. kr. i 2019. Udviklingen skyldes en stigning i udlån til leasingaktiviteter, der blev mere end opvejet af et fald i udlån til bankaktiviteter, herunder overflytning af nye boligudlån til realkreditudlån. Udviklingen under bankaktiviteter kan henføres til en bredt baseret tilbagegang for bankudlån til privat- og erhvervskunder. På sektorniveau er efterspørgslen efter bankudlån aftagende.

Faldet i bankudlån i 4. kvt. skyldes også, at Jyske Bank (Gibraltar) Ltd. er reklassificeret til aktiver i midlertidig besiddelse og derfor reducerer bankudlån med 1,4 mia. kr. ultimo 2019. Jyske Bank indgik i 2019 aftale om salg af Jyske Bank (Gibraltar) Ltd. Salget er betinget af godkendelse af relevante myndigheder, som forventes meddelt i 1. kvartal 2020.

Faldet i udlånsvolumen under bankaktiviteter var desuden delvist drevet af introduktionen af cash pool løsninger, hvor der foretages netting af bankud- og bankindlån. Cash pool løsningerne er rettet mod store erhvervskunder og offentlige myndigheder. Anvendelsen af cash pool løsninger har ingen nævneværdig resultateffekt.

Realkreditudlån udgør til stadighed en stigende andel af de samlede udlån. Ultimo 2019 udgør realkreditudlån 77% af Jyske Banks samlede udlån (ekskl. repoudlån).

Bankindlån faldt med 8,8 mia. kr. i 2019. Faldet er delvist forårsaget af reklassificering af 4,0 mia. kr. i indlån fra Jyske Bank (Gibraltar) Ltd. til forpligtelser i afståelsesgrupper. Justeret for reklassificeringen faldt bankindlån med 7,3 mia. kr. i 4. kvartal 2019.

Den private sektors opsparingsoverskud i samfundet er fortsat højt og viser sig ved, at bankindlån ultimo 2019 udgør ca. 25 mia. kr. mere end bankudlån på trods af udbredelsen af negative renter på indlån.

Forretningsomfanget inden for kapitalforvaltning udgør 171 mia. kr. ultimo 2019 sammenlignet med 141 mia. kr. ultimo 2018. Året var kendetegnet ved en positiv udvikling på de finansielle markeder og tilgang af nye midler fra de fleste kundesegmenter. I andet halvår tiltog nettotilgangen fra særligt privat- og private banking-kunder.

Efter aktietilbagekøb og årets konsolidering udgjorde aktionærernes egenkapital 32,5 mia. kr. ved udgangen af 2019 mod 31,8 mia. kr. ultimo 2018.

Kreditkvalitet

Jyske Banks samlede saldo for nedskrivninger og hensættelser udgjorde ultimo 2019 5,2 mia. kr., svarende til 1,0% af den samlede saldo af udlån og garantier. Den tilsvarende saldo var 5,6 mia. kr. ultimo 2018.

Nedskrivninger baseret på ledelsesmæssige skøn steg til 589 mio. kr. ultimo 2019 mod 511 mio. kr. ultimo 2018 bl.a. som følge af Finanstilsynets orienteringsbrev.

De samlede udlån og garantier steg med 3% i 2019. Erhverv udgør 53%, Private 45% og Offentlige myndigheder 2% af samlede udlån og garantier. Sammenholdt med 2018 er andelen af udlån og garantier til Erhverv forøget som følge af stigende repoudlån.

Ultimo 2019 fordelte 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	
	2019	2018	2019	2018
Off. Myndigheder	**8,7**	**9,1**	**0,0**	**0,0**
Landbrug, jagt, skovbrug og fiskeri	7,3	8,0	0,8	1,1
Fremstilling og råstofudvinding	8,6	8,5	0,2	0,3
Energiforsyning	4,9	5,0	0,0	0,1
Bygge- og anlæg	7,7	6,2	0,1	0,1
Handel	13,4	13,9	0,2	0,3
Transport, hoteller og restauranter	6,9	6,5	0,1	0,1
Information og kommunikation	0,8	1,1	0,3	0,0
Finansiering og forsikring	46,8	33,4	0,7	0,6
Fast ejendom	152,4	145,7	0,8	0,8
Øvrige erhverv	17,7	18,4	0,2	0,2
Erhverv	**266,5**	**246,7**	**3,4**	**3,6**
Private	**222,6**	**225,8**	**1,7**	**1,9**
I alt	**497,8**	**481,6**	**5,1**	**5,5**

Nedskrivningssaldoen for Private og Erhverv er faldende. På brancheniveau er det kun Finansiering og forsikring samt Information og kommunikation, der udviser mindre stigninger.

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

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

	Udlån og garantier		Nedskrivningssaldo	
	2019	2018	2019	2018
Stadie 1	468,4	449,1	0,7	0,6
Stadie 2	23,5	26,0	1,1	1,3
Stadie 3	5,9	6,5	3,3	3,6
I alt	**497,8**	**481,6**	**5,1**	**5,5**

Vurderet ud fra fordeling efter interne ratings er porteføljens kreditkvalitet fortsat tilfredsstillende og ultimo 2019 er 43% således kategoriseret som STY 1-5 mod 44% ultimo 2018.

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

	Udlån og garantier		Nedskrivnings-saldo	
	2019	2018	2019	2018
STY 1-5	215,4	213,2	0,2	0,2
STY 6-11	252,1	235,2	0,6	0,6
STY 12-14	19,9	20,3	0,8	1,0
Øvrige	3,7	5,6	0,1	0,0
Non-performing	6,7	7,3	3,4	3,7
I alt	**497,8**	**481,6**	**5,1**	**5,5**

STY: Styrkeprofil, hvor 1 udtrykker den stærkeste rating.
Øvrige omfatter kunder, hvorpå der endnu ikke var beregnet en styrkeprofilkarakter.
Non-performing: Definition følger EBAs tekniske standarder.

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 1,4% af samlede udlån og garantier ultimo 2019 mod 1,5% ultimo 2018. Faldet afspejler en bedring i udlånsporteføljen.

Non-performing udlån (mia. kr.)

	2019	2018
Udlån og garantier	497,8	481,6
Non-performing udlån og garantier	10,3	11,2
Nedskrivninger og hensættelser	3,4	3,7
Udlån og garantier efter nedskrivninger	6,9	7,5
NPL ratio	1,4%	1,5%
NPL dækningsgrad	33,4%	33,4%

Jyske Bank havde ultimo 2019 registreret sikkerheder for 403 mia. kr. mod 396 mia. kr. ultimo 2018. Udviklingen afspejler den forretningsmæssige udvikling med stigende udlån og garantier.
Udlån mv. med kreditlempelser udgjorde 2,0% ultimo 2019 mod 2,5% ultimo 2018.

Landbrug

I 2019 steg afregningspriserne for slagtesvin betydeligt som følge af afrikansk svinepest udenfor Danmarks grænser, mens afregningsprisen for mælk udviklede sig stabilt. Det understøttede en forbedret kreditkvalitet for udlån til landbrug.

Det ledelsesmæssige skøn vedrørende landbrugskunder udgjorde 180 mio. kr. ultimo 2019 mod 275 mio. kr. ultimo 2018. Udviklingen afspejler på den ene side, at konsekvenserne af tørken i 2018 og lavere skindpriser er indregnet i de ordinære nedskrivninger. På den anden side indikerer handler med landbrugsjord fortsat en lav omsætningshastighed, og priserne på landbrugsaktiver, der tvangsrealiseres, er lavere end forventet, hvilket øger risikoen for faldende aktivpriser.

Udlån og garantier til landbrug ekskl. fiskeri udgør 1,1% af Jyske Banks samlede udlån og 14,8% af de samlede nedskrivninger.

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

	Udlån og garantier		Nedskrivningssaldo		Nedskrivningsprocent	
	2019	2018	2019	2018	2019	2018
Mælk	613	848	312	437	34%	34%
Svin	1.380	1.616	178	264	11%	14%
Planteavl	2.039	2.050	98	122	5%	6%
Avl af pelsdyr	115	186	42	108	27%	37%
Øvr. landbrug	1.243	1.384	124	132	9%	9%
I alt	**5.390**	**6.084**	**754**	**1.063**	**12%**	**15%**

Den samlede nedskrivningsprocent vedrørende mælkeproducenter udgjorde 34% af udlån og garantier og 11% vedrørende svineavl ultimo 2019. Den samlede nedskrivningsprocent på landbrug ekskl. fiskeri udgjorde 12% mod 15% ultimo 2018.

Udlån og garantier til landbrug ekskl. fiskeri faldt 11% i 2019. Nedgangen kan bl.a. henføres til gældsafvikling.

Usikkerhed ved indregning og måling

Måling af visse aktiver og forpligtelser er baseret på regnskabsmæssige skøn, der foretages af koncernens ledelse.

De områder, som indebærer antagelser og skøn, der er væsentlige for regnskabet, omfatter nedskrivninger på udlån, dagsværdi af unoterede finansielle instrumenter og hensatte forpligtelser og er nærmere omtalt i anvendt regnskabspraksis (note 68), hvortil der henvises.

Særlige forhold

Finanstilsynet har foretaget en regnskabskontrol af Jyske Banks årsrapport for 2018 med fokus på de nye oplysningskrav i IFRS 7 om oplysninger om finansielle instrumenter. Finanstilsynet har konstateret nogle afvigelser og har givet Jyske Bank påbud om at rette disse forhold, som Finanstilsynet vurderer samlet set er væsentlige. Forholdene vedrører alene noteoplysninger og påvirker derfor ikke koncernens resultat, balance, egenkapital, kapitalprocenter og nøgletal mv. Der henvises til note 68, hvori der er udarbejdet en oversigt over forholdene samt en henvisning til, hvor forholdene er blevet rettet.

Begivenheder efter regnskabsperiodens afslutning

Der er ikke indtruffet begivenheder i perioden frem til offentliggørelsen af årsrapporten for 2019, der har væsentlig indflydelse på Jyske Banks økonomiske stilling.

Kapital- og likviditetsstyring

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

Jyske Banks målsætning er en kapitalprocent på 20-22 og en egentlig kernekapitalprocent på 15-17 i de kommende 2-3 år. Ved disse niveauer er Jyske Bank i betryggende afstand til kapitalkrav og har samtidig det ønskede strategiske råderum.

Ultimo 2019 har Jyske Bank en kapitalprocent på 21,5 og en egentlig kernekapitalprocent på 17,4.

Kapitalprocenter (pct.)

	2019	2018	Ændring 19/18
Kapitalprocent	21,5	20,0	1,5
Egentlig kernekapitalprocent	17,4	16,4	1,0

S&P's beslutning om at revurdere den "Økonomiske Risiko" score for Danmark medførte et betydeligt løft i Jyske Banks risikojusterede kapitalprocent (RAC). Ultimo 2019 er RAC beregnet til ca. 12,1% mod 10,3% ultimo 2018.

S&P's RAC vil efter det strukturelle løft kun i mindre grad være begrænsende i forhold til kapitalstyringen, idet Jyske Bank kan opretholde karakteren "stærk" i kategorien "kapital og indtjening" hos S&P, så længe RAC er over 10%.

Kapitalkrav

Kravene til det samlede kapitalgrundlag består af søjle 1-kravet på 8% af den risikovægtede eksponering med tillæg for overnormal risiko under søjle 2 samt buffere.

Det institutspecifikke søjle 2 krav var ultimo 2019 3,2% mod 2,8% ultimo 2018. Stigningen stammer hovedsageligt fra kapitaltillæg relateret til modelusikkerhed og renterisiko som følge af mere konservative antagelser om den kommende tids udvikling. Dertil er Jyske Banks risikovægtede aktiver reduceret betydeligt, bl.a. som følge af reduceret forretningsomfang og salg af DLR-aktier. Jyske Bank vurderer, at søjle 2 tillægget vil være relativt stabilt i 2020 falde ved indfasningen af Basel IV primo 2022.

Kapitalkrav (pct.)

	Kapitalprocent		Egentlig kernekapitalprocent	
	2019	2020	2019	2020
Søjle I	8,0	8,0	4,5	4,5
Søjle II	3,2	3,2	1,8	1,8
SIFI	1,5	1,5	1,5	1,5
Kapitalbevaringsbuffer	2,5	2,5	2,5	2,5
Kontracyklisk buffer	1,0	2,0	1,0	2,0
Samlet kapitalkrav	16,2	17,2	11,3	12,3
Nuværende niveau	21,5	-	17,4	-

Jyske Bank er et systemisk vigtigt finansielt institut (SIFI) og er derfor underlagt et yderligere kapitalkrav på 1,5% i 2020. Kapitalkravet er uændret fra 2019.

Erhvervsministeriet har fastsat den kontracykliske buffer til 1,5% med effekt fra 30. juni 2020 og 2,0% med effekt fra 30. december 2020. Jyske Bank er desuden underlagt kontracykliske buffere i de lande, hvor koncernen har eksponeringer. Begrænsede udlån i udlandet gør bidragene til den kontracykliske buffer herfra 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 Jyske Banks 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 stabilitet på de finansielle markeder. Jyske Bank deltager i eksterne stresstest initieret af både Finanstilsynet og EBA. Finanstilsynet foretager årlige makroøkonomiske stresstest, mens EBAs stresstest gennemføres mindst hvert andet år.

Kapitalkrav er yderligere specificeret i Jyske Bank Risk and Capital Management 2019 på www.jyskebank.dk/ir/rating.

Kapitalbuffer

Kapitalbufferen angiver den kritiske grænse for det maksimale tab, der kan forekomme uden behov for ekstra tilførsel af kapital. Kapitalbufferen udgør 5,3 procentpoint svarende til 9,6 mia. kr.

Kapitalbuffer (pct.)	2019	2018
Kapitalprocent	21,5	20,0
Samlet kapitalkrav	16,2	13,9
Kapitalbuffer	**5,3**	**6,1**

Kapitalforhold

Jyske Bank iværksatte aktietilbagekøbsprogrammer for samlet 2 mia. kr. i 2019 og annullerede 7.391.286 stk. tilbagekøbte aktier, svarende til 8,7% af udestående aktier ultimo 2018.

Udlodning (mia. kr.)	2019	2018
Udbetalt udbytte	0,0	1,0
Aktietilbagekøb (annonceret)	2,0	1,0
Kapitaludlodning	**2,0**	**2,0**

I det igangværende aktietilbagekøbsprogram på 1.000 mio. kr. var der ultimo 2019 tilbagekøbt egne aktier til en værdi af 596 mio. kr. Jyske Bank forhøjer det igangværende aktietilbagekøbsprogram med 500 mio. kr. og forlænger programmet til 31. juli 2020. Bestyrelsen indstiller et ordinært udbytte på 0 kr. pr. aktie til den kommende generalforsamling og annullation af 3.651.372 stk. aktier á nominelt 10 kr.

I 2019 solgte Jyske Bank DLR Kredit-aktier for samlet 588 mio. kr.

Kapitalmarkeder og udstedelsesaktivitet

Jyske Bank gennemførte i løbet af 2019 tre udstedelser, jf. nedenstående tabel.

Udstedelsesaktivitet	Udløb	Kreditspænd
EUR 500 mio. SDO (valør 12.03.2019)	01.04.2025	3M CIBOR + 7 bp
SEK 1 mia. AT1 (valør 09.04.2019)	Uendelig (call 2024)	3M CIBOR + 470 bp
EUR 500 mio. NPS (valør 20.06.2019)	20.06.2024 (call 2023)	3M CIBOR + 83 bp

Koncernen er derudover løbende aktiv på det franske CP marked. Udestående volumen under CP programmet udgjorde ultimo 2019 15,6 mia. kr. mod 15,4 mia. kr. ultimo 2018.

Likviditetsstyring

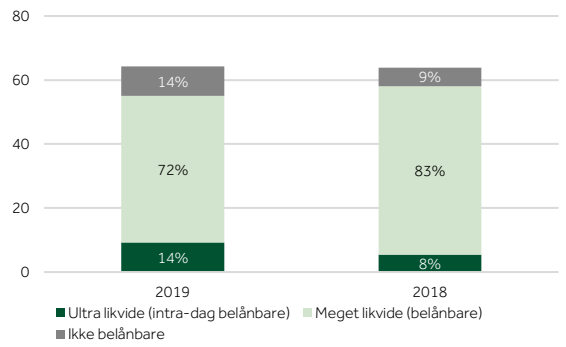
Jyske Banks største finansieringskilde er særligt dækkede obligationer (SDO) og realkreditobligationer, der udgør 357 mia. kr. og 55% af balancen ultimo 2019. Den næststørste fundingkilde er kundeindlån, hvoraf en høj andel er kundeindlån fra små og mellemstore virksomheder samt privatkunder.

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 beføjelser og retningslinjer.

Likviditetsberedskab

Koncernens likviditetsberedskab udgjorde ultimo 2019 64 mia. kr., hvilket er uforandret i forhold til ultimo 2018.

Likviditetsberedskab fordelt på aktivklasser (mia. kr.)



Som vist i figuren består beredskabet hovedsageligt af ultra likvide og meget likvide aktiver i form af indeståender i centralbanker samt statsobligationer og SDOer.

Likviditetsberedskab og -afløb (mia. kr.)	2019	2018	Indeks 19/18
Ultimo perioden	64,3	63,9	101
3 mdr.	56,5	52,0	109
6 mdr.	48,8	46,1	106
9 mdr.	44,2	41,7	106
12 mdr.	42,2	39,4	107

I et stress-scenarie, hvor det forudsættes, at Jyske Bank afskæres fra refinansiering på de internationale finansielle lånemarkeder for usikret seniorgæld, vil reserven udgøre 42 mia. kr. efter 12 måneder og 34 mia. kr. efter 24 måneder.

Nedskrivningsegnede passiver

Finanstilsynet har fastsat kravet til nedskrivningsegnede passiver (NEP-kravet) for Jyske Bank til det dobbelte af de nuværende kapitalkrav for bankaktiviteterne i koncernen og med en særlig behandling af realkreditaktiverne i koncernen. Kravet er fastsat til 13,7% af Jyske Banks samlede forpligtelser og kapitalgrundlag på konsolideret niveau, hvilket svarer til 30,7% af de korrigerede risikovægtede eksponeringer.

NEP-kravet skal opfyldes med ikke-foranstillet seniorgæld (NPS), men usikret seniorgæld udstedt før den 1. januar 2018 med restløbetid over 1 år kan dog medregnes i perioden til og med 1. januar 2022. Jyske Bank opfylder NEP-kravet ultimo 2019.

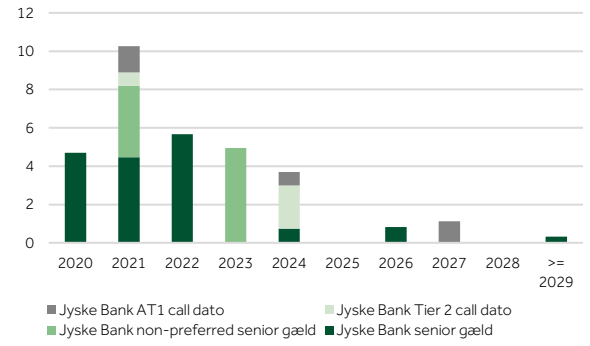
I perioden frem mod ultimo 2021 vil den gradvise erstatning af Jyske Banks nuværende udestående usikrede seniorgæld med NPS fortsætte, således at Jyske Bank fra og med 2022 opfylder NEP-kravet med NPS.

Realkreditinstitutter er undtaget fra NEP-kravet, men skal i stedet holde kapital til en gældsbuffer på 2% af det samlede uvægtede udlån. Gældsbufferen vil være fuldt indfaset i løbet af sommeren 2020. Ultimo 2019 opfylder Jyske Realkredit fuldt ud gældsbufferkravet.

Refinansieringsprofil

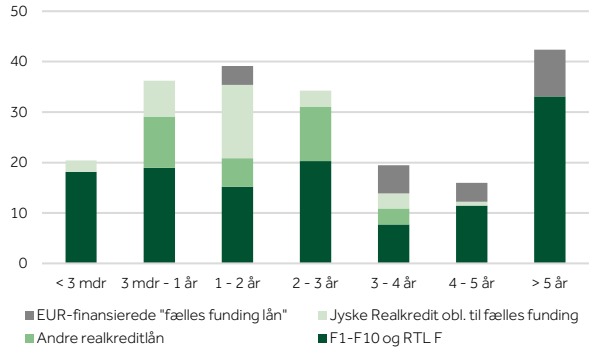
Udestående usikret seniorgæld og supplerende Tier 2 kapital under koncernens EMTN program udgjorde ultimo 2019 henholdsvis 23,3 mia. kr. og 3,3 mia. kr. mod henholdsvis 19,6 mia. kr. og 3,3 mia. kr. ultimo 2018.

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



Afløbsprofilen for koncernens usikrede seniorgæld mv., opgjort pr. ultimo 2019, er illustreret i ovenstående figur.

Afløbsprofil SDO (mia. kr.)



SDO-udstedelser med refinansieringsrisiko var ultimo 2019 207,8 mia. kr., og afløbsprofilen for de underliggende realkreditudlån er illustreret i ovenstående figur.

Fundingplaner

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

Generelt vil koncernens fundingplan på de internationale kapitalmarkeder omfatte en årlig NPS benchmark obligation (EUR 500 mio.) som et af de væsentligste elementer. Den næste NPS benchmark obligation i EUR forventes udstedt i løbet af 1. halvår 2020. Herudover kan det forventes, at Jyske Realkredit vil have en tilbagevendende aktivitet på EUR SDO markedet til sikring af kontinuerlig adgang til finansiering i EUR. Udstedelsesaktiviteten vil primært være relateret til refinansiering af allerede udestående EUR SDO obligationer.

Liquidity Coverage Ratio (LCR)

Jyske Banks LCR var 253% ultimo 2019 sammenlignet med 219% ultimo 2018. Koncernen tilstræber en LCR på minimum 150%. Som dansk systemisk vigtigt institut er det et krav, at Jyske Bank overholder et modificeret LCR-krav i EUR. Ultimo 2019 overholder Jyske Bank kravet fuldt ud med en væsentlig buffer.

Koncernens LCR beredskab efter hair cuts ultimo 2019 fremgår af nedenstående tabel.

Jyske Banks LCR beredskab	Mia. kr.	%
Level 1a aktiver	43,5	48,4
Level 1b aktiver	43,3	48,2
Level 2a + 2b aktiver	3,1	3,4
I alt	89,9	100

Kreditvurdering

Jyske Bank er kreditvurderet af Standard & Poor's (S&P). Jyske Realkredit har samme kreditvurdering som Jyske Bank.

S&P kreditvurdering		
Jyske Bank udsteder rating	**Rating**	**Outlook**
Stand Alone Credit Profile (SACP)	A-	Stable
Kort usikret seniorgæld (preferred senior)	A-1	Stable
Lang usikret seniorgæld (preferred senior)	A	Stable
Lang ikke-foranstillet seniorgæld (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	

S&P opgraderede i oktober Jyske Banks senior rating til A fra A- og den kortsigtede senior rating til A-1 fra A-2 med stable outlook. S&P vurderer, at de økonomiske risici i dansk økonomi er faldet. Sammenholdt med Jyske Banks udstedelser af tabsabsorberende obligationer forårsagede det opgraderingen.

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 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.

S&P forventer, at Jyske Banks vækstambitioner og udlodningspolitik ikke vil forværre koncernens stærke kapitalisering, samt at Jyske Bank vil kunne bevare sin nuværende markedsposition og velfunderede kreditkvalitet.

Kapitalgrundlagskravet fra S&P var samlet 11,6 mia. kr. ultimo 2019 mod 10,8 mia. kr. ultimo 2018.

Kommende lovgivning

Jyske Bank er 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.

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 2019 blevet revideret. Ændringer omfatter bl.a. Introduktionen af fundamentalt reviderede krav til udregningen af kapitalkrav relateret til handelsbeholdningen (FRTB). Dele af det reviderede CRR er allerede implementeret, men hovedparten vil først tages i brug i sommeren 2021. De nye FRTB-krav forventes at være gældende fra begyndelsen af 2022.

Gearingsgrad

EU har vedtaget et bindende gearingsgradskrav (kernekapital i forhold til Jyske Banks samlede uvægtede eksponeringer) på mindst 3% gældende fra den 28. juni 2021. Gearingsgraden for koncernen var 5,3% ultimo 2019 mod 5,3% ultimo 2018.

Nye anbefalinger fra Basel (BIS)

I december 2017 færdiggjorde Bank for International Settlements (BIS) det, der ofte kaldes de nye Basel IV-anbefalinger. De fremtidige diskussioner i EU omkring implementeringen af Basel IV, vil have stor indflydelse på de nye reglers effekt på de fremtidige kapitalkrav til Jyske Bank.

Tilsynsdiamanten

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

Tilsynsdiamanten for Jyske Bank A/S

	2019	2018
Summen af store eksponeringer <175% af den egentlige kernekapital	84%	76%
Udlånsvækst <20% om året	-7%	-4%
Ejendomseksponering <25% af de samlede udlån	10%	10%
Funding ratio <1	0,52	0,55
Likviditetspejlemærke >100%	188%	171%

Jyske Bank A/S opfylder alle tilsynsdiamantens pejlemærker.

Tilsynsdiamanten for Jyske Realkredit A/S

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

Jyske Realkredit A/S opfylder alle tilsynsdiamantens pejlemærker.

Risiko- og kapitalstyring 2019

Yderligere information om Jyske Banks interne risiko- og kapitalstyring samt regulatoriske forhold fremgår af risikorapporten "Risk and Capital Management 2019", som findes på www.jyskebank.dk/ir/rating.

Samfundsansvar og bæredygtighed

Jyske Bank udpeger bæredygtige udlånsområder

Det er gennem vores rådgivning og produkt-udbud , vi som finansiel koncern kan gøre den største forskel. Derfor lancerer vi nu vores Green Finance Framework, der omfatter udlån i Jyske Bank-koncernen, som bidrager til en grøn og bæredygtig omstilling i samfundet.

Jyske Banks målsætninger og tiltag for udvalgte bæredygtige udlånsområder

Jyske Bank vil finansiere produktion af yderligere 2 TWh vedvarende elektricitet i 2025 – svarende til 6% af Danmarks produktion i 2018

Jyske Bank vil udvikle produkter, der hjælper og motiverer kunder med at energirenovere deres ejendomme

40% af nyudlån til finansiering af køre-tøjer i 2025 vil være til lav-emission køretøjer

ESG fact book 2019

De samlede oplysninger om koncernen vedrørende klima og miljø, sociale forhold og governance

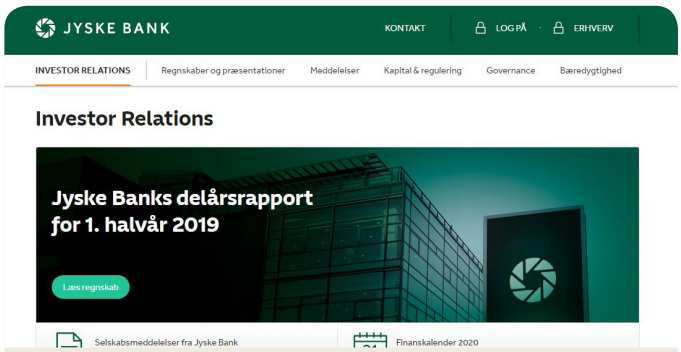
www.jyskebank.dk/ir/baeredygtighed

Skat

Jyske Bank er en væsentlig selskabsskattebidrager i Danmark

Jyske Bank koncernens skattebetalinger (mio. kr.)

	2015	2016	2017	2018	2019
Udgiftsført selskabsskat	342	745	833	640	937
Lønsumsafgift	263	296	312	297	314
Moms	123	119	128	123	116
Ejendomsskat	16	17	16	15	11
I alt	**744**	**1.177**	**1.289**	**1.075**	**1.378**



Ny hjemmeside for IR og Bæredygtighed

www.jyskebank.dk/ir

Målsætning om et CO_2-neutralt elforbrug

- CO_2-neutralt elforbrug inkl. bankens andel af JN Datas og Bankdatas elforbrug ved egen vedvarende energiproduktion fra 2021 frem-for den nuværende CO_2-afdækning gennem grønne el-certifikater.
- Jyske Bank har modtaget Finanstilsynets godkendelse til at erhverve en landbaseret vindmølle, som producerer ca. 16 gigawatt-timer om året.

Samfundsansvar og bæredygtighed

Jyske Banks vision er "Gør en forskel", og det gælder også den bæredygtige udvikling. Jyske Bank ønsker at drive en virksomhed, der optræder ansvarligt og fremmer bæredygtighed i overensstemmelse med Jyske Banks værdier og med hensyntagen til kunder, medarbejdere og aktionærer.

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 af de største finansielle koncerner i Danmark kan og vil Jyske Bank være en væsentlig aktør i forhold til at understøtte og facilitere samfundets bæredygtige udvikling. Det forudsætter indarbejdelsen af klima-og miljøhensyn samt sociale hensyn, respekt for menneskerettigheder og økonomisk ansvarlighed i Jyske Banks forretningsaktiviteter.

Det betyder, at der konkret arbejdes for:

- At fremme bæredygtig finansiering og investering
- 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 det bebyggede område som indsatsområde

For uddybende information om samfundsansvar og bæredygtighed henvises til www.jyskebank.dk/ir/baeredygtighed. Her findes også Redegørelse for samfundsansvar 2019, der bl.a. omhandler gennemførte aktiviteter og resultater i 2019 samt planlagte aktiviteter i 2020.

Jyske Bank støtter bl.a. følgende internationale organisationer og initiativer:

- UN Principles for Responsible Banking
- UN Global Compact
- UN Principles for Responsible Investment
- UN Environment Programme Finance Initiatives
- Dansif

Bæredygtighedsprogrammet

Jyske Banks bæredygtighedsprogram har til formål at udvikle og koordinere strategiske initiativer for bæredygtighed i Jyske Bank. Programmets initiativer vil over tid berøre alle dele af koncernens aktiviteter.

Forbedring af koncernens eksterne ESG-rapportering har været et fokusområde i 2019. I forbindelse med årsrapporteringen lanceres en opdateret udgave af Investor Relations hjemmesiden, hvor bæredygtighed og samfundsansvar er integreret med det formål at sikre en klar kommunikation herom til koncernens interessenter. En ESG Fact Book er tilgængelig på www.jyskebank/ir/baeredygtighed.

FN's Principles for Responsible Banking

Jyske Bank underskrev i efteråret 2019 FN's Principles for Responsible Banking (PRB).

Principperne understøtter en tilpasning af bankers forretningsstrategi og accelererer deres bidrag til at nå samfundets mål som udtrykt i FN's 17 verdensmål for bæredygtig udvikling. For Jyske Bank ligger det i naturlig forlængelse af, at Jyske Bank siden underskrivelsen af Global Compact i 2016 har arbejdet med udvalgte verdensmål i forbindelse med sociale projekter og klimaaftrykket som følge af koncernens egne aktiviteter. Sidstnævnte kan der læses mere om i redegørelse for samfundsansvar 2019.

Med PRB rettes fokus nu også mod den påvirkning Jyske Bank har gennem kundevendte aktivi-

teter, primært udlån og investeringer. Ved underskrivelse af PRB har Jyske Bank således påtaget sig at ville gennemføre en række aktiviteter i de kommende år med henblik på at bidrage yderligere til at nå FN's 17 verdensmål for bæredygtig udvikling.

En af de første PRB forpligtelser består i, at koncernen indenfor de første 18 måneder efter underskrivelsen af principperne bør have gennemført en impact analyse af koncernens forretningsmæssige aktivitetsområder ud fra et bæredygtighedsperspektiv. Analysearbejdet har til hensigt at identificere de 3-4 væsentligste udfordrede aktivitetsområder (såkaldte "negative impacts") og modsat også identificere de 3-4 væsentligste bæredygtige aktivitetsområder ("positive impacts").

Jyske Bank har gennemført en indledende impact analyse af koncernens indirekte påvirkning på udledningen af drivhusgasser som følge af sammensætningen af koncernens nuværende forretningsomfang.

Analysen har synliggjort, at en positiv effekt på udledningen af drivhusgas i dag skabes primært gennem Jyske Banks finansiering af og investeringer i:

1. Bæredygtige ejendomme (opførelse af nye ejendomme og renovering af eksisterende ejendomme).
2. Vedvarende energi
3. Bæredygtige transportmidler

De negative aktivitetsområder, hvor potentialet for at medvirke til vores kunders nedbringelse af drivhusgasudledning er størst, er ejendomme, transport og landbrug. Jyske Bank kan medvirke til nedbringelse ved at:

1. Rådgive om og finansiere mere energieffektive ejendomme (både private boliger og erhvervsejendomme).
2. Være med til at finansiere en omlægning af produktionsprocesser og en mere drivhusgas optimal jordudnyttelse og drift mv. indenfor landbrug og skovbrug.
3. Rådgive om og finansiere omlægningen til mere bæredygtige transportmidler.

Jyske Bank lancerer nu et rammeværk, "Jyske Bank Green Finance Framework", der omfatter grønne og bæredygtige udlånsområder i Jyske Bank. Fokus er ikke udelukkende på CO_2 udledning, men også på sektorer med bæredygtige tiltag. Aktuelt er der opstillet konkrete målsætninger for Vedvarende energi og Ren transport. Rammeværket vil være dynamisk for at kunne følge udviklingen i bæredygtighedsdagsordenen. Jyske Banks definition af bæredygtig finansiering, målsætninger og tiltag vil derfor løbende blive opdateret.

For uddybende information om PRB analysen og Jyske Bank Green Finance Framework henvises til www.jyskebank/ir/baeredygtighed.

Organisering

Organisatorisk er aktiviteter vedrørende samfundsansvar og bæredygtighed forankret i afdelingen IR og Bæredygtighed. Afdelingen har tillige ansvaret for koncernens Bæredygtighedsprogram, der har koncernens ordførende direktør som programejer.

Bæredygtighedsprogrammets styregruppe består af otte medlemmer af koncernledergruppen og er ansvarlig for at udvikle og koordinere strategiske initiativer for bæredygtighed i Jyske Bank. Implementeringen af programmets initiativer pågår i de respektive forretningsenheder.

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 ud af sin midte 6 medlemmer til koncernbestyrelsen på grundlag af nomineringsudvalgets anbefaling.

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 (medarbejdervalgte)

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 pt. 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 kontrol-

leres 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 Banks redegørelse for samfundsansvar samt andre redegørelser inden for områder så som ledelsesaflønning og aflønningspolitik.

Jyske Bank-aktien

Aktiekapitalen udgjorde ultimo 2019 nominelt 776 mio. kr. fordelt på 77,6 mio. stk. aktier à 10 kr. i én aktieklasse. Ultimo 2018 var antallet af aktier 84,9 mio. stk.

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 koncernens aktiekapital, kræver koncernens 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.

I vedtægterne fremgår, at ved udnyttelse af bemyndigelserne i §§ 4, stk. 2 og stk. 3, og § 5, stk. 1, og stk. 2, kan bestyrelsen samlet set forhøje koncernens aktiekapital med maksimalt nominelt 200 mio. kr. (20 mio. stk. aktier af nominelt 10 kr.).

Jyske Bank-aktien

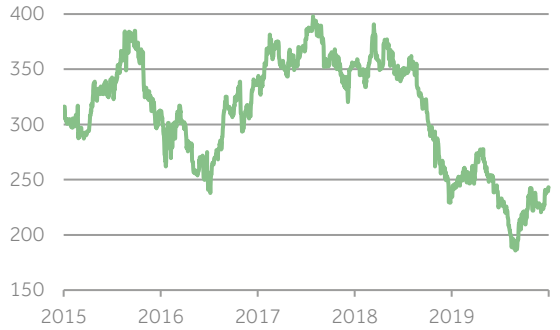
	2019	2018
Aktiekapital (mio. kr.)	776	849
Børskurs ultimo (kr. pr. aktie)	243	235
Markedsværdi ultimo (mia. kr.)	18,9	20,0
Årets resultat pr. aktie (kr.)	29,0	28,2
Indre værdi pr. aktie (kr.)	434	390
Kurs/indre værdi pr. aktie (kr.)	0,6	0,6

Kursudvikling og afkast

I 2019 steg Jyske Bank-aktien fra kurs 235 kr. til 243 kr., svarende til en stigning på 3%. I 2019 er der annonceret aktietilbagekøb for 2 mia. kr., hvoraf 1,6 mia. kr. er udloddet til aktionærer i form af tilbagekøbte aktier. Der er ikke udbetalt udbytte.

Aktien er noteret på Nasdaq Copenhagen og indgår i C25 indekset. Jyske Bank-aktien blev ved udgangen af 2019 dækket af 10 analytikere.

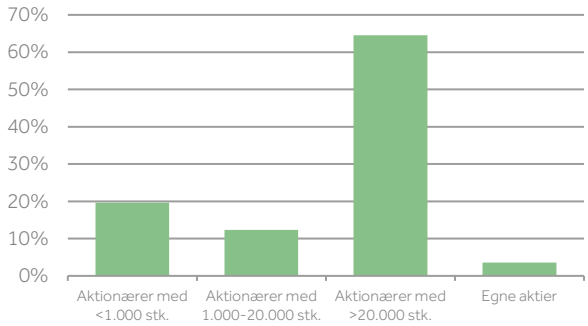
Jyske Bank-aktiens kursudvikling



Aktiekapitalens fordeling

Ultimo 2019 var antallet af aktionærer knap 172.000. Jyske Bank-aktien er kendetegnet ved at være fordelt blandt mange aktionærer, herunder mange Jyske Bank kunder. Omtrentligt 2/3 af aktiekapitalen ejes af danske investorer.

Aktionærer fordelt efter antal stk.



Én aktionær har meddelt Jyske Bank, at de ejer mere 5% af aktiekapitalen:

BRFholding a/s, Kgs. Lyngby, Danmark ejer 23,28% af aktiekapitalen (BRFholding a/s er et 100% ejet datterselskab af BRFfonden).

Generalforsamling

Den ordinære generalforsamling afholdes tirsdag den 24. marts 2020 i Silkeborg.

Øvrige informationer

For yderligere information henvises til www.jyskebank.dk. Her findes interview med Anders Dam, detaljerede finansielle informationer samt Jyske Banks Årsrapport 2019 og Risk and Capital Management 2019, 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 2019 og detaljerede finansielle informationer om Jyske Realkredit.

Finanskalender 2020

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

Finanskalender 2020	
5. maj	Delårsrapport 1. kvartal 2020
18. august	Delårsrapport 1. halvår 2020
3. november	Delårsrapport 1.-3. kvartal 2020

Bankaktiviteter

Resultatopgørelse i sammendrag (mio. kr.)	2019	2018	Indeks 19/18	4. kvt. 2019	3. kvt. 2019	2. kvt. 2019	1. kvt. 2019	4. kvt. 2018
Netto renteindtægter	2.301	3.091	74	550	568	590	593	725
Netto gebyr- og provisionsindtægter	2.968	1.706	174	802	816	721	629	454
Kursreguleringer	329	61	539	256	-63	-37	173	-23
Øvrige indtægter	120	223	54	34	-12	61	37	10
Basisindtægter	**5.718**	**5.081**	**113**	**1.642**	**1.309**	**1.335**	**1.432**	**1.166**
Basisomkostninger	4.530	3.983	114	1.089	1.150	1.131	1.160	1.006
Basisresultat før nedskrivninger	**1.188**	**1.098**	**108**	**553**	**159**	**204**	**272**	**160**
Nedskrivninger på udlån mv.	-138	32	-	-99	-33	-19	13	80
Basisresultat	**1.326**	**1.066**	**124**	**652**	**192**	**223**	**259**	**80**
Beholdningsresultat	-53	505	-	144	-136	-50	-11	-11
Resultat før skat	**1.273**	**1.571**	**81**	**796**	**56**	**173**	**248**	**69**

Balance i sammendrag, ultimo (mia. kr.)								
Udlån	128,7	118,4	109	128,7	125,7	123,8	118,8	118,4
- heraf bankudlån, traditionelle bankudlån	79,0	86,0	93	79,0	82,3	84,1	85,8	86,0
- heraf bankudlån, nye boligudlån	3,4	6,3	54	3,4	4,0	4,7	4,9	6,3
- heraf repoudlån	46,3	26,1	177	46,3	39,4	35,0	28,1	26,1
Aktiver i alt	242,6	225,8	107	242,6	248,8	244,4	242,4	225,8
Indlån	140,0	148,5	94	140,0	157,6	152,5	153,9	148,5
- heraf bankindlån	126,7	135,5	94	126,7	137,9	139,2	140,7	135,5
- heraf repoindlån og tripartyindlån	13,3	13,0	102	13,3	19,7	13,3	13,2	13,0
Udstedte obligationer	38,6	35,0	110	38,6	39,4	38,4	38,2	35,0

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 udgjorde 1.326 mio. kr. i 2019 og steg dermed 24% sammenholdt med 2018.

Resultatet for 2019 var positivt påvirket af den nye koncerninterne afregningsmodel mellem Jyske Bank og Jyske Realkredit. Ændringen medførte 1.223 mio. kr. højere formidlingsprovision, hvilket mere end opvejede 356 mio. kr. lavere netto renteindtægter og 386 mio. kr. højere basisomkostninger. Aftalen er nærmere beskrevet under afsnittet Realkreditaktiviteter.

Justeret for den nye afregningsmodel og effekter af ejendomssalg og medarbejderrelaterede hensættelser steg basisresultatet med 29% i 2019, primært forårsaget af højere kursreguleringer.

Basisindtægter

Netto renteindtægterne udgjorde 2.301 mio. kr. Korrigeret for den nye afregningsmodel faldt netto renteindtægter 434 mio. kr. i forhold til 2018, heraf kunne 109 mio. kr. henføres til lavere netto renteindtægter fra den strategiske balance- og risikostyring. Den resterende del af nedgangen i netto renteindtægterne var forårsaget af vigende lånefterspørgsel hos både privatkunder og erhvervskunder samt lavere marginaler på særligt bankudlån til erhvervskunder. Indlånsforretningen forblev under pres som følge af lavrentemiljøet, men viste fremgang mod slutningen af 2019. Slutteligt steg finansieringsomkostningerne som følge af NEP-kravet.

Netto gebyr- og provisionsindtægterne udgjorde 2.968 mio. kr. i 2019. Korrigeret for den nye koncerninterne afregningsaftale steg netto gebyr- og provisionsindtægter 2% i forhold til 2018. Udviklingen var understøttet af afkastafhængige honorarer og positive finansielle markeder. Lånesagsgebyrer

var negativt påvirket af, at hovedparten af boliglånene siden introduktionen af ét fælles produktsortiment i 3. kvt. 2018 udbetales via Jyske Realkredit.

Kursreguleringer udgjorde 329 mio. kr. mod 61 mio. kr. i 2018. Kursreguleringer var positivt påvirkede af stigende aktiekurser og en indsnævring af kreditspænd på danske realkreditobligationer i primært 1. kvt. 2019. Modsat påvirkede faldende lange markedsrenter og en fladere rentekurve negativt i perioden. Kursreguleringer på kunders forretninger vedrørende rentesikring havde indvirkning på -16 mio. kr. mod -6 mio. kr. i 2018.

Værdiregulering af sektoraktier påvirker kursreguleringer positivt med 120 mio. kr. mod 144 mio. kr. i 2018.

Den strategiske balance- og risikostyring påvirkede netto renteindtægter positivt med 133 mio. kr. og kursreguleringer negativt med 1 mio. kr. I 2018 var den positive påvirkning af netto renteindtægterne 242 mio. kr., hvorimod kursreguleringer påvirkede negativt med 125 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. Likviditetsporteføljen udgjorde 41,9 mia. kr. ultimo 2019.

Øvrige indtægter udgjorde 120 mio. kr. mod 223 mio. kr. i 2018. Nedgangen skyldes primært lavere gevinster fra ejendomssalg i 2019.

Basisomkostninger

Basisomkostninger udgjorde 4.530 mio. kr. i 2019. Korrigeret for en ny koncernintern serviceaftale og poster af engangskarakter var basisomkostninger tæt på uændrede i forhold til 2018. Den underliggende udvikling afspejler dermed, at faldet i antallet af medarbejdere opvejede det opadgående pres på medarbejderomkostninger som følge af overenskomstmæssig lønstigning og en forhøjet lønsumsafgift.

Nedskrivninger

Nedskrivninger på udlån mv. udgjorde en indtægt på 138 mio. kr. mod en udgift på 32 mio. kr. i 2018. Tilgangen af nye nedskrivningsengagementer har generelt været på et lavt niveau for både erhvervs- og privatkunder.

Beholdningsresultat

Beholdningsresultat udgjorde -53 mio. kr. mod 505 mio. kr. i 2018. Justeret for 544 mio. kr. i kursreguleringer og udbytte fra beholdningen af Nordjyske Bank-aktier i 2018 var beholdningsresultatet tæt på uforandret.

Beholdningsresultatet var negativt påvirket af en fladere rentekurve i 2019. Resultatet fra øvrige egenbeholdningsaktiviteter var modsat positivt, primært som følge af indsnævring af kreditspænd.

Forretningsomfang

Volumen i traditionelle bankudlån faldt 7,0 mia. kr. i forhold til ultimo 2018. Reklassificeringen af udlånsporteføljen i Jyske Bank (Gibraltar) Ltd. til aktiver i midlertidig besiddelse forklarede 1,4 mia. kr. af faldet. Den resterende del af faldet kan særligt henføres til lav lånefterspørgsel og investeringslyst hos erhvervskunder samt et fortsat fald i bankudlån til privatkunder. Nye boligudlån faldt på 2,9 mia. kr. som følge af overflytning til Jyske Realkredit.

Bankindlån faldt 8,8 mia. kr. sammenholdt med ultimo 2018. Nedgangen er delvist forårsaget af reklassificeringen af 4,0 mia. kr. i indlån fra Jyske Bank (Gibraltar) Ltd. til forpligtelser i afståelsesgrupper. Justeret for reklassificeringen faldt bankindlån med 7,2 mia. kr. i 4. kvartal 2019.

En kombination af positiv nettotilgang fra de fleste kundesegmenter og en gunstig udvikling på de finansielle markeder medførte, at forretningsomfanget i kapitalforvaltning steg til 171 mia. kr. fra 141 mia. kr. ultimo 2018.

4. kvartal 2019 mod 3. kvartal 2019

Resultat før skat steg til 796 mio. kr. i 4. kvartal 2019 fra 56 mio. kr. i 3. kvartal.

Netto renteindtægter faldt 3% i 4. kvartal, hvilket primært var forårsaget af en lavere volumen af bankudlån. Presset på netto renteindtægterne blev forstærket af lavere bidrag fra handelsaktiviteter samt marginalpres. Omvendt steg bidraget fra den strategiske balance- og risikostyring, mens marginalpresset mod slutningen af kvartalet blev modvirket af en bedring af indlånsmarginalen.

Netto gebyr- og provisionsindtægterne faldt 2% i 4. kvartal. Lavere formidlingsprovision fra realkreditaktiviteter mere end modvirkede således den positive effekt af årlige investeringsrelaterede produkt- og depotgebyrer og afkastafhængige honorarer på 33 mio. kr.

Kursreguleringer steg i 4. kvartal til 256 mio. kr. fra -63 mio. kr. Stigningen kunne i væsentlig grad henføres til højere lange markedsrenter og en stejlere rentekurve. Kursreguleringer på kunders forretninger vedrørende rentesikring gav en indtægt på 33 mio. kr.

Øvrige indtægter steg til 34 mio. kr. fra -12 mio. kr. i 3. kvartal, der var påvirket negativt af en værdiregulering af aktier.

Basisomkostninger faldt 5% fra 3. kvartal. Nedgangen kan henføres til, at de øvrige banker på Bankdata valgte at deltage i udviklingen af en ny digital relationsbank, lavere hensættelser til retssager og en tilpasning af medarbejderrelaterede hensættelser. Samlet havde disse forhold positiv indvirkning på 114 mio. kr.

I 4. kvartal blev 99 mio. kr. nedskrivninger tilbageført mod 33 mio. kr. i det forudgående kvartal. Udviklingen var delvist forårsaget af lavere nedskrivninger forbundet med ledelsesmæssige skøn på landbrug. Den underliggende kreditkvalitet forblev på et tilfredsstillende niveau.

Beholdningsresultatet steg til 144 mio. kr. fra -136 mio. kr. i 3. kvartal bl.a. som følge af en stejlere rentekurve og valutapositioner.

Realkreditaktiviteter

Resultatopgørelse i sammendrag (mio.kr.)

	2019	2018	Indeks 19/18	4. kvt. 2019	3. kvt. 2019	2. kvt. 2019	1. kvt. 2019	4. kvt. 2018
Bidragsindtægter mv.[1]	2.334	1.896	123	590	586	582	576	483
Øvrige netto renteindtægter	58	77	75	15	10	21	12	16
Netto gebyr- og provisionsindtægter	-641	256	-	-144	-200	-165	-132	74
Kursreguleringer	5	-94	-	-21	-23	23	26	-23
Øvrige indtægter	22	229	10	4	17	1	0	21
Basisindtægter	**1.778**	**2.364**	**75**	**444**	**390**	**462**	**482**	**571**
Basisomkostninger	310	730	42	77	76	78	79	178
Basisresultat før nedskrivninger på udlån mv.	**1.468**	**1.634**	**90**	**367**	**314**	**384**	**403**	**393**
Nedskrivninger på udlån mv.	35	369	9	41	-23	43	-26	-82
Resultat før skat	**1.433**	**1.265**	**113**	**326**	**337**	**341**	**429**	**475**

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

Balance i sammendrag (mia. kr.)

Realkreditudlån	337,5	326,3	103	337,5	338,7	336,9	333,3	326,3
Aktiver i alt	384,9	353,3	109	384,9	391,6	380,2	363,9	353,3
Udstedte obligationer	357,0	324,7	110	357,0	359,5	350,7	334,4	324,7

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.

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

Aftalen indebærer, at renteindtægter for fælles finansierede lån nu medtages brutto i posten Bidragsindtægter mv. Tidligere blev kun Jyske Realkredits indtjening for disse lån medtaget, idet den del af renten, der vedrørte Jyske Banks andel af indtjeningen, blev modregnet.

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

Resultat

Resultat før skat for realkreditaktiviteterne udgjorde 1.433 mio. kr. i 2019 mod 1.265 mio. kr. i 2018. Resultatet for 2018 er påvirket af implementeringen af IFRS 9-afledte nedskrivningsregler, som resulterede i en engangsregulering af nedskrivninger med 407 mio. kr. samt salget af domicilejendom, der medførte en regnskabsmæssig gevinst på 185 mio. kr. Resultat før skat for 2018 eksklusiv disse særlige poster udgjorde 1.487 mio. kr.

Basisindtægter

Basisindtægter udgjorde 1.778 mod 2.364 mio. kr. i 2018. Nedgangen skyldes primært introduktionen af en ny koncerninterne afregningsmodel, der trådte i kraft primo 2019.

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

Proforma opgørelse af bidragsindtægter mv. (mio. kr.)

	2019	2018	Indeks 19/18
Bidragsindtægter mv. iht. ny afregningsmodel	2.334	2.256	103

Bidragsindtægter mv. udgør 2.334 mio. kr. i 2019 mod proforma 2.256 mio. kr. i 2018 svarende til en stigning på 3%. Realkreditudlån opgjort til nominel værdi er i samme periode ligeledes vokset 3%. Bidragsindtægter blev således understøttet af stigende udlån for både privat- og erhvervskunder. Samtidig udviste de gennemsnitlige bidragssatser dog en let faldende tendens. Nettotilgangen af udlån på til privatkunder sker således typisk i produkter med fast rente, hvor bidragssatsen/risikoen er lavere, hvilket fører til et mindre fald i den gennemsnitlige bidragssats.

Øvrige netto renteindtægter består af renter af fondsbeholdningen samt diverse renteindtægter og udgør en indtægt på 58 mio. kr. i 2019 mod en indtægt på 77 mio. kr. i 2018.

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

Kursreguleringer udgjorde en indtægt på 5 mio. kr. i 2019 mod en udgift på 94 mio. kr. i 2018. Forskellen på 99 mio. kr. skyldes bl.a. positive kursreguleringer på obligationer vedrørende basisdriften, som er drevet af høj konverteringsaktivitet.

Øvrige indtægter udgjorde 22 mio. kr. i 2019 mod 229 mio. kr. i 2018. Faldet på 207 mio. kr. skyldes hovedsageligt, at der i 2018 blev realiseret en gevinst på 185 mio. kr. ved salg af Jyske Realkredits domicilejendom.

Basisomkostninger

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

Nedskrivninger

Nedskrivninger på udlån mv. udgjorde en udgift på 35 mio. kr. i 2019 mod en udgift på 369 mio. kr. i 2018, hvoraf 407 mio. kr. vedrørte IFRS 9 afledte effekter. Nedskrivningerne eksklusiv IFRS 9 afledte effekter udgjorde herefter en indtægt på 38 mio. kr. i 2018

I forhold til det samlede udlån udgjorde nedskrivninger 1 bp. i 2019 mod -1 bp. ekskl. IFRS 9-afledte effekter i 2018.

Den samlede nedskrivningssaldo udgjorde i alt 1.330 mio. kr. svarende til 0,4% af det samlede udlån ultimo 2019 mod 1.380 mio. kr. svarende til 0,4% af det samlede udlån ultimo 2018.

Forretningsomfang

Den positive udvikling i forretningsomfanget i realkreditaktiviteter forsatte i 2019, og udviste en vækst i udlån til dagsværdi til 337,5 mia. kr. ultimo 2019, svarende til 3,4%. En del af væksten skyldtes dog stigende obligationskurser, og væksten i det nominelle realkreditudlån udgjorde således 9,6 mia. kr. svarende til 3,0%.

Af stigningen i det nominelle udlån vedrørte 4,4 mia. kr. privatområdet og 5,2 mia. kr. erhvervsområdet.

For yderligere oplysninger vedrørende Jyske Realkredit henvises til Jyske Realkredits årsrapport for 2019, der kan findes på www.jyskerealkredit.dk.

4. kvartal 2019 mod 3. kvartal 2019

Resultat før skat udgjorde 326 mio. kr. i 4. kvartal mod 337 mio. kr. i 3. kvartal.

Bidragsindtægter mv. steg til 590 mio. kr. fra 586 mio. kr. i 3. kvartal. Stigningen skyldes hovedsageligt udlånsvækst. Øvrige netto renteindtægter steg til 15 mio. kr. fra 10 mio. kr.

Netto gebyr- og provisionsindtægter udgjorde en udgift på 144 mio. kr. i 4. kvartal mod en udgift på 200 mio. kr. i 3. kvartal. Formidlingsprovision overfor Jyske Bank faldt til 311 mio. kr. fra 400 mio. kr. som følge af færre gebyrindtægter og større modregning af konstaterede tab. Øvrige netto gebyr- og provisionsindtægter faldt til 166 mio. kr. fra 201 mio. kr., primært som følge af lavere refinansieringsomfang.

Kursreguleringer udgjorde en udgift på 21 mio. kr. mod en udgift på 23 mio. kr. i 3. kvartal. I 4. kvartal reduceredes de negative kursreguleringer fra den strategiske balance og risikostyring, men modsat faldt kursreguleringer på obligationer vedrørende basisdriften. Herefter var de samlede kursreguleringer næsten uændrede i 4. kvartal.

Øvrige indtægter udgjorde 4 mio. kr. mod 17 mio. kr. i 3. kvartal. Forskellen skyldes modtaget udbytte vedrørende en aktiebesiddelse i 3. kvartal.

Basisomkostninger udgjorde 77 mio. kr. i 4. kvartal i forhold til 76 mio. kr. i 3. kvartal.

Nedskrivninger udgjorde en udgift på 41 mio. kr. i 4. kvartal mod en indtægt på 23 mio. kr. i 3. kvartal. Nedskrivningerne var negativt påvirkede af forventede effekter af kommende regulering.

Leasingaktiviteter

Resultatopgørelse i sammendrag (mio.kr.)	2019	2018	Indeks 19/18	4. kvt. 2019	3. kvt. 2019	2. kvt. 2019	1. kvt. 2019	4. kvt. 2018
Netto renteindtægter	459	441	104	115	115	116	113	117
Netto gebyr- og provisionsindtægter	-16	11	-	-5	-5	-2	-4	8
Kursreguleringer	8	10	80	17	-9	6	-6	-3
Øvrige indtægter	12	11	109	3	2	-3	10	1
Indtægter fra operationel leasing (netto)	101	81	125	15	28	34	24	8
Basisindtægter	**564**	**554**	**102**	**145**	**131**	**151**	**137**	**131**
Basisomkostninger	189	183	103	47	49	47	46	48
Basisresultat før nedskrivninger	**375**	**371**	**101**	**98**	**82**	**104**	**91**	**83**
Nedskrivninger på udlån mv.	2	67	3	-6	26	-15	-3	31
Resultat før skat	**373**	**304**	**123**	**104**	**56**	**119**	**94**	**52**
Balance i sammendrag, ultimo (mia. kr.)								
Udlån	19,7	18,1	109	19,7	19,4	19,2	18,5	18,1
Aktiver i alt	22,1	20,8	106	22,1	22,1	21,9	21,2	20,8
Indlån	0,2	0,2	-	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 forhandlersamarbejder og partnerskaber. Sekundært er aktiviteterne rettet mod bilfinansiering i Sverige.

Resultat før skat

Basisindtægterne udgjorde 564 mio. kr. i 2019, svarende til en stigning på 2% i forhold til 2018.

Netto renteindtægter steg 4% til 459 mio. kr. Fremgangen er forårsaget af stigende udlån.

Netto gebyr- og provisionsindtægter var i 2019 påvirket af et højt aktivitetsniveau.

Indtægter fra operationel leasing steg i 2019 som følge af regulering af restværdier på en del af udlånsbalancen.

Forretningsomfang

Udlånet steg i 2019 6% til 19,7 mia. kr. Der forventes en fortsat positiv udvikling i udlånet i 2020.

4. kvartal 2019 mod 3. kvartal 2019

Basisindtægter steg i 4. kvartal til 145 mio. kr. fra 131 mio. kr. i 3. kvartal. Stigningen kan henføres til positive kursreguleringer og et øget forretningsomfang.

Basisomkostninger udgjorde 47 mio. kr. mod 49 mio. kr. i 3. kvartal.

Resultat før skat udgjorde 104 mio. kr. mod 56 mio. kr. i 3. kvartal 2019. 4. kvartal 2019 var præget af et mindre nedskrivningsbehov vedr. finansiel leasing. Der er således tilbageført nedskrivninger for 6 mio. kr. i 4. kvartal mod et nedskrivningsbehov på 26 mio. kr. i 3. kvartal.

Jyske Bank-koncernen

Resultatopgørelse og opgørelse af totalindkomst	35
Balance pr. 31. december	36
Egenkapitalopgørelse	37
Kapitalopgørelse	39
Pengestrømsopgørelse	40
Noter	41
Jyske Bank A/S	128

Note		Jyske Bank-koncernen	
	Mio. kr.	2019	2018
	Resultatopgørelse		
6, 7	Renteindtægter opgjort efter den effektive rentemetode	3.032	3.856
6, 7	Andre renteindtægter	7.006	6.811
6, 8	Renteudgifter	4.727	5.070
	Netto renteindtægter	5.311	5.597
9	Gebyrer og provisionsindtægter	2.734	2.325
9	Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	423	352
	Netto rente- og gebyrindtægter	7.622	7.570
10	Kursreguleringer	160	367
11	Øvrige indtægter	691	1.086
12	Udgifter til personale og administration	4.924	4.858
29, 30	Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	571	557
14	Nedskrivninger på udlån mv.	-101	468
	Resultat før skat	3.079	3.140
15	Skat	639	640
	Årets resultat	2.440	2.500
	Fordeles således:		
	Aktionærer i Jyske Bank A/S	2.284	2.373
	Indehavere af hybrid kernekapital (AT1)	156	127
	I alt	2.440	2.500
	Årets resultat pr. aktie		
16	Årets resultat pr. aktie, kr.	29,00	28,15
16	Årets resultat pr. aktie, kr. udvandet	29,00	28,15
	Foreslået udbytte pr. aktie, kr.	0	6,12
	Opgørelse af totalindkomst		
	Årets resultat	2.440	2.500
	Anden totalindkomst:		
	Poster, der ikke kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen:		
	Ejendomsopskrivninger	-15	148
	Skat af årets ejendomsopskrivninger	1	-29
	Aktuarmæssige tab og gevinster	-55	-7
	Skat af aktuarmæssige tab og gevinster	12	2
	Poster, der kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen:		
	Valutakursregulering af udenlandske enheder	38	-9
	Regnskabsmæssig sikring af udenlandske enheder	-38	9
	Skat af regnskabsmæssig sikring	8	-2
	Anden totalindkomst efter skat	-49	112
	Årets totalindkomst	2.391	2.612
	Fordeles således:		
	Aktionærer i Jyske Bank A/S	2.235	2.485
	Indehavere af hybrid kernekapital (AT1)	156	127
	I alt	2.391	2.612

Note		Jyske Bank-koncernen	
	Mio. kr.	2019	2018
	BALANCE		
	AKTIVER		
	Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	9.889	6.081
18	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	23.392	13.181
14,19, 20	Udlån til dagsværdi	339.906	330.975
14, 21	Udlån til amortiseret kostpris	145.994	131.822
23	Obligationer til dagsværdi	78.333	72.267
24	Obligationer til amortiseret kostpris	11.136	7.517
26	Aktier mv.	2.422	3.426
29	Immaterielle aktiver	1	5
30	Materielle aktiver	4.530	4.218
	Aktuelle skatteaktiver	168	285
31	Aktiver i midlertidig besiddelse med henblik på salg	2.476	580
32	Andre aktiver	31.491	29.590
	Aktiver i alt	649.738	599.947
	PASSIVER		
	Forpligtelser		
33	Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	29.278	16.309
34	Indlån	140.235	148.701
35	Udstedte obligationer til dagsværdi	357.037	324.724
	Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	38.556	35.039
31	Forpligtelser i afståelsesgrupper med henblik på salg	4.037	0
36	Andre forpligtelser	39.189	34.842
37	Hensatte forpligtelser	1.369	1.681
38	Efterstillede kapitalindskud	4.327	4.319
	Forpligtelser i alt	614.028	565.615
	Egenkapital		
39	Aktiekapital	776	849
	Opskrivningshenlæggelser	205	316
	Valutaomregningsreserve	0	0
	Overført overskud	31.472	30.101
	Foreslået udbytte	0	520
	Aktionærer i Jyske Bank A/S	32.453	31.786
	Indehavere af hybrid kernekapital (AT1)	3.257	2.546
	Egenkapital i alt	35.710	34.332
	Passiver i alt	649.738	599.947

Jyske Bank-koncernen

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 2019	849	316	0	30.101	520	31.786	2.546	34.332
Årets resultat	0	0	0	2.284	0	2.284	156	2.440
Anden totalindkomst:								
Omregning af udenlandske enheder	0	0	38	0	0	38	0	38
Hedge af udenlandske enheder	0	0	-38	0	0	-38	0	-38
Årets ejendomsopskrivninger	0	-15	0	0	0	-15	0	-15
Realiserede ejendomsopskrivninger mv.	0	-97	0	97	0	0	0	0
Aktuarmæssige tab og gevinster	0	0	0	-55	0	-55	0	-55
Skat af anden totalindkomst	0	1	0	20	0	21	0	21
Anden totalindkomst efter skat	0	-111	0	62	0	-49	0	-49
Årets totalindkomst	0	-111	0	2.346	0	2.235	156	2.391
Udstedelse af hybrid kernekapital	0	0	0	0	0	0	716	716
Transaktionsomkostninger	0	0	0	-7	0	-7	0	-7
Betalte renter af hybrid kernekapital	0	0	0	0	0	0	-147	-147
Valutakursregulering	0	0	0	14	0	14	-14	0
Udbetalt udbytte	0	0	0	0	0	0	0	0
Udbytte, egne aktier	0	0	0	0	0	0	0	0
Foreslået udbytte tilbageført	0	0	0	520	-520	0	0	0
Nedsættelse af aktiekapital	-73	0	0	73	0	0	0	0
Køb af egne aktier	0	0	0	-2.592	0	-2.592	0	-2.592
Salg af egne aktier	0	0	0	1.017	0	1.017	0	1.017
Transaktioner med ejere	-73	0	0	-975	-520	-1.568	555	-1.013
			0					
Egenkapital 31. december 2019	**776**	**205**	**0**	**31.472**	**0**	**32.453**	**3.257**	**35.710**

* 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 DKK 500 mio. 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. Jyske Bank udstedte i april 2019 SEK 1 mia. AT1 med mulighed for førtidsindfrielse tidligst april 2024. Udstedelsen forrentes med STIBOR+5% frem til april 2024. For alle AT1 udstedelser gælder, at lånene vil blive nedskrevet, såfremt den egentlige kernekapital i Jyske Bank A/S eller Jyske Bankkoncernen 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 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
Anden totalindkomst:								
Omregning af udenlandske enheder	0	0	-9	0	0	-9	0	-9
Hedge af udenlandske enheder	0	0	9	0	0	9	0	9
Årets ejendomsopskrivninger	0	148	0	0	0	148	0	148
Realiserede ejendomsopskrivninger mv.	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**

	Jyske Bank-koncernen	
Mio. kr.	**2019**	2018
Kapitalopgørelse		
Aktionærernes egenkapital	**32.453**	31.786
Aktietilbagekøbsprogram, ej udnyttet ramme	**-404**	0
Foreslået udbytte	**0**	-520
Immaterielle aktiver	**-1**	-5
Udskudte skatteforpligtelser vedr. immaterielle aktiver	**0**	1
Forsigtig værdiansættelse	**-366**	-296
Øvrige fradrag	**-27**	-18
Egentlig kernekapital	**31.655**	30.948
Hybrid kernekapital (AT1) efter reduktion	**3.619**	3.047
Kernekapital	**35.274**	33.995
Ansvarlig lånekapital efter reduktion	**3.763**	3.699
Kapitalgrundlag	**39.037**	37.694
Vægtet risikoeksponering med kreditrisiko mv.	**153.912**	158.390
Vægtet risikoeksponering med markedsrisiko	**11.606**	13.156
Vægtet risikoeksponering med operationel risiko	**15.930**	16.887
Vægtet risikoeksponering i alt	**181.448**	188.433
Kapitalkrav fra Søjle I	**14.516**	15.075
Kapitalprocent	**21,5**	20,0
Kernekapitalprocent	**19,4**	18,0
Egentlig kernekapitalprocent	**17,4**	16,4

For opgørelse af det individuelle solvensbehov henvises til risikorapporten, Risk and Capital Management 2019, eller www.jyskebank.dk/ir/rating.

Risk and Capital Management 2019 er ikke omfattet af revision.

	Jyske Bank-koncernen	
Pengestrømsopgørelse (mio. kr.)	**2019**	2018
Årets resultat	**2.440**	2.500
Reguleringer for ikke-likvide driftsposter mv.		
Nedskrivninger på udlån mv.	**-101**	468
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	**571**	557
Urealiserede kursreguleringer af værdipapirer	**-107**	89
Urealiserede kursreguleringer af kapitalinteresser	**41**	15
Ikke betalte og modtagne renter	**-218**	-257
Øvrige ikke betalte driftsposter	**245**	-516
Udgiftsført skat	**639**	640
Betalt skat	**-815**	-567
I alt	**2.695**	2.929
Ændring i driftskapitalen		
Udlån	**-23.002**	-15.592
Indlån	**-8.466**	-11.322
Udstedte obligationer	**35.830**	18.242
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	**33**	100
Gæld til kreditinstitutter	**12.969**	-1.650
Øvrige aktiver og forpligtelser	**-4.442**	-3.943
I alt	**12.922**	-14.165
Pengestrømme fra driftsaktivitet	**15.617**	-11.236
Modtaget udbytte	**57**	134
Køb af materielle aktiver	**-1.595**	-982
Salg af materielle aktiver	**1.066**	1.477
Køb af immaterielle aktiver	**0**	0
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	**-472**	629
Optagelse af hybrid kernekapital	**709**	0
Betalte renter af hybrid kernekapital	**-147**	-128
Udbetalt udbytte	**0**	-1.047
Udbytte, egne aktier	**0**	49
Køb af egne aktier	**-2.592**	-2.637
Salg af egne aktier	**1.017**	1.350
Optagelse og indfrielse af efterstillede kapitalindskud	**-11**	-11
Afdrag på leasinggæld	**-69**	0
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	**-1.093**	-2.424
Årets pengestrøm	**14.052**	-13.031
Likvider primo	**19.224**	32.255
Likvider ultimo	**33.276**	19.224
Likvider ultimo omfatter:		
Kassebeholdning mv.	**9.889**	6.081
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker under 3 mdr. forfald, jf. note 17	**23.387**	13.143
Likvider ultimo	**33.276**	19.224
Forpligtelser fra finansieringsaktivitet*	Efterstillede kapitalindskud	
Indregnet værdi primo	4.319	4.323
Ændring i valutakurser	-10	-20
Ændring i dagsværdi af den sikrede renterisiko	29	27
Pengestrøm fra indfrielser	-11	-11
Indregnet værdi ultimo	**4.327**	**4.319**

*Leasinggæld fra finansieringsaktivitet primo 2019: 429 mio. kr., årets rente: 9 mio. kr., årets afdrag: 69 mio. kr., leasinggæld ultimo 2019: 369 mio. kr.

Noteoversigt

Nr.	Note	Side
1	Nøgletal	42
2	Segmentregnskab	43
3	Segmentoplysninger, indtægter fordelt på produkter	46
4	Segmentregnskab, geografisk	46
5	Segmentoplysninger, omsætning fordelt på lande	47
6	Netto renteindtægter mv. og kursreguleringer	48
7	Renteindtægter	49
8	Renteudgifter	49
9	Gebyrer og provisionsindtægter	49
10	Kursreguleringer	50
11	Øvrige indtægter	50
12	Udgifter til personale og administration	51
13	Revisionshonorar	53
14	Nedskrivninger på udlån og hensættelser på garantier	54
15	Skat	61
16	Resultat pr. aktie	61
17	Kontraktuel restløbetid	62
18	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	63
19	Udlån til dagsværdi	64
20	Udlån til dagsværdi fordelt på ejendomskategorier	64
21	Udlån til amortiseret kostpris og garantier fordelt på brancher	65
22	Dagsværdi af sikkerheder for udlån og garantier	66
23	Obligationer i alt til dagsværdi	68
24	Obligationer til amortiseret kostpris	68
25	Sikkerhedsstillelse	69
26	Aktier mv.	69
27	Beholdning af egne aktier	70
28	Efterstillede tilgodehavender	70
29	Immaterielle aktiver	70
30	Materielle aktiver	71
31	Aktiver i midlertidig besiddelse	72
32	Andre aktiver	73
33	Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	74
34	Indlån	74
35	Udstedte obligationer til dagsværdi	74
36	Andre forpligtelser	75
37	Hensatte forpligtelser	75
38	Efterstillede kapitalindskud	79
39	Aktiekapital	79
40	Overdragne finansielle aktiver som fortsat indregnes i balancen	79
41	Eventualforpligtelser	81
42	Andre eventualforpligtelser	81
43	Modregning	82
44	Klassifikation af finansielle instrumenter	83
45	Noter vedrørende dagsværdi	84
46	Dagsværdi af finansielle aktiver og forpligtelser	86
47	Dagsværdihierarki	87
48	Risikoeksponering	89
49	Risikostyring og risikoorganisation	89
50	Kreditrisiko	90
51	Maksimal krediteksponering	95
52	Forfaldsmatrice uudnyttede uigenkaldelige kredittilsagn, variabel rente	95
53	Udlån og garantidebitorer fordelt på lande og kundegrupper	96
54	Markedsrisiko	97
55	Renterisiko valuta- og varighedsopdelt	98
56	Renterisiko produkt- og varighedsopdelt	99
57	Valutarisiko	100
58	Aktierisici	100
59	Regnskabsmæssig sikring	101
60	Afledte finansielle instrumenter	103
61	Likviditetsrisiko	105
62	Operationel risiko	108
63	Transaktioner med nærtstående parter	109
64	Leasing som leasingtager	110
65	Leasing som leasinggiver	110
66	Koncernoversigt	114
67	Kapitalandele i associerede og fælleskontrollerede virksomheder	115
68	Anvendt regnskabspraksis	116
69	Nøgletalsdefinitioner	127

Note		Jyske Bank-koncernen				
		2019	2018	2017	2016	2015
1	**Nøgletal**					
	Resultat før skat pr. aktie (kr.)*	**37,11**	35,74	44,42	42,04	33,74
	Årets resultat pr. aktie (kr.)*	**29,00**	28,15	34,66	33,49	26,07
	Årets resultat (udvandet) pr. aktie (kr.)*	**29,00**	28,15	34,66	33,49	26,07
	Basisresultat pr. aktie (kr.)*	**37,79**	29,76	38,03	36,58	29,11
	Ultimokurs pr. aktie (kr.)	**243**	235	353	337	312
	Indre værdi pr. aktie (kr.)*	**434**	390	374	348	317
	Kurs/indre værdi pr. aktie (kr.)*	**0,56**	0,60	0,95	0,97	0,98
	Kurs/resultat pr. aktie*	**8,4**	8,4	10,2	10,1	12,0
	Foreslået udbytte pr. aktie (kr.)	**0**	6,12	5,85	5,25	5,25
	Udbetalt udbytte pr. aktie (kr.)	**0**	11,74	10,85	5,25	0
	Udestående antal aktier i omløb (1.000 stk.)	**74.841**	81.536	85.705	89.200	94.669
	Gennemsnitlig antal aktier i omløb (1.000 stk.)	**78.771**	84.282	88.010	92.388	94.958
	Kapitalprocent	**21,5**	20,0	19,8	18,3	17,0
	Kernekapitalprocent	**19,5**	18,0	18,0	17,7	16,5
	Egentlig kernekapitalprocent	**17,4**	16,4	16,4	16,5	16,1
	Resultat før skat i pct. af gns. egenkapital*	**9,1**	9,5	12,4	12,7	11,1
	Årets resultat i pct. af gns. egenkapital*	**7,1**	7,6	9,7	10,1	8,6
	Indtjening pr. omkostningskrone	**1,6**	1,5	1,7	1,7	1,5
	Renterisiko (%)	**0,5**	1,0	0,8	1,0	1,4
	Valutaposition	**12,8**	8,2	4,6	4,0	5,4
	Valutarisiko (%)	**0,0**	0,1	0,1	0,0	0,1
	Liquidity Coverage Ratio (LCR) (%)	**253**	219	189	193	149
	Summen af store eksponeringer (%) **	**95,1**	86,2	-	-	-
	Akkumuleret nedskrivningsprocent	**1,0**	1,1	1,1	1,3	1,6
	Årets nedskrivningsprocent	**0,0**	0,1	0,0	0,0	0,3
	Årets udlånsvækst eksklusiv repoudlån (%)	**0,7**	3,9	8,1	9,6	4,5
	Udlån i forhold til indlån	**3,5**	3,1	2,8	2,8	2,8
	Udlån i forhold til egenkapital	**13,6**	13,5	12,9	13,0	13,2
	Afkastningsgrad	**0,4**	0,4	0,5	0,6	0,5
	Antal heltidsmedarbejdere ultimo året	**3.614**	3.723	3.971	3.981	4.021
	Antal heltidsmedarbejdere gns. i året	**3.690**	3.838	3.993	3.997	4.119

Der henvises til nøgletalsdefinitioner jf. note 69.

*Nøgletal er beregnet, som om den hybride kernekapital (AT1) regnskabsmæssigt behandles som en forpligtelse.
**Opgørelse af summen af store eksponeringer er ændret i 2018. Sammenligningstal for 2015-2017 er ikke beregnet.

.

Note					Jyske Bank-koncernen
	Mio. kr.				
2	**Segmentregnskab**	Bank-aktiviteter	Realkredit-aktiviteter	Leasing-aktiviteter	Jyske Bank-koncernen i hovedtal*
	2019				
	Netto renteindtægter	2.301	2.392	459	5.152
	Netto gebyr- og provisionsindtægter	2.968	-641	-16	2.311
	Kursreguleringer	329	5	8	342
	Øvrige indtægter	120	22	12	154
	Indtægter fra operationel leasing (netto)	0	0	101	101
	Basisindtægter	**5.718**	**1.778**	**564**	**8.060**
	Basisomkostninger	4.530	310	189	5.029
	Basisresultat før nedskrivninger på udlån mv.	**1.188**	**1.468**	**375**	**3.031**
	Nedskrivninger på udlån mv.	-138	35	2	-101
	Basisresultat	**1.326**	**1.433**	**373**	**3.132**
	Beholdningsresultat	-53	0	0	-53
	Resultat før skat	**1.273**	**1.433**	**373**	**3.079**
	Udlån	128.700	337.549	19.651	485.900
	- heraf realkreditudlån	0	337.549	0	337.549
	- heraf bankudlån	82.437	0	19.651	102.088
	- heraf repoudlån	46.263	0	0	46.263
	Aktiver i alt	242.583	384.899	22.256	649.738
	Indlån	140.007	0	228	140.235
	- heraf bankindlån	126.711	0	228	126.939
	- heraf repoindlån og tripartyindlån	13.296	0	0	13.296
	Udstedte obligationer	38.555	357.038	0	395.593
	2018				
	Netto renteindtægter	3.091	1.973	441	5.505
	Netto gebyr- og provisionsindtægter	1.706	256	11	1.973
	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

* Sammenhængen fra resultatposter i Jyske Bank-koncernen i hovedtal og til resultatopgørelsen side 35 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 serviceydelser 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 2019 fordelt på basis- og beholdningsresultat fremgår nedenfor.

Fordeling af årets resultat

Mio. kr.	2019				2018			
	Basis-resultat	Behold-nings-resultat	Re-klassi-fikation	IFRS i alt	Basis-resultat	Behold-nings-resultat	Re-klassi-fikation	IFRS i alt
Netto renteindtægter	5.152	101	58	**5.311**	5.505	105	-13	**5.597**
Netto gebyr- og provisionsindtægter	2.311	0	0	**2.311**	1.973	0	0	**1.973**
Kursreguleringer	342	-124	-58	**160**	-23	377	13	**367**
Øvrige indtægter	154	2	19	**175**	463	55	32	**550**
Indtægter fra operationel leasing (netto)	101	0	415	**516**	81	0	455	**536**
Indtægter	**8.060**	**-21**	**434**	**8.473**	**7.999**	**537**	**487**	**9.023**
Omkostninger	5.029	32	434	**5.495**	4.896	32	487	**5.415**
Resultat før nedskrivninger på udlån mv.	**3.031**	**-53**	**0**	**2.978**	**3.103**	**505**	**0**	**3.608**
Nedskrivninger på udlån mv.	-101	0	0	**-101**	468	0	0	**468**
Resultat før skat	**3.132**	**-53**	**0**	**3.079**	**2.635**	**505**	**0**	**3.140**

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.

Note	Jyske Bank-koncernen

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 35.

Reklassifikation omfatter følgende forhold

- Udgifter på 58 mio. kr. (2018: indtægter på 13 mio. kr.) fra kursreguleringer vedrørende balanceprincippet i Jyske Realkredit reklassificeres fra kursreguleringer til renteindtægter.
- Indtægter på 19 mio. kr. (2018: 32 mio. kr.) fra ekstern omsætning reklassificeres fra indtægter til modregning i omkostninger
- Driftsafskrivninger på 415 mio. kr. (2018: 455 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 156 mio. kr. (2018: 127 mio. kr.), og nævneren beregnes som egenkapitalen eksklusiv hybrid kernekapital (AT1) på 3.257 mio. kr. (2018: 2.546 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 3.257 mio. kr. (2018: 2.546 mio. kr.)

Note		Jyske Bank-koncernen	
	Mio. kr.	**2019**	2018
3	**Segmentoplysninger, indtægter fordelt på produkter**		
	Erhverv	**2.970**	3.030
	Privat	**2.197**	2.183
	Handelsindtægter	**1.757**	2.036
	Øvrige	**1.590**	1.774
	I alt	**8.514**	9.023

Erhvervsprodukter omfatter rente- og gebyrindtjening fra aktiviteter med erhvervskunder. Privatprodukter omfatter rente- og gebyrindtjening fra aktiviteter med privatkunder. Handelsindtægter omfatter indtjening fra rente- og valutaprodukter samt kurtage.

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

4 **Segmentoplysninger, indtægter fordelt på geografi**

Koncernens sum af netto rente- og gebyrindtægter og kursreguleringer udgør 7.782 mio. kr. (2018: 7.937 mio. kr.), som fordeles med 7.649 mio. kr. (2018: 7.785 mio. kr.) på Danmark og med 133 mio. kr. (2018: 152 mio. kr.) på International.

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

Mio. kr.

5 **Segment oplysninger, omsætning fordelt på lande**

2019	Omsæt-ning	Resultat før skat	Skat	Årets resultat	Offentlige tilskud	Heltids-medar-bejdere, ultimo
Danmark	13.311	3.043	636	2.407	0	3.524
Gibraltar	131	35	3	32	0	81
Tyskland	5	1	0	1	0	9
Spanien	0	0	0	0	0	0
I alt	**13.447**	**3.079**	**639**	**2.440**	**0**	**3.614**
2018						
Danmark	13.909	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	14.062	3.140	640	2.500	0	3.723

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
2019						
Finansielle porteføljer til amortiseret kostpris						
Tilgodehavender og gæld til kreditinstitutter og centralbanker	-3	82	-85	0	311	226
Udlån og indlån	2.410	-31	2.441	0	-340	2.101
Obligationer	113	0	113	0	66	179
Udstedte obligationer	0	185	-185	0	-19	-204
Efterstillede kapitalindskud	0	96	-96	0	23	-73
Andre finansielle instrumenter	2	8	-6	0	0	-6
I alt	2.522	340	2.182	0	41	2.223
Finansielle porteføljer til dagsværdi gennem resultatet						
Obligationer	413	0	413	0	311	724
Aktier mv.	0	0	0	57	639	696
Afledte finansielle instrumenter	379	-37	416	0	-439	-23
I alt	792	-37	829	57	511	1.397
Finansielle porteføljer designeret til dagsværdi gennem resultatet						
Udlån	5.854	0	5.854	0	1.634	7.488
Udstedte obligationer	0	3.554	-3.554	0	-2.026	-5.580
I alt	5.854	3.554	2.300	0	-392	1.908
Netto renteindtægter mv. og kursreguleringer i alt	**9.168**	**3.857**	**5.311**	**57**	**160**	**5.528**
2018						
Finansielle porteføljer til amortiseret kostpris						
Tilgodehavender og gæld til kreditinstitutter og centralbanker	18	95	-77	0	504	427
Udlån og indlån	3.093	-61	3.154	0	-361	2.793
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	3.196	253	2.943	0	-31	2.912
Finansielle porteføljer til dagsværdi						
Obligationer	449	0	449	0	-251	198
Aktier mv.	0	0	0	134	1.044	1.178
Afledte finansielle instrumenter	316	87	229	0	-268	-39
I alt	765	87	678	134	525	1.337
Finansielle porteføljer designeret til dagsværdi gennem resultatet						
Udlån	5.999	0	5.999	0	-378	5.621
Udstedte obligationer	0	4.023	-4.023	0	251	-3.772
I alt	5.999	4.023	1.976	0	-127	1.849
Netto renteindtægter mv. og kursreguleringer i alt	**9.960**	**4.363**	**5.597**	**134**	**367**	**6.098**

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 2019 var valutakursregulering inkl. handelsindtjening 156 mio. kr. (2018: 162 mio. kr.).

Note		Jyske Bank-koncernen	
	Mio. kr.	2019	2018
7	**Renteindtægter**		
	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	-3	18
	Udlån	6.490	7.437
	Bidrag	1.774	1.655
	Obligationer	704	786
	Afledte finansielle instrumenter i alt	379	316
	Heraf valutakontrakter	509	229
	Heraf Rentekontrakter	-130	87
	Øvrige	2	1
	I alt	9.346	10.213
	Renter af egne realkreditobligationer modregnet i renter af udstedte obligationer	178	253
	I alt efter modregning af negative renteindtægter	9.168	9.960
	Negative renteindtægter modregnet i renteindtægter	346	206
	Negative renteudgifter modregnet i renteudgifter	524	501
	I alt før modregning af negative renter	10.038	10.667

Negative renteindtægter udgør 346 mio. kr. (2018: 206 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	82	95
	Indlån	-31	-61
	Udstedte obligationer	3.917	4.394
	Efterstillede kapitalindskud	96	101
	Andet	-29	87
	I alt	4.035	4.616
	Renter af egne realkreditobligationer modregnet i renter af udstedte obligationer	178	253
	I alt efter modregning af negative renteudgifter	3.857	4.363
	Negative renteudgifter modregnet i renteudgifter	524	501
	Negative renteindtægter modregnet i renteindtægter	346	206
	I alt før modregning af negative renter	4.727	5.070

Negative renteudgifter udgør 524 mio. kr. (2018: 501 mio. kr.), og vedrører primært repoforretninger samt indlån og udstedte obligationer. 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	1.454	1.225
	Betalingsformidling	212	213
	Lånesagsgebyrer	503	371
	Garantiprovision	114	108
	Øvrige gebyrer og provisioner	451	408
	Modtagne gebyrer og provisionsindtægter i alt	2.734	2.325
	Afgivne gebyrer og provisionsudgifter i alt	423	352
	Gebyrer og provisionsindtægter netto	2.311	1.973

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 2.734 mio. kr. med fradrag af årets afgivne gebyrer og provisionsudgifter på 423 mio. kr. udgør årets netto gebyrer og provisionsindtægter på 2.311 mio. kr. (2018: 1.973 mio. kr.).
Disse indregnes i segmentregnskabet for bankens tre forretningsområder, jf. note 2.
Modtagne lånesagsgebyrer tilknyttet finansielle instrumenter, der måles til amortiseret kostpris, udgør 216 mio. kr. (2018: 266 mio. kr.).
Gebyrer og provisionsindtægter fra forvaltningsaktiviteter og andre betroede aktiviteter, som indebærer forvaltning eller Investering af aktiver på vegne af enkeltpersoner, fonde, pensionskasser og andre institutioner udgør 742 mio. kr. (2018: 718 mio. kr.)

Note		Jyske Bank-koncernen	
	Mio. kr.	2019	2018
10	**Kursreguleringer**		
	Udlån til dagsværdi	1.634	-378
	Obligationer	-63	-646
	Øvrige finansielle investeringsaktiver	274	559
	Valuta	156	162
	Valuta-, rente-, aktie-, råvare- og andre kontrakter samt andre afledte finansielle instrumenter	166	436
	Udstedte obligationer	-2.002	260
	Øvrige aktiver og forpligtelser	-5	-26
	I alt	160	367
11	**Øvrige indtægter**		
	Drift af fast ejendom	47	64
	Fortjeneste ved salg af ejendomme og driftsmidler	35	299
	Indtægter fra operationel leasing[1]	516	536
	Udbytte af aktier mv.	57	134
	Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	-41	-15
	Øvrige indtægter	77	68
	I alt	691	1.086

[1]) Omkostninger vedrørende operationel leasing påvirker regnskabsposten af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver med 415 mio. kr. i 2019 mod 455 mio. kr. i 2018.

Note		Jyske Bank-koncernen	
	Mio. kr.	2019	2018
12	**Udgifter til personale og administration**		
	Personaleudgifter		
	Lønninger mv.	2.410	2.353
	Pensioner	272	280
	Udgifter til social sikring	338	313
	I alt	3.020	2.946
	Lønninger og vederlag til direktion, bestyrelse og repræsentantskab		
	Direktion *	35	37
	Bestyrelse	8	6
	Repræsentantskab	3	3
	I alt	46	46

*Direktionens løn og vederlag inkluderer værdi af fri bil og andre frie goder samt årets optjente seniorgodtgørelse på 1,4 mio. kr. (2018: 1,4 mio. kr.), jf. senere oplysning i noten. Variabel løn til direktionen udgør i alt 0,0 mio. kr. (2018: 0,4 mio. kr.).

Honorar til bestyrelsen		
Sven Buhrkall	1,7	1,5
Kurt Bligaard Pedersen	1,0	0,9
Rina Asmussen	0,7	0,6
Philip Baruch	0,7	0,6
Jens A. Borup	0,8	0,8
Anker Laden-Andersen (indtrådt 26.03.2019)	0,4	0,0
Keld Norup	0,6	0,6
Per Schnack (indtrådt 26.03.2019)	0,4	0,0
Johnny Christensen (indtrådt 20.03.2018)	0,4	0,3
Marianne Lillevang	0,6	0,5
Christina Lykke Munk	0,5	0,4
Haggai Kunisch (udtrådt 20.03.2018)	0,0	0,1
I alt	7,8	6,3

Ud over det faste honorar ydes et udvalgshonorar til medlemmer af bestyrelsens udvalg. Ud af bestyrelsens aflønning udgør udvalgs- og repræsentantskabshonorarer i alt 3,2 mio. kr. i 2019 mod 2,6 mio. kr. i 2018, der indgår i ovennævnte beløb. Bestyrelsen modtager ikke variabel løn.

Direktionens udbetalte vederlag		
Anders Dam	9,9	9,8
Niels Erik Jakobsen	7,8	7,7
Peter Schleidt	8,1	7,7
Per Skovhus	7,9	7,9
Leif F. Larsen (fratrådt 30.04.2018)	0,0	3,1
I alt	33,7	36,2

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

Direktionen har i 2019 optjent yderligere seniorgodtgørelse i Jyske Banks Pensionstilskudsfond, som udbetales ved pensionering.

Mio. kr.

12 **Udgifter til personale og administration, fortsat**

Direktionens samlede vederlag

2019	Anders Dam	Niels Erik Jakobsen	Peter Schleidt	Per Skovhus	Leif F. Larsen	I alt
Udbetalte vederlag	9,9	7,8	8,1	7,9	0,0	33,7
Årets optjening af seniorgodtgørelse	0,1	0,1	0,6	0,6	0,0	1,4
I alt	**10,0**	**7,9**	**8,7**	**8,5**	**0,0**	**35,1**
2018						
Udbetalte vederlag	9,8	7,7	7,7	7,9	3,1	36,2
Årets optjening af seniorgodtgørelse	0,1	0,1	0,6	0,6	0,0	1,4
I alt	9,9	7,8	8,3	8,5	3,1	37,6

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 aktuarmæssigt 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 37 og 63 for yderligere oplysninger.

Note	Mio. kr.	Jyske Bank-koncernen 2019	2018
12	**Udgifter til personale og administration, fortsat**		
	Øvrige administrationsudgifter		
	IT-udgifter	1.296	1.323
	Andre driftsudgifter	125	125
	Andre administrationsudgifter	440	418
	I alt	1.861	1.866
	Udgifter til personale og administration i alt	4.924	4.858
	Det gennemsnitlige antal beskæftigede i regnskabsåret omregnet til heltidsbeskæftigede	3.690	3.838
	Det gennemsnitlige antal medlemmer af direktionen	4,0	4,3
	Det gennemsnitlige antal medlemmer af bestyrelsen	10,5	9,0
	Specifikation af lønninger mv.		
	Lønninger og andre kortfristede personaleydelser	2.405	2.349
	Andre langsigtede personaleydelser	5	4
	I alt	2.410	2.353
	Aflønning til risikotagere		
	Antal medlemmer i årets løb	116	113
	Antal medlemmer ved årets udgang	92	101
	Kontraktligt vederlag	120	142
	Variabelt vederlag	3	2
	Pension	12	15
	Pensionsforpligtigelse	5	3

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.

Note			
13	**Revisionshonorar**		
	Samlet honorar til Jyske Bank A/S generalforsamlingsvalgte revisorer samt til valgte revisorer i ind- og udenlandske datterselskaber	8	5
	Honoraret specificeres i:		
	Honorar for lovpligtig revision af årsregnskabet	3	3
	Honorar for andre erklæringsopgaver med sikkerhed	2	1
	Honorar for skatterådgivning	1	0
	Honorar for andre ydelser	2	1

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 primært af review i forbindelse med løbende indregning af overskud, afgivelse af diverse lovpligtige erklæringer, erklæring i forbindelse med EMTN udstedelse samt rådgivning i forbindelse med virksomhedssalg.

Note		Jyske Bank-koncernen	
	Mio. kr.	2019	2018
14	**Nedskrivninger på udlån og hensættelser på garantier**		
	Nedskrivninger på udlån mv. indregnet i resultatopgørelsen		
	Nedskrivninger og hensættelser på udlån og garantier i året	-50	374
	Nedskrivninger på tilgodehavender hos kreditinstitutter i året	1	2
	Hensættelser på kredittilsagn og uudnyttede kreditrammer i året	-7	-10
	Tabsbogført ej dækket af nedskrivninger og hensættelser	302	480
	Indgået på tidligere afskrevne fordringer	-269	-239
	Nedskrivninger på udlån mv. ekskl. indtægtsført underkurs	-23	607
	Indtægtsført underkurs på overtagne udlån*	78	139
	Nedskrivninger på udlån mv. indregnet i resultatopgørelsen	-101	468
	Resultateffekt ekskl. udlån til dagsværdi og underkurssaldo	-58	238
	Nedskrivnings- og hensættelsessaldo		
	Nedskrivnings- og hensættelsessaldo primo	5.607	5.157
	Implementering af IFRS 9 og tilpasninger hertil	0	628
	Nedskrivninger og hensættelser i året	-56	366
	Tabsbogført dækket af nedskrivninger og hensættelser	-396	-626
	Andre bevægelser	72	82
	Nedskrivnings- og hensættelsessaldo ultimo	5.227	5.607
	Nedskrivninger på udlån mv. til amortiseret kostpris	3.660	4.078
	Nedskrivninger på udlån til dagsværdi	1.194	1.166
	Hensættelser på garantier	233	216
	Hensættelser på kredittilsagn og uudnyttede kreditrammer	140	147
	Nedskrivnings- og hensættelsessaldo ultimo	5.227	5.607

* Underkurssaldo på overtagne udlån udgør de forventede kredittab ved første indregning til dagsværdi. Efterfølgende positive ændringer i de forventede kredittab i løbetiden indtægtsføres og indregnes under nedskrivninger på udlån mv.

Underkurssaldo på overtagne udlån indgår ikke i nedskrivnings- og hensættelsessaldoen.

De kontraktuelle udeståender for finansielle aktiver, der blev tabsafskrevet i 2019, og som fortsat søges inddrevet, udgør 698 mio. kr. (2018: 1.106 mio. kr.)

Mio. kr.

14 **Nedskrivninger på udlån og hensættelser på garantier, fortsat**

Fordeling af nedskrivnings- og hensættelsessaldo i stadier – i alt	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	I alt
Saldo primo 2019	640	1.306	3.661	**5.607**
Overførsel af primo nedskrivninger til stadie 1	333	-240	-93	**0**
Overførsel af primo nedskrivninger til stadie 2	-40	166	-126	**0**
Overførsel af primo nedskrivninger til stadie 3	-3	-116	119	**0**
Nedskrivninger på nye udlån mv.	245	189	159	**593**
Nedskrivninger på udgåede udlån mv.	-168	-271	-444	**-883**
Effekt af genberegninger	-300	166	440	**306**
Tidligere nedskrevet nu endeligt tabt	-2	-7	-387	**-396**
Nedskrivnings- og hensættelsessaldo ultimo 2019	705	1.193	3.329	**5.227**

Nedskrivninger på udlån og hensættelser på garantier

Fordeling af nedskrivnings- og hensættelsessaldo i stadier – i alt	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	I alt
Saldo primo 2018 i henhold til IAS 39				**5.157**
Overgangseffekt IFRS 9				**628**
Afledt effekt på udlån til dagsværdi				**407**
I alt primo 2018	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 2018	**640**	**1.306**	**3.661**	**5.607**

Der har overordnet været en tilbageførsel af nedskrivninger som følge af forbedring af kreditrisikoen. Det gælder såvel bank- realkreditporteføljen. Posterne nye udlån v. og udgåede udlån mv. er påvirket af naturlige konverteringer og omlægning 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 2019 øget. Det kan især henføres til en stigning i repoudlån og realkreditporteføljen. Det faldende bruttoudlån i stadie 2 og 3 er hovedårsagen til, at nedskrivningerne falder i stadie 2 og 3 i 2019. Tabsafskrivningerne er på et lavt niveau i 2019, og udviklingen i bruttoudlånet i stadie 2 og 3 skyldes primært afdrag på eksponeringen og i mindre grad, at bruttoudlånene er flyttet til stadie 2 og 3.

Mio. kr.

Nedskrivninger på udlån og hensættelser på garantier, fortsat

14	Fordeling af nedskrivningssaldo i stadier - udlån til amortiseret kost	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	I alt
	Saldo primo 2019	322	590	3.166	**4.078**
	Overførsel af primo nedskrivninger til stadie 1	157	-103	-54	**0**
	Overførsel af primo nedskrivninger til stadie 2	-29	97	-68	**0**
	Overførsel af primo nedskrivninger til stadie 3	-2	-87	89	**0**
	Nedskrivninger på nye udlån mv.	89	46	121	**256**
	Nedskrivninger på udgåede udlån mv.	-56	-123	-323	**-502**
	Effekt af genberegninger	-154	86	261	**193**
	Tidligere nedskrevet nu endeligt tabt	-2	-1	-362	**-365**
	Nedskrivnings- og hensættelsessaldo ultimo 2019	**325**	**505**	**2.830**	**3.660**

Fordeling af nedskrivningssaldo i stadier - udlån til amortiseret kost	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	I alt
Saldo primo 2018 i henhold til IAS 39				**3.892**
Overgangseffekt IFRS 9				**539**
I alt primo 2018	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 2018	**322**	**590**	**3.166**	**4.078**

Note | Jyske Bank-koncernen

Mio. kr.

Nedskrivninger på udlån og hensættelser på garantier, fortsat

14 **Fordeling af nedskrivningssaldo i stadier – udlån til dagsværdi**

	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	I alt
Saldo primo 2019	249	634	283	1.166
Overførsel af primo nedskrivninger til stadie 1	157	-122	-35	0
Overførsel af primo nedskrivninger til stadie 2	-8	65	-57	0
Overførsel af primo nedskrivninger til stadie 3	-1	-27	28	0
Nedskrivninger på nye udlån mv.	130	130	21	281
Nedskrivninger på udgåede udlån mv.	-78	-108	-65	-251
Effekt af genberegninger	-126	56	91	21
Tidligere nedskrevet nu endeligt tabt	0	-5	-18	-23
Nedskrivnings- og hensættelsessaldo ultimo 2019	323	623	248	1.194

Fordeling af nedskrivningssaldo i stadier – udlån til dagsværdi	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	I alt
Saldo primo 2018 i henhold til IAS 39				**923**
Overgangseffekt IFRS 9 inkl. afledt effekt på udlån til dagsværdi				**407**
I alt primo 2018	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 2018	**249**	**634**	**283**	**1.166**

Mio. kr.

Nedskrivninger på udlån og hensættelser på garantier, fortsat

14

Fordeling af hensættelsessaldo i stadier – garantier og kredittilsagn	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	I alt
Saldo primo 2019	69	82	212	363
Overførsel af primo nedskrivninger til stadie 1	19	-15	-4	0
Overførsel af primo nedskrivninger til stadie 2	-2	5	-3	0
Overførsel af primo nedskrivninger til stadie 3	0	-3	3	0
Nedskrivninger på nye udlån mv.	25	13	18	56
Nedskrivninger på udgåede udlån mv.	-35	-40	-55	-130
Effekt af genberegninger	-19	24	87	92
Tidligere nedskrevet nu endeligt tabt	0	-1	-7	-8
Nedskrivnings- og hensættelsessaldo ultimo 2019	57	65	251	373

Fordeling af hensættelsessaldo i stadier – garantier og kredittilsagn	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	I alt
Saldo primo 2018 i henhold til IAS 39				**342**
Overgangseffekt IFRS 9				**89**
I alt primo 2018	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 2018	**69**	**82**	**212**	**363**

Bruttoudlån og garantier fordelt på stadier	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	I alt
Bruttoudlån og garantier 1. januar 2019	449.690	27.305	10.049	**487.044**
Overførsel af udlån og garantier til stadie 1	12.813	-12.411	-402	**0**
Overførsel af udlån og garantier til stadie 2	-7.982	8.517	-535	**0**
Overførsel af udlån og garantier til stadie 3	-673	-1.412	2.085	**0**
Øvrige bevægelser	15.245	2.609	-1.980	**15.874**
Bruttoudlån og garantier 31. december 2019	469.093	24.608	9.217	**502.918**
Nedskrivninger og hensættelser i alt	663	1.151	3.272	**5.086**
Nettoudlån og garantier 31. december 2019	468.430	23.457	5.945	**497.832**

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**

Note | Jyske Bank-koncernen

Mio. kr.

14 **Nedskrivninger på udlån og hensættelser på garantier**

Udlån og garantier fordelt i stadier og intern ratings – brutto før nedskrivninger og hensættelser		2019 Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	I alt	2018 I alt
Performing	PD-bånd i %					
1	0,00 - 0,10	40.911	146	0	**41.057**	43.589
2	0,10 - 0,15	10.681	10	0	**10.691**	16.077
3	0,15 - 0,22	33.375	44	0	**33.419**	27.759
4	0,22 - 0,33	37.757	70	0	**37.827**	34.684
5	0,33 - 0,48	92.040	521	0	**92.561**	91.231
STY 1 - 5		214.764	791	0	**215.555**	213.340
6	0,48 - 0,70	81.787	517	0	**82.304**	82.236
7	0,70 - 1,02	70.205	988	0	**71.193**	63.590
8	1,02 - 1,48	44.242	1.470	0	**45.712**	38.104
9	1,48 - 2,15	29.302	2.141	0	**31.443**	31.538
10	2,15 - 3,13	10.411	1.607	0	**12.018**	11.070
11	3,13 - 4,59	7.399	2.642	0	**10.041**	9.238
STY 6 – 11		243.346	9.365	0	**252.711**	235.776
12	4,59 - 6,79	3.556	2.660	0	**6.216**	5.940
13	6,79 - 10,21	2.018	3.304	0	**5.322**	6.631
14	10,21 - 25,0	1.460	7.685	0	**9.145**	8.743
STY 12-14		7.034	13.649	0	**20.683**	21.314
Øvrige		3.743	110	0	**3.853**	5.599
Non-performing		207	691	9.218	**10.116**	11.015
Total		**469.094**	**24.606**	**9.218**	**502.918**	487.044

Uigenkaldelige kredittilsagn på 18.770 mio. kr. (ultimo 2018 18.175 mio. kr.) er alle i stadie 1 og fordeles således på intern ratings: STY 1: 2.565 mio. kr., STY 2: 520 mio. kr., STY 3: 473 mio. kr., STY 4: 784 mio. kr., STY 7: 5.543 mio. kr., STY 9: 1.886 mio. kr. og STY 11: 6.999 mio. kr.
(Ultimo 2018: 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.)

Nedskrivninger og hensættelser på udlån og garantier fordelt i stadier og intern ratings		2019 Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	I alt	2018 I alt
Performing	PD-bånd i %					
1	0,00 - 0,10	16	1	**0**	**17**	9
2	0,10 - 0,15	10	0	0	**10**	6
3	0,15 - 0,22	31	0	0	**31**	15
4	0,22 - 0,33	28	1	0	**29**	30
5	0,33 - 0,48	90	2	0	**92**	92
STY 1 - 5		175	4	0	**179**	152
6	0,48 - 0,70	82	4	0	**86**	102
7	0,70 - 1,02	93	9	0	**102**	87
8	1,02 - 1,48	96	13	0	**109**	116
9	1,48 - 2,15	76	33	0	**109**	104
10	2,15 - 3,13	27	38	0	**65**	86
11	3,13 - 4,59	50	61	0	**111**	111
STY 6 – 11		424	158	0	**582**	606
12	4,59 - 6,79	15	75	0	**90**	103
13	6,79 - 10,21	13	123	0	**136**	166
14	10,21 - 25,0	8	567	0	**575**	700
STY 12-14		36	765	0	**801**	969
Øvrige		27	115	0	**142**	49
Non-performing		1	108	3.272	**3.381**	3.684
Total		663	1.151	3.272	**5.086**	5.460

Note		Jyske Bank-koncernen	
	Mio. kr.	**2019**	2018
14	**Nedskrivninger på udlån og hensættelser på garantier, fortsat**		
	Sikkerheder stillet for aktiver, der er kreditforringet på balancedagen		
	Kontanter, indestående	**85**	144
	Let realisable værdipapirer	**53**	85
	Bankgarantier	**24**	4
	Fast ejendom, privat	**2.818**	2.844
	Fast ejendom, erhverv	**2.678**	3.347
	Løsøre, biler, rullende materiel	**97**	61
	Andet løsøre	**297**	333
	Andre sikkerheder	**12**	0
	Kautioner	**137**	84
	I alt	**6.201**	6.902

Note		Jyske Bank-koncernen	
	Mio. kr.	2019	2018
15	**Skat**		
	Aktuel skat	946	623
	Ændring i udskudt skat	-301	-5
	Efterregulering af tidligere års skat	-6	22
	I alt	639	640
	Effektiv skatteprocent		
	Skatteprocent i Danmark	22,0	22,0
	Reguleringer vedrørende tidligere år	-0,2	0,6
	Ikke-skattepligtige indtægter og ikke-fradragsberettigede udgifter mv.	0,0	-2,7
	Andet	-1,0	0,5
	Effektiv skatteprocent	20,8	20,4
16	**Resultat pr. aktie**		
	Årets resultat	2.440	2.500
	Indehavere af hybrid kernekapital	156	127
	Aktionærerne i Jyske Bank A/S andel	2.284	2.373
	Gennemsnitligt antal aktier, 1.000 stk.	82.962	87.930
	Gennemsnitligt antal egne aktier, 1.000 stk.	-4.191	-3.648
	Gennemsnitligt antal aktier i omløb, 1.000 stk.	78.771	84.282
	Antal udestående aktier i omløb ultimo, 1.000 stk.	74.841	81.536
	Resultat pr. aktie (EPS) kr.	29,00	28,15
	Resultat pr. aktie udvandet (EPS-D) kr.	29,00	28,15
	Basisresultat pr. aktie		
	Basisresultat	3.132	2.635
	Indehavere af hybrid kernekapital	156	127
	Basisresultat ekskl. indehavere af hybrid kernekapital	2.976	2.508
	Gennemsnitligt antal aktier i omløb, 1.000 stk.	78.771	84.282
	Basisresultat i kr. pr. aktie	37,79	29,76

Mio. kr.

17 **Kontraktuel restløbetid, 2019**

	Anfor-dring	Op til 3 mdr.	3 mdr.-1 år	1-5 år	over 5 år	I alt
Aktiver						
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	1.286	22.101	0	0	5	23.392
Udlån til dagsværdi	0	2.087	7.052	39.741	291.026	339.906
Udlån til amortiseret kostpris	132	76.737	28.784	28.148	12.193	145.994
Obligationer til dagsværdi	0	6.059	22.003	40.403	9.868	78.333
Obligationer til amortiseret kostpris	0	0	2.593	4.744	3.799	11.136
Forpligtelser						
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	2.053	23.793	920	1.741	771	29.278
Indlån ekskl. indlån i puljeordninger	108.392	17.517	4.423	1.168	4.533	136.033
Udstedte obligationer til dagsværdi	0	24.656	54.829	132.910	144.642	357.037
Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	0	6.148	14.160	18.120	128	38.556
Efterstillede kapitalindskud	0	0	11	2.796	1.520	4.327
Ikke balanceførte poster						
Garantier mv.	3.705	2.575	1.881	2.942	829	11.932
Uigenkaldelige kredittilsagn	0	7.130	5.596	6.044	0	18.770

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 centralbanker	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

Beløb ovenfor er ekskl. renter.

Note	Jyske Bank-koncernen

17 **Kontraktuel restløbetid, fortsat**

Standardvilkår

Privatkunder
Jyske Bank kan opsige 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 frafaldes i de tilfælde, hvor øvrige oplysninger om engagement, adfærd og sikkerheder er tilstrækkelige til at vurdere kreditrisikoen.

Mindre og mellemstore erhvervskunder
Jyske Bank kan opsige 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 erhvervskunder. 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).

	Mio. kr.	**2019**	2018
18	**Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker**		
	Tilgodehavender på opsigelse hos centralbanker	**10.348**	300
	Tilgodehavender hos kreditinstitutter	**13.044**	12.881
	I alt	**23.392**	13.181

Note		Jyske Bank-koncernen	
	Mio. kr.	2019	2018
19	**Udlån til dagsværdi**		
	Realkreditudlån, nominel værdi	327.926	318.351
	Regulering for renterisiko m.v.	10.410	8.762
	Regulering for kreditrisiko[1]	-1.286	-1.317
	Realkreditudlån til dagsværdi i alt	337.050	325.796
	Restancer og udlæg i alt	148	97
	Øvrige udlån	2.708	5.082
	Udlån til dagsværdi i alt	339.906	330.975

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

20	**Udlån til dagsværdi fordelt på ejendomskategorier**		
	Ejerboliger	170.836	168.947
	Fritidshuse	8.285	8.136
	Alment byggeri til beboelse	53.989	53.116
	Andelsboliger	14.820	16.300
	Private beboelsesejendomme til udlejning	49.366	44.219
	Industri- og håndværksejendomme	2.630	1.783
	Kontor- og forretningsejendomme	34.365	33.780
	Landbrugsejendomme mv.	63	83
	Ejendomme til sociale, kulturelle og undervisningsmæssige formål	5.415	4.508
	Andre ejendomme	137	103
	I alt	339.906	330.975

Note		Jyske Bank-koncernen	
	Mio. kr.	**2019**	2018
21	**Udlån til amortiseret kostpris og garantier fordelt på brancher**		
	Offentlige myndigheder	**8.255**	8.571
	Landbrug, jagt, skovbrug, fiskeri	**7.083**	8.947
	Industri og råstofudvinding	**8.114**	8.348
	Energiforsyning	**4.029**	4.509
	Bygge og anlæg	**4.265**	4.051
	Handel	**11.187**	12.499
	Transport, hoteller og restaurant	**6.044**	6.369
	Information og kommunikation	**706**	1.093
	Finansiering og forsikring	**44.079**	28.568
	Fast ejendom	**17.083**	15.472
	Øvrige erhverv	**7.348**	7.526
	Erhverv i alt	**109.938**	97.382
	Private i alt	**39.733**	44.656
	I alt	**157.926**	150.609

Note		Jyske Bank-koncernen	
	Mio. kr.	2019	2018
22	**Dagsværdi af sikkerheder for udlån og garantier mv.**		
	Kontanter, indeståender	2.343	2.606
	Værdipapirer	7.653	7.376
	Garantier stillet direkte over for koncernen	40.355	37.882
	Fast ejendom, privat	191.241	191.924
	Fast ejendom, erhverv	135.133	131.324
	Løsøre, biler og rullende materiel	9.902	9.695
	Andet løsøre	8.480	7.833
	Andre sikkerheder	335	1.579
	Selvskyldnerkautioner	2.527	2.501
	I alt	397.969	392.720
	Stillet sikkerhed for udlån fordelt på øvrige kautionstyper, herunder tabs-, efter- og samkautioner.	5.075	3.032

Jyske Bank koncernen har i regnskabsåret 2019 tilpasset noteoplysningerne om sikkerheder stillet for udlån til regnskabsmæssige formål. Sikkerhedsværdierne repræsenterer dermed værdierne anvendt som risikoreduktion i opgørelsen af base-scenariet for opgørelsen af nedskrivninger. I forhold til tidligere regnskabsår betyder dette en samlet ændring i sikkerhedsværdierne på under ca. 1%. Sikkerheder i fast ejendom, der udgør de væsentligste sikkerhedsværdier, falder samlet set (ca. 1%), som følge af øgede haircuts for kunder uden OIK, idet der for denne del af porteføljen er de længste modelfremskrivninger uden fysisk besigtigelse og derved den største risiko for reelle værdikorrektioner.

Jyske Bank koncernen har ikke haft væsentlige ændringer i kvaliteten af sikkerhedsstillelser eller anden kreditsikring, som følge af forringelse eller ændringer i virksomhedens politik vedrørende sikkerhedsstillelser i regnskabsperioden. 2019 har samtidig været præget af stabile økonomiske forhold, hvilket sikrer forholdsvis stabile værdier af sikkerhedsstillelser i koncernen.

For såvel 2019 og 2018 gælder, at sikkerhedstyperne er rangeret med de mest likvide sikkerhedstyper øverst. Sikkerhedsværdierne er reduceret i prioriteret rækkefølge efter likviditet, hvis sikkerhedsværdierne overstiger udlån til dagsværdi, udlån til amortiseret kostpris, garantier og uudnyttede kredittilsagn på kundeniveau. Dette betyder, at overskydende sikkerhedsværdier fra fuldt afdækkede eksponeringer, ikke indgår i ovenstående regnskabsnote. Kunder med fuldt sikkerhedsafdækkede eksponeringer i alle nedskrivningsscenarier, vil, som udgangspunkt, have et beregnet nedskrivningsbehov på 0 kr. Dette kan være tilfældet ved eksponeringer med høj overdækning af værdifaste sikkerheder, som eksempelvis sikkerhed i kontanter, værdipapirer og ejendomme. Eksponeringskategorier med et beregnet nedskrivningsbehov på 0 kr. er derfor typisk realkreditlån, boliglån, andelsboliglån og investeringskreditter.

Værdien af sikkerhederne opgøres efter følgende overordnede principper:

Let realisable værdipapirer
Jyske Bank anvender som udgangspunkt den officielle kurs korrigeret i det omfang, det vurderes nødvendigt for omsættelighed, valuta, udløbstidspunkt mv.

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 ejendommes 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.

22 **Dagsværdi af sikkerheder for udlån og garantier, fortsat**

Erhvervsejendomme
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 ejendommes 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.

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%.

Kautioner og garantier
Værdien af kautioner 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/garanten defaulter samtidigt. Effekten af dette indregnes via beregning af en ækvivalent belåningsværdi.

Note		Jyske Bank-koncernen	
	Mio. kr.	2019	2018
23	**Obligationer til dagsværdi og amortiseret kostpris, i alt målt til dagsværdi**		
	Egne realkreditobligationer	19.527	26.068
	Andre realkreditobligationer	73.292	67.267
	Statsobligationer	2.396	2.371
	Øvrige obligationer	13.890	10.205
	I alt før modregning af egne realkreditobligationer	109.105	105.911
	Egne realkreditobligationer modregnet i udstedte obligationer	19.527	26.068
	Obligationer i alt til dagsværdi	89.578	79.843
24	**Obligationer til amortiseret kostpris**		
	Den regnskabsmæssige værdi af obligationer til amortiseret kostpris	11.136	7.517
	Dagsværdi af obligationer til amortiseret kostpris	11.245	7.576
	Dagsværdi af obligationer til amortiseret kostpris i forhold til regnskabsmæssig værdi	109	59

Dagsværdien af hold-til-udløb porteføljen er højere end den bogførte værdi med 109 mio. kr. mod 59 mio. kr. højere end den bogførte værdi ultimo 2018.

Note		Jyske Bank-koncernen	
	Mio. kr.	**2019**	2018

25 **Sikkerhedsstillelse**

Jyske Bank-koncernen 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 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 2019 på 23.743 mio. kr. (2018: 11.533 mio. kr.).

Herudover har Jyske Bank-koncernen afgivet kontant sikkerhedsstillelse i forbindelse med CSA-aftaler på 6.544 mio. kr. (2018: 7.290 mio. kr.) samt obligationer for 1.677 mio. kr. (2018: 359 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 2019 for 10.058 mio. kr. (2018: 11.006 mio. kr.) til sikkerhed for det beløb, der lånes. Der henvises til note 40 for yderligere oplysninger.

Realkreditudlån på 337.050 mio. kr. (2018: 325.796 mio. kr.) og andre aktiver på 38.495 mio. kr. (2018: 20.842 mio. kr.) er ultimo 2019 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 det beløb, der udlånes. Reverse repoudlån udgør ultimo 2019 50.765 mio. kr. (2018: 30.175 mio. kr.).

Herudover har Jyske Bank-koncernen modtaget kontant sikkerhedsstillelse i forbindelse med CSA-aftaler på 1.668 mio. kr. (2018: 1.143 mio. kr.) samt obligationer for 826 mio. kr. (2018: 1.432 mio. kr.).

Der henvises til note 22 vedrørende modtagne sikkerheder for udlån og garantier.

26 **Aktier mv.**

Aktier/investeringsforeningsbeviser noteret på Nasdaq Copenhagen A/S	**578**	610
Aktier/investeringsforeningsbeviser noteret på andre børser	**44**	121
Unoterede aktier optaget til dagsværdi	**1.800**	2.695
I alt	**2.422**	3.426

Note		Jyske Bank-koncernen	
	Mio. kr.	2019	2018
27	**Beholdning af egne aktier**		
	Antal egne aktier i 1.000 stk.	2.713	3.409
	Pålydende værdi af egne aktier	27.132	34.091
	Den procentdel, som beholdning af egne aktier udgør af aktiekapitalen	3,50	4,01
	Køb af egne aktier		
	Antal egne aktier i 1.000 stk.	11.091	8.311
	Pålydende værdi af egne aktier	110.914	83.106
	Den procentdel, som købte egne aktier udgør af aktiekapitalen	14,30	9,78
	Salg af egne aktier		
	Antal egne aktier i 1.000 stk.	4.396	4.142
	Pålydende værdi af egne aktier	43.960	41.414
	Den procentdel, som solgte egne aktier udgør af aktiekapitalen	5,67	4,87
	Annullation af egne aktier		
	Antal egne aktier i 1.000 stk.	7.391	4.214
	Pålydende værdi af egne aktier	73.913	42.140
	Samlede købssum	2.592	2.637
	Samlede salgssum	1.017	1.350

Køb af egne aktier har primært baggrund i aktietilbagekøbsprogrammer samt omsætning med kunder og andre investorer, der ønsker at handle aktier i Jyske Bank.

28	**Efterstillede tilgodehavender**		
	Udlån	38	39
	Obligationer	876	1.031
	I alt	914	1.070

Efterstillede tilgodehavender består i al væsentlighed af børsnoterede efterstillede og hybride obligationer udstedt af europæiske SIFI-institutter og danske institutter. Disse indregnes i balancen under obligationer til dagsværdi.

29	**Immaterielle aktiver**		
	Samlet kostpris primo	75	305
	Tilgang	0	0
	Afgang	1	230
	Samlet kostpris ultimo	74	75
	Af- og nedskrivninger primo	70	292
	Årets afskrivninger	4	8
	Tilbageførte af- og nedskrivninger	1	230
	Af- og nedskrivninger ultimo	73	70
	Indregnet værdi ultimo	1	5

Note		Jyske Bank-koncernen	
	Mio. kr.	2019	2018
30	**Materielle aktiver**		
	Domicilejendomme	1.776	1.901
	Domicilejendomme, leasing	360	0
	Øvrige materielle aktiver	2.394	2.317
	I alt	4.530	4.218
	Specifikation til materielle aktiver, domicilejendomme ekskl. leasing		
	Omvurderet værdi primo	1.901	2.657
	Valutakursregulering	0	-1
	Tilgang i årets løb, herunder forbedringer	11	13
	Afgang i årets løb	125	878
	Afskrivninger	10	10
	Positive værdiændringer, som i løbet af året er indregnet i anden totalindkomst	8	125
	Negative værdiændringer, som i løbet af året er indregnet i anden totalindkomst	9	4
	Positive værdiændringer, som i årets løb er indregnet i resultatopgørelsen	1	2
	Negative værdiændringer, som i årets løb er indregnet i resultatopgørelsen	1	3
	Omvurderet værdi ultimo	1.776	1.901
	Kostpris med fradrag af af- og nedskrivninger	1.556	1.640
	Til sikkerhed for realkreditinstitutter er der stillet sikkerhed i grunde og ejendomme med en regnskabsmæssig værdi på	0	0
	Anvendt afkastkrav	4,5%-12%	4,0%-10%
	Anvendt vægtet gennemsnitligt afkastkrav	6,44%	6,32%
	Specifikation til materielle aktiver, øvrige materielle aktiver		
	Samlet kostpris primo	4.374	4.347
	Valutakursregulering	-8	-21
	Tilgang	1.155	969
	Afgang	1.066	921
	Samlet kostpris ultimo	4.455	4.374
	Af- og nedskrivninger primo	2.057	1.890
	Årets afskrivninger	537	559
	Årets nedskrivninger	41	19
	Tilbageførte af- og nedskrivninger	574	411
	Af- og nedskrivninger ultimo	2.061	2.057
	Indregnet værdi ultimo	2.394	2.317

Mio. kr.	2019	2018

30 **Materielle aktiver, fortsat**

Leasingaftalerne, hvor koncernen er leasinggiver, består i aftale om driftsmidler, omfattende person-, vare- og lastbiler. Disse er indregnet under øvrige materielle aktiver med 2.323 mio. kr. (2018: 2.216 mio. kr.).
Der henvises til note 65

Jyske Bank er leasingtager i en række leasingkontrakter, som fra 2019 er indregnet i Jyske Banks balance som leasingaktiver under Materielle aktiver med 360 mio. kr. (2018: 0 mio. kr.) under domicilejendomme og med 5 mio. kr. (2018: 0 mio. kr.) under øvrige materielle aktiver. Leasinggælden er indregnet under Andre forpligtelser med 369 mio. kr. (2018: 0 mio. kr.).
Der henvises til note 64.

31 **Aktiver i midlertidig besiddelse**

Aktiver i afståelsesgrupper med henblik på salg	**2.344**	0
Midlertidigt overtagne ejendomme	**117**	268
Midlertidigt overtaget datterselskab	**0**	195
Ejendomme bestemt for salg	**0**	106
Midlertidigt overtagne leasingaktiver	**15**	11
I alt	**2.476**	580

Aktiver i midlertidig besiddelse søges solgt bedst muligt og indenfor 12 måneder.
Aktiverne er medtaget i forretningssegmenterne med 2.354 mio. kr. (2018: 184 mio. kr.) under Bankaktiviteter, 107 mio. kr. (2018: 385 mio. kr.) under Realkreditaktiviteter og med 15 mio. kr. (2018: 11 mio. kr.) under Leasingaktiviteter.

I 2019 indgik Jyske Bank aftale om at sælge Jyske Bank (Gibraltar) Ltd. Salget er betinget af godkendelse af relevante myndigheder, som forventes meddelt i 1. kvartal 2020. Aktiver og forpligtelser i selskabet er præsenteret som afståelsesgrupper med henblik på salg, dvs. samlede aktiver og samlede forpligtelser i selskabet præsenteres i balancen under henholdsvis Aktiver i midlertidig besiddelse med henblik på salg og Forpligtelser i afståelsesgrupper med henblik på salg.

Aktiver i afståelsesgrupper med henblik på salg på 2.344 mio. kr. (2018: 0 mio. kr.) inkluderer udlån på 1.404 mio. kr., obligationer på 570 mio. kr., ejendomme på 109 mio. kr. og øvrige aktiver på 261 mio. kr.

Forpligtelser i afståelsesgrupper med henblik på salg på 4.037 mio. kr. (2018: 0 mio. kr.) inkluderer indlån på 4.003 mio. kr.

Forpligtelser i afståelsesgrupper overstiger aktiver i afståelsesgrupper, idet der er elimineret internt koncernmellemværende på 2.486 mio. kr.

Note		Jyske Bank-koncernen	
	Mio. kr.	2019	2018
32	**Andre aktiver**		
	Positiv dagsværdi af afledte finansielle instrumenter	24.911	23.101
	Aktiver tilknyttede puljeordninger	4.128	3.655
	Tilgodehavende renter og provision	280	405
	Kapitalandele i associerede virksomheder og joint ventures	257	293
	Periodeafgrænsningsposter	370	607
	Investeringsejendomme	28	28
	Øvrige aktiver	1.517	1.501
	I alt	31.491	29.590
	Netting		
	Positiv dagsværdi af afledte finansielle instrumenter mv., brutto	37.138	30.046
	Netting af positiv og negativ dagsværdi	12.227	6.945
	I alt	24.911	23.101

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

Specifikation til andre aktiver, aktiver tilknyttede puljeordninger		
Kontantindestående	74	163
Aktier	0	1.363
Investeringsforeningsandele	4.127	2.292
Andre aktiver	1	0
Aktiver	4.202	3.818
Eliminering af kontantindestående	-74	-163
Aktiver i alt	4.128	3.655

Specifikation til andre aktiver, kapitalandele i associerede virksomheder og joint ventures		
Samlet kostpris primo	273	368
Tilgang	5	0
Afgang	0	95
Samlet kostpris ultimo	278	273
Op- og nedskrivninger primo	20	49
Udbytte	0	17
Årets op- og nedskrivninger	-41	-15
Tilbageført op- og nedskrivninger	0	3
Op- og nedskrivninger ultimo	-21	20
Indregnet værdi ultimo	257	293
Heraf udgør joint ventures ultimo	5	0

Se koncernoversigt note 66.

Note		Jyske Bank-koncernen	
	Mio. kr.	2019	2018
33	**Gæld til kreditinstitutter og centralbanker**		
	Gæld til centralbanker	3.405	1.956
	Gæld til kreditinstitutter	25.873	14.353
	I alt	29.278	16.309
34	**Indlån**		
	På anfordring	106.481	109.740
	Med opsigelsesvarsel	1.777	3.003
	Tidsindskud	21.405	25.299
	Særlige indlånsformer	6.370	6.853
	Indlån i puljeordninger	4.202	3.806
	I alt	140.235	148.701
35	**Udstedte obligationer til dagsværdi**		
	Udstedte obligationer til dagsværdi, nominel værdi	365.561	341.859
	Regulering til dagsværdi	11.003	8.933
	Egne realkreditobligationer, dagsværdi	-19.527	-26.068
	I alt	357.037	324.724
	Præemitteret	6.962	11.700
	Udtrukket til førstkommende kreditortermin	30.224	17.264

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

Ændringen i dagsværdien af udstedte realkreditobligationer, der kan henføres til kreditrisikoen, er herefter opgjort til at medføre et fald i dagsværdien på 0,3 mia. kr. i 2019 (2018: et fald på 1,3 mia. kr.). Den akkumulerede ændring i dagsværdien siden udstedelsen for de udstedte realkreditobligationer ultimo 2019, der kan henføres til kreditrisikoen, anslås til en stigning på 2,0 mia. kr. (2018: en stigning på 3,6 mia. kr.)

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

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

Forskellen mellem dagsværdien af de udstedte obligationer på 357 mia. kr. (2018: 325 mia. kr.) og den nominelle værdi af de udstedte obligationer på 347 mia. kr. (2018: 317 mia. kr.), som svarer til værdien, der skal tilbagebetales ved udtræk og /eller udløb af obligationerne, udgør 10 mia. kr. (2018: 8 mia. kr.)

Note		Jyske Bank-koncernen	
	Mio. kr.	**2019**	2018
36	**Andre forpligtelser**		
	Modpost til negative obligationsbeholdninger ifm. repo-/reverseforretninger	**3.988**	3.294
	Negativ dagsværdi af afledte finansielle instrumenter mv.	**26.882**	24.340
	Skyldige renter og provision	**1.562**	1.905
	Periodeafgrænsningsposter	**139**	121
	Leasinggæld	**369**	0
	Øvrige passiver	**6.249**	5.182
	I alt	**39.189**	34.842
	Netting		
	Negativ dagsværdi af afledte finansielle instrumenter mv., brutto	**39.109**	31.285
	Netting af positiv og negativ dagsværdi	**12.227**	6.945
	I alt	**26.882**	24.340

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

37	**Hensatte forpligtelser**		
	Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser	**639**	588
	Hensættelser til tab på garantier	**233**	216
	Hensættelser til tab på kredittilsagn og uudnyttede kreditrammer	**140**	147
	Hensættelser til udskudt skat	**241**	581
	Andre hensatte forpligtelser	**116**	149
	I alt	**1.369**	1.681

For hensættelser til tab på garantier samt kredittilsagn og uudnyttede kredittilsagn henvises til note 14

Note		Jyske Bank-koncernen	
	Mio. kr.	2019	2018
37	**Hensatte forpligtelser, fortsat**		
	Specifikation af hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser		
	Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser		
	Hensættelser til ydelsesbaserede pensionsordninger	585	537
	Hensættelser til langsigtede personaleydelser	54	51
	Indregnet i balancen ultimo	639	588
	Hensættelser til ydelsesbaserede pensionsordninger		
	Nutidsværdi af pensionsforpligtelser	672	629
	Dagsværdi af pensionsordningernes aktiver	87	92
	Nettoforpligtelse indregnet i balancen	585	537
	Forskydning i hensættelser til ydelsesbaserede pensionsordninger		
	Hensættelser primo	629	657
	Omkostninger for det aktuelle regnskabsår	22	-18
	Beregnede renteudgifter	3	13
	Aktuarmæssige tab/gevinster	51	0
	Udbetalte pensioner	-33	-23
	Hensættelser ultimo	672	629
	Udvikling i dagsværdi af pensionsordningernes aktiver		
	Aktiver primo	92	105
	Kalkuleret rente af aktiver	2	2
	Afkast ekskl. kalkuleret rente af aktiver	0	-7
	Indbetalt mv.	0	3
	Udbetalte pensioner	-7	-11
	Aktiver ultimo	87	92
	Pensionsomkostninger indregnet i resultatopgørelsen		
	Omkostninger for det aktuelle regnskabsår	22	-18
	Kalkulerede renter vedrørende forpligtelser	4	13
	Kalkuleret rente af aktiver	-2	-2
	Indregnet i alt for ydelsesbaserede ordninger	24	-7
	Indregnet i alt for bidragsbaserede ordninger	248	287
	Resultatført i alt	272	280

Omkostningen er indregnet under udgifter til personale og administration.

Pensionsaktiver sammensætter sig således		
Aktier	9	9
Obligationer	42	42
Likvider mv.	36	41
Pensionsaktiver i alt	87	92

I pensionsaktiver indgår 40.000 stk. aktier i Jyske Bank A/S (2018: 40.000 stk.)
Måling af alle pensionsaktiver er baseret på noterede kurser på et aktivt marked.

Note					Jyske Bank-koncernen
	Mio. kr.	**2019**	2018	2017	2016	2015
37	**Hensatte forpligtelser, fortsat**					
	Specifikation af hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser, fortsat					
	Koncernens pensionsforpligtelser					
	Nutidsværdi af pensionsforpligtelser	**672**	629	657	617	595
	Dagsværdi af pensionsordningernes aktiver	**87**	92	105	106	107
	Over-/underdækning	**585**	537	552	511	488
	Aktuarmæssige forudsætninger					
	Ydelsesbaserede pensionsordninger					
	Seniorgodtgørelse					
	Diskonteringsrente	**0,50%**	2,00%	2,00%	2,25%	2,75%
	Fremtidig lønstigningstakt	**1,85%**	2,00%	2,00%	2,00%	2,00%
	Jyske Banks Pensionstilskudsfond					
	Diskonteringsrente	**0,50%**	2,00%	2,00%	2,25%	2,75%
	Fremtidig lønstigningstakt	**1,85%**	2,00%	2,00%	2,00%	2,00%
	Kalkuleret rente på ordningens aktiver	**2,00%**	2,00%	2,00%	2,25%	2,75%
	Langsigtede personaleydelser					
	Diskonteringsrente	**0,50%**	2,00%	2,00%	2,25%	2,75%
	Fremtidig lønstigningstakt	**1,85%**	2,00%	2,00%	2,00%	2,00%

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

For 2020 forventes indbetalingen til bidrags- og ydelsesbaserede pensionsordninger at udgøre 277 mio. kr.

Bidragsbaserede pensionsordninger

En stor del af koncernens pensionsordninger er bidragsbaserede pensionsordninger, hvor der sker indbetaling til pensionsselskaber, 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 2019 hensat 528 mio. kr. (2018: 492 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 2019 på 57 mio. kr. (2018: 45 mio. kr.) er opgjort som nutidsværdien af forpligtelserne på 144 mio. kr. (2018: 137 mio. kr.), med fradrag af dagværdien af aktiverne på 87 mio. kr. (2018: 92 mio. kr.)

Langsigtede personaleydelser

Jubilæumsgratiale på en månedsløn udbetales ved henholdsvis 25 års og 40 års ansættelse i koncernen. Hensættelsen ultimo 2019 på 51 mio. kr. (2018: 48 mio. kr.) er opgjort som nutidsværdien af de forventede fremtidige udbetalinger til jubilæumsgratiale.

Øvrige langsigtede personaleydelser vedrører andre løn- og pensionslignende ydelser, der udbetales ved pensionering fra koncernen. Der er i alt hensat 2 mio. kr. (2018: 3 mio. kr.)

Mio. kr.	2019	2018

37 **Hensatte forpligtelser, fortsat**

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

Specifikation af andre hensatte forpligtelser

Hensættelser primo	**149**	252
Tilgang	**23**	27
Afgang med forbrug	**3**	20
Afgang uden forbrug	**53**	110
Hensættelser ultimo	**116**	149

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**	0
Udskudte skatteforpligtelser	**241**	581
Udskudt skat, netto	**241**	581

Ændring i udskudt skat 2019	Primo	Indregnet i årets resultat	Indregnet i anden total-indkomst	Øvrige regu-leringer	Ultimo
Obligationer til amortiseret kostpris	-13	-11	0	0	-24
Immaterielle aktiver	0	-2	0	0	-2
Materielle aktiver	311	-31	-1	-20	259
Udlån mv.	444	-271	0	0	173
Hensættelser til pensioner o.l.	-129	2	-12	-1	-140
Skattemæssigt underskud	0	0	0	0	0
Andet	-32	12	0	-5	-25
I alt	**581**	**-301**	**-13**	**-26**	**241**
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
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

Note		Jyske Bank-koncernen	
	Mio. kr.	2019	2018
38	**Efterstillede kapitalindskud**		
	Supplerende kapital:		
	2,25 % Obligationslån EUR 300 mio. 05.04.2029	2.241	2.240
	Var. % Obligationslån SEK 600 mio. 19.05.2026	429	436
	3,25% Obligationslån SEK 400 mio. 19.05.2026	286	290
	6,73% Obligationslån EUR 10,5 mio. 2020-2026	78	90
	Var.% Obligationslån EUR 10 mio. 13.02.2023	75	75
	5,65% Obligationslån EUR 10 mio. 27.03.2023	75	75
	5,67% Obligationslån EUR 10 mio. 31.07.2023	75	75
		3.259	3.281
	Hybrid kernekapital:		
	Var.% Obligationslån EUR 72,8 mio. Uendelig	544	543
	Var.% Obligationslån EUR 60,7 mio. Uendelig	453	453
		997	996
	Efterstillede kapitalindskud, nominelt	4.256	4.277
	Sikring af renterisiko til dagsværdi	71	42
	I alt	4.327	4.319
	Efterstillede kapitalindskud, som medregnes ved opgørelsen af kapitalgrundlaget	4.151	4.217

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.

39	**Aktiekapital**		
	Aktiekapital primo, antal 1.000 stk.	84.945	89.159
	Kapitalnedsættelse ved annullation af egne aktier	-7.391	-4.214
	Aktiekapital ultimo, antal 1.000 stk.	77.554	84.945
40	**Overdragne finansielle aktiver som fortsat indregnes i balancen**		
	Regnskabsmæssig værdi af overdragne finansielle aktiver		
	Obligationer i repoforretninger	9.962	10.943
	Overdragne finansielle aktiver i alt	9.962	10.943
	Af nedenstående forpligtelser udgør repoforretninger:		
	Gæld til kreditinstitutter i repoforretninger	8.836	9.348
	Indlån og anden gæld i repoforretninger	1.222	1.658
	I alt	10.058	11.006
	Nettopositioner	-96	-63

40 **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. Sådan 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.

41 **Eventualforpligtelser**

Generelt
Risikoen på garantier indgår i kreditvurderingen af garantirekvirenten. Ca. 68% af Jyske Bank-koncernens garantier har kontraktlige restløbetider på under 1 år, ca. 25% har kontraktlige restløbetider på mellem 1 og 5 år og ca. 7% har kontraktlige restløbetider på over 5 år, mod henholdsvis 84%, 12% og 4% i 2018.

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 erhvervsejendomme. For private ejendomme ligger garantien inden for 80% og for erhvervsejendomme 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 0,8% 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 8,70% 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 Banks medlemskab af foreningen Bankdata medfører, at banken ved en eventuel udtræden er forpligtet til betaling af en udtrædelsesgodtgørelse til Bankdata.

Jyske Bank er administrationsselskab i en dansk sambeskatning. Jyske Bank hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom fra og med indkomståret 2013 for indkomstskatter 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.

	2019	2018
Garantier		
Finansgarantier	**9.141**	13.970
Tabsgarantier for realkreditudlån	**1.157**	1.423
Tinglysnings- og konverteringsgarantier	**143**	1.680
Øvrige eventualforpligtelser	**1.491**	1.714
I alt	**11.932**	18.787

42 **Andre eventualforpligtelser**

Uigenkaldelige kredittilsagn	**18.770**	18.175
Øvrige	**76**	83
I alt	**18.846**	18.258

Mio. kr.

43 Modregning

2019	Regnskabsmæssig værdi før modregning	Finansielle instrumenter modregnet	Regnskabsmæssig værdi efter modregning	Yderligere modregning, master netting agreement	Sikkerhedsstillelser	Nettoværdi
Finansielle aktiver						
Derivater med positiv dagsværdi	37.138	12.227	24.911	18.098	1.585	5.228
Reverse repoforretninger	50.765	0	50.765	0	50.765	0
I alt	**87.903**	**12.227**	**75.676**	**18.098**	**52.350**	**5.228**
Finansielle forpligtelser						
Derivater med negativ dagsværdi	39.109	12.227	26.882	18.098	6.692	2.092
Repoforretninger	10.058	0	10.058	0	10.058	0
I alt	**49.167**	**12.227**	**36.940**	**18.098**	**16.750**	**2.092**
2018						
Finansielle aktiver						
Derivater med positiv dagsværdi	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 dagsværdi	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

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 en modpart i default men opfylder ikke betingelserne for regnskabsmæssig modregning i balancen.

Mio. kr.

44 **Klassifikation af finansielle instrumenter**

2019	Amortiseret kostpris	Dagsværdi gennem resultatet	Designeret til dagsværdi gennem resultatet	I alt
Finansielle aktiver				
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	9.889	0	0	**9.889**
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	23.392	0	0	**23.392**
Udlån til dagsværdi	0	0	339.906	**339.906**
Udlån til amortiseret kostpris	145.994	0	0	**145.994**
Obligationer til dagsværdi	0	78.333	0	**78.333**
Obligationer til amortiseret kostpris	11.136	0	0	**11.136**
Aktier mv.	0	2.422	0	**2.422**
Derivater (Andre aktiver)	0	24.911	0	**24.911**
I alt	**190.411**	**105.666**	**339.906**	**635.983**
Finansielle forpligtelser				
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	29.278	0	0	**29.278**
Indlån	140.235	0	0	**140.235**
Udstedte obligationer til dagsværdi	0	0	357.037	**357.037**
Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	38.556	0	0	**38.556**
Efterstillede kapitalindskud	4.327	0	0	**4.327**
Derivater (Andre forpligtelser)	0	26.882	0	**26.882**
I alt	**212.396**	**26.882**	**357.037**	**596.315**

2018	Amortiseret kostpris	Dagsværdi gennem resultatet	Designeret til dagsværdi gennem resultatet	I alt
Finansielle aktiver				
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	6.081	0	0	**6.081**
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	13.181	0	0	**13.181**
Udlån til dagsværdi	0	0	330.975	**330.975**
Udlån til amortiseret kostpris	131.822	0	0	**131.822**
Obligationer til dagsværdi	0	72.267	0	**72.267**
Obligationer til amortiseret kostpris	7.517	0	0	**7.517**
Aktier mv.	0	3.426	0	**3.426**
Derivater (Andre aktiver)	0	23.101	0	**23.101**
I alt	**158.601**	**98.794**	**330.975**	**588.370**
Finansielle forpligtelser				
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	16.309	0	0	**16.309**
Indlån	148.701	0	0	**148.701**
Udstedte obligationer til dagsværdi	0	0	324.724	**324.724**
Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	35.039	0	0	**35.039**
Efterstillede kapitalindskud	4.319	0	0	**4.319**
Derivater (Andre forpligtelser)	0	24.340	0	**24.340**
I alt	**204.368**	**24.340**	**324.724**	**553.432**

.

.

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, volatiliteter mm. fra anerkendte børser og udbydere.

Specifikke oplysninger om metoder til måling af dagsværdi
Udlån til dagsværdi er helt overvejende realkreditudlån og er som udgangspunkt værdiansat til noterede kurser fra en anerkendt børs på de bagved liggende obligationer. Såfremt der ikke foreligger en markedskurs indenfor de seneste 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, hvortil der henvises i note 68.

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 rentekurver samt valutakurser
- Renteswaps og valutaswaps værdiansættes ud fra indhentede valutakurser, rentepunkter, interpolering herimellem, samt korrektion af kreditrisiko (CVA og DVA). 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 kreditforringelse foretages en justering af dagsværdien (CVA). Kunder med kreditforringelse 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). Jyske Bank anvender risikoneutrale PD`er beregnet på baggrund af IRB PD`er. IRB PD`erne justeres via korrelationen til den observerbare pris på risiko i markedet, beregnet på baggrund af OMX C25 indekset. Ved anvendelse af denne metode opnås PD`er svarende til markedsobserverbare PD`er. En anden kilde til markedsobserverbare PD`er er at udlede dem fra Credit Default Swap (CDS) spreads. Jyske Bank indgår dog primært derivatforretninger med unoterede danske modparter, for hvilke der kun i yderst begrænset omfang findes CDS eller CDSproxy spreads, hvorfor førstnævnte metode anvendes i stedet. Der tages i beregningen af CVA ligeledes hensyn til, hvordan ratingen forventes at udvikle sig over tid. Dette sker på baggrund af historiske ratingmigrationer fra Standard & Poor`s. 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 fortages 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 2019 udgør CVA og DVA netto 73 mio. kr., som akkumuleret er udgiftsført under kursreguleringer, mod akkumuleret 63 mio. kr. ved udgangen af 2018.

Mio. kr.

46 Dagsværdi af finansielle aktiver og forpligtelser

Tabellen viser dagsværdien af finansielle aktiver og forpligtelser sammenholdt med indregnede værdier. Koncernen har ikke finansielle aktiver til dagsværdi gennem anden totalindkomst.
Regulering til dagsværdier for finansielle aktiver og forpligtelser viser et samlet ikke-indregnet urealiseret tab på 136 mio. kr. ultimo 2019 mod en gevinst på 278 mio. kr. ultimo 2018. 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 2019 udgør 1.182 mio. kr. (2018: 1.694 mio. kr.), og den indregnede værdiregulering i resultatopgørelsen udgør 120 mio. kr. (2018: 144 mio. kr.).

	2019		2018	
	Indregnet værdi	Dags-værdi	Indregnet værdi	Dags-værdi
FINANSIELLE AKTIVER				
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	9.889	9.889	6.081	6.081
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	23.392	23.397	13.181	13.181
Udlån til dagsværdi	339.906	339.906	330.975	330.975
Udlån til amortiseret kostpris	145.994	146.033	131.822	132.026
Obligationer til dagsværdi	78.333	78.333	72.267	72.267
Obligationer til amortiseret kostpris	11.136	11.245	7.517	7.576
Aktier mv.	2.422	2.422	3.426	3.426
Aktiver tilknyttet puljeordninger	4.128	4.128	3.655	3.655
Afledte finansielle instrumenter	24.911	24.911	23.101	23.101
I alt	640.111	640.264	592.025	592.288
FINANSIELLE FORPLIGTELSER				
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	29.278	29.315	16.309	16.329
Indlån	136.033	136.042	144.895	144.907
Indlån i puljeordninger	4.202	4.202	3.806	3.806
Udstedte obligationer til dagsværdi	357.037	357.037	324.724	324.724
Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	38.556	38.887	35.039	35.227
Efterstillede kapitalindskud	4.327	4.239	4.319	4.084
Modpost til negative obligationsbeholdninger	3.988	3.988	3.294	3.294
Afledte finansielle instrumenter	26.882	26.882	24.340	24.340
I alt	600.303	600.592	556.726	556.711

Mio. kr.

47 Dagsværdihierarki

2019 Finansielle aktiver	Noterede priser	Observerbare priser	Ikke observer-bare priser	Dagsværdi i alt	Indregnet værdi
Udlån til dagsværdi	0	339.906	0	339.906	339.906
Obligationer til dagsværdi	60.178	18.155	0	78.333	78.333
Aktier mv.	418	474	1.530	2.422	2.422
Aktiver tilknyttet puljeordninger	1	4.127	0	4.128	4.128
Afledte finansielle instrumenter	375	24.536	0	24.911	24.911
I alt	60.972	387.198	1.530	449.700	449.700
Finansielle forpligtelser					
Indlån i puljeordninger	0	4.202	0	4.202	4.202
Udstedte obligationer til dags-værdi	272.829	84.208	0	357.037	357.037
Modpost til negative obligations-beholdninger	3.677	311	0	3.988	3.988
Afledte finansielle instrumenter	302	26.580	0	26.882	26.882
I alt	276.808	115.301	0	392.109	392.109
2018 Finansielle aktiver					
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

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 2019 og 2018.

IKKE OBSERVERBARE PRISER	2019	2018
Dagsværdi primo	2.052	2.255
Årets overførsler	0	36
Årets kursgevinst og -tab i resultatopgørelse under kursreguleringer	111	149
Årets salg eller indfrielser	633	389
Årets køb	0	1
Dagsværdi ultimo	1.530	2.052

47 **Dagsværdihierarki, fortsat**

Ikke observerbare priser
Ikke observerbare priser omfatter ultimo 2019 unoterede aktier for 1.530 mio. kr. mod unoterede aktier for 2.052 mio. kr. ultimo 2018. 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. Såfremt det antages, at en faktisk handelspris vil afvige med +/-10% i forhold til den beregnede dagværdi, vil resultatpåvirkningen udgøre 153 mio. kr. pr. 31. december 2019 (0,48% af aktionærernes egenkapital ultimo 2019). For 2018 er resultatpåvirkningen skønnet til 205 mio. kr. (0,64% af aktionærernes egenkapital ultimo 2018). Årets kursgevinst og -tab i resultatopgørelse fra unoterede aktier kan henføres til aktiver, som besiddes ultimo 2019. 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. (2018: 28 mio. kr.). Dagsværdien tilhører kategorien Ikke observerbare priser og beregnet ud fra et afkastkrav på 7% (2018: 7%).

Aktiver i midlertidig besiddelse omfatter aktiver i afståelsesgrupper med henblik på salg, 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 2.476 mio. kr. (2018: 580 mio. kr.). Dagsværdien tilhører kategorien Ikke observerbare priser bortset fra obligationer på 570 mio. kr. (2018: 0 mio. kr.).

Domicilejendomme ekskl. leasede ejendomme 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 6,44% (2018: 6,32%). Domicilejendomme ekskl. leasede ejendomme er indregnet til 1.776 mio. kr. (2018: 1.901 mio. kr.). Der henvises til yderligere oplysninger i note 30. Den omvurderede værdi tilhører kategorien Ikke observerbar priser.

Note	Jyske Bank-koncernen

48 **Risikoeksponering**

Jyske Bank påtager sig finansielle risici inden for fastlagte rammer og i det omfang, det risikojusterede afkast herved bidrager til koncernens økonomiske målsætning. Operationelle risici søges derimod i videst muligt 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 gældsserviceringsevne, 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. Trading-relateret markedsrisiko opstår hovedsageligt som følge af kunderelaterede transaktioner. Koncernen har en meget begrænset strategisk trading-markedsrisiko position. Differentierede porteføljer karakteriserer markedsrisikoprofilen, hvor rente- og valutarisiko er de mest betydelige trading-relaterede markedsrisici. Balancestyring driver markedsrisikoen, som ikke er relateret til trading, hvor renteeksponeringer er funderet i bankens kerneaktiviteter, realkreditaktiviteter, samt likviditetsstyring.

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 Risiko. Enhedens ansvarsområde omfatter risikobehæftede aktiviteter på tværs af risikoområder og organisatoriske enheder, herunder;

- Forelægge risikopolitikker og risikostyringsprincipper for koncerndirektion og koncernbestyrelse.
- Forelægge et sammenhængende risikobillede for beslutningstagere.
- 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.

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 Risiko, 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 godkendte avancerede kreditrisikomodeller. Modellerne anvendes til forskellige formål, lige fra rådgivning af Jyske Bank koncernens kunder og til opgørelse af risiko og rapportering til ledelsen.

Kreditpolitik og forankring

Koncernbestyrelsen fastlægger de overordnede rammer for kreditgivningen i koncernen. Bevillingsstrukturen i koncernen er fastlagt af koncernbestyrelsen, der foretager bevilling af de største engagementer. Beføjelser til øvrige engagementer er delegeret til koncerndirektionen.

Kreditrisikoen styres via kreditpolitikken, der fastlægger mål og rammer for kreditrisikoen i koncernen, med det sigte, at koncernens risiko skal være på et tilfredsstillende niveau i forhold til koncernens kapitalgrundlag og forretningsomfang samt udviklingen i det omgivende samfund. Kundernes forretninger med koncernen skal langsigtet give et tilfredsstillende risikojusteret afkast.

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 leasing, bank- og 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. Endelig foretages kreditbeslutninger over datterselskabsbestyrelserne af koncernbestyrelsen.

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.

Sikkerhedsstillelse er et væsentligt element i kreditgivningen for at minimere koncernens fremtidige tab. For realkreditudlån gælder, at der altid er pant i fast ejendom, og for leasing er der altid sikkerhed i det finansierede aktiv.

50 **Kreditrisiko, fortsat**

Overvågningen af koncernens kreditrisiko foretages af afdelingen Risikostyring, der fuldt ud er uafhængig af forretningensprocesser og uden forretningsansvar. Risikostyring er ansvarlig for løbende at overvåge og analysere fordelingen af koncernens engagementer på størrelse, brancher, typer 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.

Risikostyring foretager desuden overvågning af kreditkvaliteten i porteføljen, hvilket sker med udgangspunkt i flere tilgangsvinkler (kundegrupper, brancher, produktgrupper etc.). Overvågningen omfatter herudover kvalitativ og kvantitativ kontrol af eksempelvis data og risikokategorier.

Kreditvurdering og PD
Kreditprocesserne afpasses efter den risiko, der knytter sig til det enkelte engagement. Et af de centrale elementer er rangering af kundens kreditbonitet via styrkeprofilkarakter i Jyske Bank og Jyske Finans og rating i Jyske Realkredit. Kreditrangeringen udtrykker sandsynligheden for, at kunden går default det kommende år (PD, Probability of Default). En defaultkunde defineres som en kunde, der 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 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. I beregningen tages højde for specifikke forhold vedrørende kunden og en lang række forhold omkring den situation, som kunden befinder sig i. I beregningen af PD indgår derfor regnskabstal, kontobevægelser, ledelses- og markedsforhold, branchevurderinger mv. I beregningen indgår også specifikke 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 bedste kreditkvalitet (laveste PD), og 14 er den dårligste 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 koncepterne omkring kreditrangering i koncernen.

50 **Kreditrisiko, fortsat**

Nedenfor vises sammenhængen mellem styrkeprofilkaraktererne, Jyske Realkredit rating, PD samt eksterne ratings ved udgangen af 2019 for kunder, der er ikke-default.

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 styrkeprofilkarakterer, Jyske Realkredit rating og eksterne ratings er baseret på den aktuelt observerede defaultfrekvens hos henholdsvis Jyske Realkredit og Moody's ratede selskaber. Mapningen mellem styrkeprofilkarakter, Jyske Realkredit rating og eksterne ratings er derfor dynamisk. Det overvåges minimum kvartalsvist, om der skal ske ændringer i oversættelsen.

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

INTERNE RATINGS OG PD-BÅND			
JB STY	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 (Exposure At Default). 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 usikkerhedselement i opgørelsen af EAD, 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 frem til tabstidspunktet. Dette kan modelleres ved hjælp af kundespecifikke forhold samt forhold omkring engagementet.

Garantier og tilsagn er specielle produkter, idet 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
Det er som hovedregel et krav, at kunden stiller hel eller delvis sikkerhed for engagementet med henblik på at begrænse kreditrisikoen og sikre en tilfredsstillende balance mellem risiko og indtjening. Koncernens realkreditudlån 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 det forventede tab i tilfælde af default hos kunden (LGD, Loss Given Default). LGD er den andel af koncernens samlede engagement med kunden, som koncernen forventer at tabe, såfremt kunden default'er i løbet af det kommende år. Kundens LGD afhænger af specifikke forhold ved kunden, herunder 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 nedskrivninger og solvensbehov anvendes LGD-estimater, som afspejler koncernens forventede tabsandele. Tabsniveauerne til nedskrivningsformål er kalibreret til aktuelle forventninger for tab givet default, mens LGD til solvensformål er kalibreret til perioden i slutningen af 1980'erne og starten af 1990'erne.

50 **Kreditrisiko, fortsat**

Risikoklassifikation
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 (defaultede kunder) er engagementer, hvor det vurderes mest sandsynligt, at engagementet ender med tab og/eller tvangsrealisering af sikkerheder for Jyske Bank-koncernen eller andre kreditorer.

Jyske Bank koncernens definition af default er defineret ved kunder med høj eller fuld risiko (Unlikely to Pay) og kunder, der er i mere end 90 dages restance med betaling af kontraktuelle renter og afdrag. Defaultdefinitionen er baseret på kravene i artikel 178 i EU-forordning nr. 575/2013. Kunder anses eksempelvis for at have høj eller fuld risiko (defaultede kunder) ved konkurs, betalingsstandsning, gældssanering, indikation for aktuel eller forventet fremtidige udfordringer med at skabe balance mellem indtægter og udgifter mv. Principperne og definitionerne af risikoklassifikationen har været anvendt igennem mange år og vurderes at være et veldefineret og robust element i koncernens risikostyringspraksis.

Risikoklassifikationen revurderes af rådgivere og/eller kreditspecialister løbende og minimum 1 gang årligt for sunde engagementer og minimum 1 gang kvartalsvist for svage engagementer. Der er samme krav til aktualitet til ændring i risikoklassifikation ved både forværringer og forbedringer. Dette giver en høj grad af sikkerhed for, at koncernens opgørelse af nedskrivningsbehov er retvisende, og at solvensbehov ikke er uforsigtigt opgjort.

Der er en tæt sammenhæng mellem koncernens principper for risikoklassifikation og kreditstyringen i forretningen, der blandt andet er udmøntet i kreditpolitikken og kreditrelaterede forretningsgange. Afhængig af kundens risikoklassifikation stilles eksempelvis krav til hyppighed af kreditopfølgning, krav til grad af sikkerhedsstillelse og krav til prisfastsættelse. Principperne er generelle i hele koncernen og gælder for alle kategorier af udlån og alle kundesegmenter.

Der er alene mindre forskelle mellem defaultdefinitionen og den regnskabsmæssige anvendelse af kreditforringede udlån (stadie 3), idet rådgiver og/eller kreditspecialist efter en konkret vurdering af en kundes økonomiske forhold kan omklassificere kunder, der er i mere end 90 dages restance (default), til stadie 2, hvis det dokumenteres, at kundens restance ikke skyldes økonomiske vanskeligheder. Den regnskabsmæssige behandling af udlånet afspejler dermed i høj grad de aktuelle økonomiske vurderinger af kundernes forhold.

I forbindelse med koncernens arbejde med implementering af nye defaultguidelines (EBA/GL/2016/07) udstedt af EBA, er det koncernens sigte at ensrette indtrædelseskriterierne for default, stadie 3 og non-performing. Der er forskellige karantæneperioder tilknyttet de enkelte begreber, hvorfor der er forskel på udtrædelseskriterierne.

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.

Note		Jyske Bank-koncernen	
	Mio. kr.	2019	2018
51	**Maksimal krediteksponering**		
	Udlån til dagsværdi	339.906	330.975
	Udlån til amortiseret kostpris	145.994	131.822
	Garantier	11.932	18.787
	Uigenkaldelige kredittilsagn	18.770	18.175
	Udlån og garantier mv.	516.602	499.759
	Anfordringstilgodehavender hos centralbanker	9.425	5.530
	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	23.392	13.181
	Obligationer til dagsværdi	78.333	72.267
	Obligationer til amortiseret kostpris	11.136	7.517
	Positiv dagsværdi af afledte finansielle instrumenter	24.911	23.101
	I alt	663.799	621.355

52	**Forfaldsmatrice uudnyttede uigenkaldelige kredit-tilsagn, variabel rente**	Op til 3 mdr.	3 mdr.-1 år	1-5 år	over 5 år	I alt
	2019					
	Udlån til dagsværdi	7.130	5.596	1.825	0	14.551
	Udlån til amortiseret kostpris	0	0	4.219	0	4.219
	I alt	7.130	5.596	6.044	0	18.770
	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

Pct.

53 **Udlån og garantier fordelt på lande og kundegrupper**

	Kunder	Banker	Stater m.fl.	Total
2019				
Danmark	87	25	100	84
EU	9	59	0	12
Øvrige Europa	4	0	0	3
USA + Canada	0	14	0	1
Øvrige zone A-lande	0	0	0	0
Sydamerika	0	0	0	0
Resten af verden	0	2	0	0
I alt	**100**	**100**	**100**	**100**
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

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.

Lavere renter har domineret styringen af Koncernens risiko, og implementeringen af negative renter har haft primært fokus i løbet af 2019. Koncernen har fortsat en betydelig renterisiko fra indlån uden kontraktuelt udløb, og risikoen er samlet set øget over 2019 som følge af rentefald og reduceret hedgegrad relativt til 2018.

Følsomhedsanalyser - resultatpåvirkning	2019	2018
Renteniveauet stiger 0,5 procentpoint *	349	365
Renteniveauet falder 0,5% point *	-896	-566
Generelt aktiefald på 10%	-10	-81
Negativ aktieændring 2%	-26	-38
Negativ råvareændring 5%	0	0
Negativ valutaændring 5%**	-81	-110

* Opgøres ved stress af koncernens nutidsværdi i både handels- og bankbeholdningen
** Der ses bort fra EUR ved beregningen
Aktierisiko er beregnet for handelsbeholdningen
Med "negativ" forstås, at long positioner falder i kurs, og short positioner stiger i kurs
Påvirkningen af egenkapitalen er lig ovenstående, dog fratrukket skat.

Mio. kr.

55 **Renterisiko valuta- og varighedsopdelt**

	<= 1 år	2 år	5 år	>= 10 år	I alt	Heraf renterisiko uden for handelsbeholdning
2019						
CHF	4	-1	3	0	6	5
DKK	232	-377	-934	-60	-1.139	-1.182
EUR	-88	2	97	-200	-189	-193
JPY	1	0	-3	8	6	0
SEK	8	-1	7	0	14	5
USD	-21	29	0	11	19	9
Øvrige	10	17	-20	-2	5	-1
I alt	**146**	**-331**	**-850**	**-243**	**-1.278**	**-1.357**
2018						
CHF	5	-3	3	0	5	3
DKK	-27	-156	-555	-84	-822	-910
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	-139	-141	-678	-70	-1.028	-1.088

Sammenligningstal for 2018 er tilpasset ny opgørelsesmetode vedrørende udlån og indlån.

Note | Jyske Bank-koncernen

Mio. kr.

56 **Renterisiko produkt- og varighedsopdelt**

	<= 1 år	2 år	5 år	>= 10 år	I alt	Heraf renterisiko uden for handelsbeholdning
2019						
Aktiver						
Tilgodehavender hos kreditinst og centralbanker	-35	-85	130	-1	9	9
Udlån	285	411	439	63	1.198	1.195
Obligationer	282	89	392	441	1.204	745
Forpligtelser						
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	-14	-25	0	0	-39	-39
Indlån	-76	-489	-1.206	-25	-1.796	-1.796
Udstedte obligationer	-44	-98	-273	-164	-579	-579
Efterstillede kapitalindskud	-4	0	-77	0	-81	-81
Fælles Funding	-128	-116	-265	-37	-546	-545
Afledte finansielle instrumenter						
Rente- og valutaswaps	-140	-16	33	-484	-607	-276
Øvrige afledte finansielle instrumenter	10	-3	-6	-57	-56	7
Futures	10	1	-17	21	15	3
I alt	**146**	**-331**	**-850**	**-243**	**-1.278**	**-1.357**
2018						
Aktiver						
Tilgodehavender hos kreditinst. og centralbanker	-29	-87	120	7	11	11
Udlån	273	376	520	1.065	2.234	2.233
Obligationer	226	140	456	431	1.253	755
Forpligtelser						
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	-9	-18	-18	0	-45	-45
Indlån	-246	-477	-962	-29	-1.714	-1.715
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	-139	-141	-678	-70	-1.028	-1.088

Sammenligningstal for 2018 er tilpasset ny opgørelsesmetode vedrørende udlån og indlån.

Note		Jyske Bank-koncernen	
	Mio. kr.	2019	2018
57	**Valutarisiko**		
	Aktiver i fremmed valuta i alt	56.164	44.127
	Forpligtelser i fremmed valuta i alt	106.071	86.040
	Valutakursindikator 1	4.505	2.784
	Valutakursindikator 1 i pct. af kernekapital	12,8	8,2
	Valutakursindikatorer opgøres i overensstemmelse med Finanstilsynets retningslinier.		
	Valutaeksponering fordelt på valutaer		
	EUR	-4.187	-4.177
	SEK	384	516
	CAD	57	52
	PLN	71	-
	MXN	139	-
	CHF	-84	-44
	NOK	475	636
	USD	-166	-197
	Øvrige, lang	177	555
	Øvrige, kort	-68	-82
	I alt	-3.202	-2.741

58 **Aktierisici**

Aktierisiko A		
Noterede aktier og instrumenter	-6	12
Unoterede aktier	173	227
I alt	167	239
Aktierisiko B		
Noterede aktier og instrumenter	112	117
Unoterede aktier	173	227
I alt	285	344

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.

Note		Jyske Bank-koncernen	
	Mio. kr.	2019	2018
59	**Regnskabsmæssig sikring**		
	Renterisiko på fast forrentede forpligtelser		
	Udstedte obligationer:		
	Amortiseret kostpris/ Nominel værdi	14.564	10.836
	Regnskabsmæssig værdi	14.677	10.985
	Akkumuleret regnskabsmæssig dagsværdiregulering	-113	-149
	Efterstillede kapitalindskud:		
	Amortiseret kostpris/Nominel værdi	2.677	2.680
	Regnskabsmæssig værdi	2.747	2.722
	Akkumuleret regnskabsmæssig dagsværdiregulering	-70	-42
	Gæld til kreditinstitutter:		
	Amortiseret kostpris/Nominel værdi	747	0
	Regnskabsmæssig værdi	760	0
	Akkumuleret regnskabsmæssig dagsværdiregulering	-13	0
	Afledte finansielle instrumenter, swaps		
	Swaps , som sikring til udstedte obligationer		
	Nominel værdi	14.564	10.836
	Regnskabsmæssig værdi	114	141
	Akkumuleret regnskabsmæssig dagsværdiregulering	114	141
	Swaps, som sikring til efterstillet kapitalindskud		
	Nominel værdi	2.676	2.680
	Regnskabsmæssig værdi	79	49
	Akkumuleret regnskabsmæssig dagsværdiregulering	79	49
	Swaps, som sikring til gæld til kreditinstitutter		
	Nominel værdi	747	0
	Regnskabsmæssig værdi	13	0
	Akkumuleret regnskabsmæssig dagsværdiregulering	13	0
	Årets gevinst/tab		
	Årets gevinst/tab på sikringsinstrumenter, swaps som sikrer udstedte obligationer	-27	-14
	Årets gevinst/tab på sikringsinstrumenter, swaps som sikrer efterstillet kapital	30	28
	Årets gevinst/tab på sikringsinstrumenter, swaps som sikrer gæld til kreditinstitutter	13	0
	Årets gevinst/tab på sikrede poster, udstedte obligationer	36	10
	Årets gevinst/tab på sikrede poster, efterstillede kapitalindskud	-28	-27
	Årets gevinst/tab på sikrede poster, gæld til kreditinstitutter	-13	0

59 **Regnskabsmæssig sikring, fortsat**

Renterisiko

Jyske Bank anvender reglerne for regnskabsmæssig sikring af dagsværdier for udvalgte fastforrentede udstedte obligationer til amortiseret kostpris, efterstillede kapitalindskud og gæld til kreditinstitutter. 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 af renteswaps, der anvendes til at sikre mod ændringer i renteniveauet. Det er alene renten, som er det eneste væsentlige risikoelement i de sikrede poster, der sikres, og dermed ikke kreditmarginaler eller lignende.

For hvert sikret udstedt obligation, efterstillet kapitalindskud eller gæld til kreditinstitut indgås en renteswap med samme faste referencerente, samme løbetid og samme nominelle beløb, hvorved sikringsforholdet er 1:1.
Den faste rente på de sikrede poster afdækkes direkte på sikringsinstrumenternes faste rente, som swappes over i variabel 3-6 måneder Cibor rente, som indgår i bankens normale risikostyring.
Sikringsinstrumenternes regnskabsmæssige værdi indgår i balancen under posten "Andre aktiver" ved positive dagsværdier, og under posten "Andre forpligtelser" ved negative dagsværdier.

Sikringseffektiviteten fastsættes ved at sammenholde renteelementet af den totale dagsværdi på sikringsinstrumenterne med renteelementet af den totale dagsværdi på de sikrede poster. Yderligere beregnes sikringseffektivitet månedsvis og hvert kvartal på sikringsinstrumenterne mod de sikrede poster for periodens gevinst/tab på renteelementet af dagsværdien.

Den nuværende portefølje af sikrede poster udløber hen over årtiet med sidste forretning i 2030. Der er større udløb i 2021 (ca. 8 mia. DKK) samt i 2022-2024 (ca. 8,6 mia. DKK), der er langt den overvejende del af sikringen. To af de sikrede poster har break clause med udløb i 2020, som ved udnyttelse heraf i mindre grad vil påvirke den nævnte timing.

En mindre ineffektivitet mellem de sikrede poster og sikringsinstrumenterne skyldes forskel i anvendte diskonteringskurver. Desuden kan ineffektivitet opstå når de indregnede regnskabsmæssige værdier er meget lave. Den indregnede sikringsineffektivitet i resultatet udgør 11 mio. kr. (2018: -3 mio. kr.), idet årets gevinst på sikringsinstrumenter udgør 16 mio. kr. (2018: 14 mio. kr.) og årets tab på de sikrede poster til amortiseret kostpris er -5 mio. kr. (2018: -17 mio. kr.).

Valutarisiko af investering i dattervirksomheder

Jyske Bank sikrer valutakursrisikoen på nettoinvesteringen i udenlandske dattervirksomheder. Risikoen afdækkes med valutaterminskontrakter. Den sikrede valutakursrisiko er det eneste risikoelement af betydning for den regnskabsmæssige dagsværdi af de sikrede poster Justering af afdækningen foretages kvartalsvist og sker, når dattervirksomhedens resultat er kendt. Bruttoværdien af valutaterminskontrakterne ultimo 2019 udgør 706 mio. kr. (2018: 626 mio. kr.)

I 2019 udgør valutakursregulering af kontrakterne -38 mio. kr. (2018: 9 mio. kr.), som er indregnet i anden totalindkomst sammen med valutakursreguleringen af de sikrede poster. Afdækningen har i 2019 været 100% effektiv og fastsættes ved at sammenholde årets valutakursregulering på 38 mio. kr. (2018: -9 mio. kr.) af de sikrede poster med årets kursregulering på -38 mio. kr. (2018: 9 mio. kr.) af sikringsinstrumenterne. Ultimo 2019 udgør dagsværdien af de åbne valutaterminskontrakter -4 mio. kr. (2018: -11 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.

2019	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	Nominel værdi
Valutakontrakter								
Terminer/futures, køb	2.493	623	52	0	3.170	2	3.168	370.862
Terminer/futures, salg	-2.372	-703	-689	-2	3	3.769	-3.766	402.772
Swaps	-26	-92	-195	-22	558	893	-335	129.367
Optioner, erhvervede	21	5	0	0	26	0	26	3.224
Optioner, udstedte	-7	-4	0	0	0	11	-11	1.685
I alt	**109**	**-171**	**-832**	**-24**	**3.757**	**4.675**	**-918**	**907.910**
Rentekontrakter								
Terminer/futures, køb	0	1	5	0	138	132	6	26.752
Terminer/futures, salg	7	2	-1	0	23	15	8	25.526
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	-404	34	-2	-763	32.788	33.923	-1.135	1.181.289
Optioner, erhvervede	6	132	-8	0	140	10	130	1.606
Optioner, udstedte	0	-132	8	0	9	133	-124	986
I alt	**-391**	**37**	**2**	**-763**	**33.098**	**34.213**	**-1.115**	**1.236.159**
Aktiekontrakter								
Terminer/futures, køb	4	0	0	0	5	1	4	442
Terminer/futures, salg	-7	0	0	0	2	9	-7	993
Optioner, erhvervede	4	2	0	0	6	0	6	0
Optioner, udstedte	-4	-2	0	0	0	6	-6	0
I alt	**-3**	**0**	**0**	**0**	**13**	**16**	**-3**	**1.435**
Råvarekontrakter								
Terminer/futures, køb	83	38	1	0	130	8	122	2.709
Terminer/futures, salg	-40	-38	0	0	9	87	-78	2.710
Optioner, erhvervede	3	14	17	0	49	15	34	5
Optioner, udstedte	-2	-12	-16	0	14	44	-30	5
I alt	**44**	**2**	**2**	**0**	**202**	**154**	**48**	**5.429**
		-						
I alt	**-241**	**-132**	**-828**	**-787**	**37.070**	**39.058**	**-1.988**	**2.150.933**
Uafviklede spotforretninger					69	51	18	35.884
CCP netting					**-12.227**	**-12.227**	**0**	**0**
I alt med CCP netting					**24.912**	**26.882**	**-1.970**	**2.186.817**

Mio. kr.

60

Afledte finansielle instrumenter, fortsat	Netto dagsværdi				Dagsværdi			Hovedstole i alt
2018	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	943	239	-81	0	3.102	2.001	1.101	487.033
Terminer/futures, salg	-888	-425	-284	-44	1.207	2.848	-1.641	312.969
Swaps	201	-43	-256	55	1.001	1.044	-43	159.551
Optioner, erhvervede	6	155	3	0	164	0	164	5.935
Optioner, udstedte	-10	-86	0	0	0	96	-96	3.774
I alt	252	-160	-618	11	5.474	5.989	-515	969.262
Rentekontrakter								
Terminer/futures, køb	25	0	5	11	63	22	41	27.800
Terminer/futures, salg	9	-4	0	0	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	-355	-34	-67	-441	23.853	24.750	-897	1.158.218
Optioner, erhvervede	1	0	155	0	160	4	156	18.268
Optioner, udstedte	-1	0	-155	0	2	158	-156	10.268
I alt	-321	-38	-62	-430	24.099	24.950	-851	1.245.312
Aktiekontrakter								
Terminer/futures, køb	-11	0	0	0	0	11	-11	565
Terminer/futures, salg	27	0	0	0	27	0	27	1.082
Optioner, erhvervede	2	13	0	0	15	0	15	83
Optioner, udstedte	-2	-13	0	0	0	15	-15	83
I alt	16	0	0	0	42	26	16	1.813
Råvarekontrakter								
Terminer/futures, køb	-53	-22	15	0	59	119	-60	2.808
Terminer/futures, salg	65	24	-14	0	124	49	75	2.823
Optioner, erhvervede	-10	-44	-17	0	29	100	-71	990
Optioner, udstedte	10	46	19	0	103	28	75	994
I alt	12	4	3	0	315	296	19	7.615
I alt	-41	-194	-677	-419	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

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 markedsmæssige 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. Beføjelsesoverskridelser 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 scenariespecifikke 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 erhvervskunder og medfører blandt andet træk på uudnyttede lines og commitments til større erhvervskunder. 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 2019 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 subordinering 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 oppebærer 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 finansiel 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 koncernens 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 forretningsgange 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.	2019	2018
63	**Transaktioner med nærtstående parter**		
	Transaktioner med associerede virksomheder		
	Udlån	36	99
	Indlån	3	7
	Andre forpligtelser	32	60
	Renteindtægter	1	2
	Udgifter til personale og administration	626	655
	Transaktioner med joint ventures		
	Udlån	28	-
	Indlån	0	-
	Renteindtægter	1	-1
	Andre driftsindtægter	0	20
	Udgifter til personale og administration	0	148

	Bestyrelse og nærtstående parter		Direktion og nærtstående parter	
	2019	2018	2019	2018
Kortfristede vederlag	8	6	34	36
Afgivne garantistillelser	-	14	0	0
Modtagne sikkerhedsstillelser	25	35	14	14
Jyske Bank koncernens gæld	34	44	19	16
Jyske Bank koncernens tilgodehavende, trukket beløb	27	26	14	14
Jyske Bank koncernens tilgodehavende, trækningsret	34	46	14	14
Jyske Bank koncernens renteindtægter	0	0	0	0
Ændring i nutidsværdien af pensionsforpligtelsen	-	-	4	2
Rentesatser for udlån, procent	0,4-6,9	0,3-3,9	0,4-1,0	0,3-1,0

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.

Jyske Bank anser ikke repræsentantskabet som et snævert ledelsesorgan.

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 37 vedr. hensættelser til pensioner. Jyske Banks direktion har i 2019 optjent yderligere seniorgodtgørelse på 1 mio. kr. ved anvendelse af uændret diskonteringsrente (2018: 1 mio. kr.), jf. note 12.

For Jyske Bank A/S transaktioner med nærtstående parter henvises til note 33 i regnskabet for Jyske Bank A/S.

Mio. kr.	2019	2018

64 **Leasing som leasingtager**

Jyske Bank er leasingtager i en række leasingkontrakter.
Kontrakterne omfatter primært leje af ejendomme, og er fra 2019 indregnet i Jyske Banks balance som leasingaktiver og leasingforpligtelser.

Leasingaktiver

	Ejendomme	Biler	I alt
Effekt ved overgang til IFRS 16 primo	389	5	394
Tilgang	0	3	3
Genmåling af leasingforpligtelse	40	0	40
Årets afskrivninger	-69	-3	-72
Indregnet værdi ultimo	360	5	365

Leasingforpligtelser

Forfald af leasingforpligtelser		
0-1 år	75	
1-5 år	250	
Over 5 år	68	
Ikke diskonteret leasingforpligtelse ultimo	393	
Indregnet værdi ultimo	369	

Beløb indregnet i resultatopgørelsen som leasingtager

Renteomkostninger relateret til leasingforpligtelser	**9**	
Variable leasingbetalinger ikke indregnet som en del af leasingforpligtelsen	**0**	
Omkostninger relateret til kortfristede leasingaktiver (under 12 måneder) og til leasingaktiver med lav værdi	0	

65 **Leasing som leasinggiver**

Indtægter fra finansiel og operationel leasing

Finansieringsindtægter fra finansiel leasing	**203**	199
Gevinst ved salg af leasingaktiver	**12**	12
Leasingindtægter fra finansiel leasing	**215**	211
Leasingindtægter fra operationel leasing	**578**	576
I alt	**793**	787

Udover ovenstående indgår der også gebyrindtægter m.v. vedr. finansielle leasingaftaler under gebyr- og provisionsindtægter og vedr. operationelle leasingaftaler under øvrige indtægter.

Der er ikke indtægter fra variable leasingydelser for finansiel leasing, som ikke indgår i målingen af nettoinvesteringen.

Der er ikke variable leasingydelser hidrørende fra operationel leasing, som ikke afhænger af et indeks eller en rente.

Hovedaktiviteten som leasingiver er i lighed med tidligere år objektfinansiering, der primært omfatter anlægsinvesteringer i driftsmidler/løsøre samt udvalgte låneformål og sekundært administrations- og finansieringsopgaver for tredjemand i tilknytning til sådanne investeringer, herunder finansieringsløsninger i tredjemands eget brand.

Finansiering og leasing tilbydes primært til danske privatkunder, dansk registrerede virksomheder og udenlandske privatpersoner eller virksomheder mod hæftelse fra en dansk virksomhed.

Note		Jyske Bank-koncernen	
	Mio. kr.	2019	2018
65	**Leasing som leasinggiver, fortsat**		
	Af- og nedskrivninger på operationelle leasingaktiver		
	Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	472	479
	Tilbageførte nedskrivninger på materielle anlægsaktiver	60	27
	Konstaterede tab henført til anlægsaktiver	3	3
	I alt	415	455
	Operationelle leasingaktiver		
	Kostpris primo	3.322	3.341
	Valutakursregulering	-8	-22
	Tilgang	1.119	920
	Afgang	1.038	917
	Kostpris ultimo	3.395	3.322
	Afskrivninger primo	963	847
	Valutakursregulering	0	1
	Årets afskrivninger	472	479
	Tilbageførsel af afskrivninger på afhændede aktiver	445	364
	Afskrivninger ultimo	990	963
	Nedskrivninger primo	143	170
	Valutakursregulering	0	0
	Årets nedskrivninger	40	18
	Tilbageførsel af tidligere års nedskrivninger	101	45
	Nedskrivninger ultimo	82	143
	Regnskabsmæssig værdi ultimo	2.323	2.216
	Forfaldsanalyse leasingaktiver		
	Nutidsværdien af de fremtidige minimumsleasingydelser forfalder som følger:		
	Forfalder indenfor 1 år	405	421
	Forfalder indenfor 1-2 år	261	247
	Forfalder indenfor 2-3 år	106	89
	Forfalder indenfor 3-4 år	7	9
	Forfalder indenfor 4-5 år	1	2
	Forfalder efter 5 år	0	0
	I alt	780	768

Herudover er der også ugaranterede restværdier relateret til de operationelle leasingaktiver, som ikke indgår i leasingtagers minimum leasingydelser.

De operationelle leasingaktiver består i al væsentlighed af køretøjer.

Under leasingaktiver indgår hjemtagne aktiver med i alt 120 mio. kr. Aktiverne forventes afhændet indenfor de kommende 12 måneder eller alternativt releaset til nye kunder.

Mio. kr.	2019	2018

65 **Leasing som leasinggiver, fortsat**

Beskrivelse af risici og usikkerhed ved estimering af restværdier

Koncernen bærer restværdirisici på dets beholdning af operationelle leasingkontrakter.

Værdiansættelsen af koncernens materielle anlægsaktiver hidrørende fra operationelle leasingaftaler er genstand for en vis usikkerhed, som kan henføres til såvel en række udefrakommende markedspåvirkninger som koncernens egne skøn til fremtidige forhold. Dette er særligt relateret til de forventelige pengestrømme fra de til aktiverne tilknyttede leasingkontrakter, og i særlig grad pengestrømmene fra den efterfølgende afhændelse af aktiverne samt de hermed forbundne forhold.

De regnskabsmæssige restværdier fastsættes til den markedsværdi objektet forventes at have ved udløb af kontrakten. Den faktiske markedsværdi kendes dog først endeligt på salgstidspunktet, hvorfor fastsættelsen af restværdier i stor udstrækning bygger på professionelle skøn med udgangspunkt i erfaringer, markedstendenser mv. Salgspriserne for objekterne er stærkt påvirket af udbuds-/efterspørgselssituationen på det danske og europæiske bilmarked, herunder branchestrømninger indenfor præferencer for drivmiddel, karrosseri, udstyrsniveauer mv.

Den forventede nettosalgspris påvirkes herudover af førtidsindfrielsesmønstre for koncernens privatleasingaftaler i Danmark, da forventningerne til disse er med til at afgøre det forventede salgstidspunkt. Herudover påvirkes nettosalgsprisen også af omsætningshastigheden målt fra tidspunktet for tilbagelevering af objektet til salg og evt. øvrige fremtidige indtægter samt udgifter relateret til realisationen/kontraktafslutningen mv.

Risikostyringsstrategi

Koncernen overvåger løbende, om de fastsatte restværdier på igangværende kontrakter balancerer med den forventede realisationspris, samt om øvrige forhold i øvrigt indikerer et nedskrivningsbehov. Dette sker i tæt forbindelse med den løbende prisstillelse på nye kampagner, samt om de stillede restværdier på kørende kampagner fortsat er passende og korrekte.

Ovenstående opgave har både dedikerede medarbejder- og ledelsesressurser, såvel som IT-applikationer som hjælper i den løbende monitorering af risikobilledet.

Udover ovenstående arbejder koncernen også kontinuerligt med at bygge nye salgskanaler, såvel som effektivisering af logistik-, klargørings- og skadesudbedringssetup med henblik på at opnå de mest optimale nettosalgspriser.

Finansielle leasingaftaler

Kostpris primo	8.346	8.334
Tilgange	5.325	3.986
Afgange	4.583	3.974
Kostpris ultimo	**9.088**	**8.346**
Nedskrivninger primo	157	157
Ændret regnskabspraksis	0	67
Årets nedskrivninger	73	32
Tilbageførsel af tidligere års nedskrivninger	91	99
Nedskrivninger ultimo	**139**	**157**
Regnskabsmæssig værdi ultimo	**8.949**	**8.189**

Forfaldsanalyse

Nominel værdi af de fremtidige leasingydelser

Note		Jyske Bank-koncernen	
	Mio. kr.	**2019**	2018
65	**Leasing som leasinggiver, fortsat**		
	Forfalder indenfor 1 år	2.232	1.974
	Forfalder indenfor 1-2 år	1.649	1.546
	Forfalder indenfor 2-3 år	1.254	1.161
	Forfalder indenfor 3-4 år	855	781
	Forfalder indenfor 4-5 år	453	439
	Forfalder efter 5 år	293	267
	I alt	**6.736**	**6.168**
	Sammenhæng mellem forfaldsanalyse og nettoinvestering		
	Nominel værdi af de fremtidige minimumsleasingydelser, jf. ovenfor	6.736	6.168
	Heraf endnu ikke indregnet renteindtjening (ved nuværende renteniveau) indeholdt i minimumsleasingydelserne	423	420
	Nutidsværdien af garanterede restværdier ved udløb af aftalerne	2.775	2.598
	Nutidsværdien af ej garanterede restværdier ved udløb af aftalerne	0	0
	I alt	**9.088**	**8.346**

Bogført værdi af finansiel leasing er påvirket af såvel tilgang af nye aftaler, forlængelser, indfrielser samt regulering af nedskrivninger til forventet kredittab.

66 Koncernoversigt

31. december 2019	*	Valuta	Selskabskapital 1.000 enheder	Ejerandel i %	Stemmeandel i %	Aktiver mio. kr.	Forpligtelser mio. kr.	Total egenkapital mio. kr.	Indtægter mio. kr.	Resultat mio. kr.
Jyske Bank A/S	a	DKK	775.538			304.100	268.390	35.710	6.228	2.440
Dattervirksomheder										
Jyske Realkredit, Kgs. Lyngby	b	DKK	4.306.480	100	100	384.899	366.038	18.861	6.666	1.117
Jyske Bank (Gibraltar) Ltd.	a	GBP	26.500	100	100	4.789	4.103	686	147	32
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	18	0	18	1	0
Jyske Bank Nominees Ltd., London	d	GBP	0	100	100	0	0	0	0	0
Inmobiliaria Saroesma S.L., Spanien	e	EUR	853	100	100	47	41	6	1	-10
Jyske Finans A/S, Silkeborg	c	DKK	100.000	100	100	22.150	20.790	1.360	1.227	294
Ejendomsselskabet af 01.11.2017 A/S, Silkeborg	e	DKK	500	100	100	45	44	1	2	1
Gl. Skovridergaard A/S, Silkeborg	e	DKK	500	100	100	30	27	3	19	0
Ejendomsselskabet af 01.10.2015 ApS, Silkeborg	c	DKK	500	100	100	114	113	1	1	1
Jyske Invest Fund Management A/S, Silkeborg	d	DKK	76.000	100	100	397	73	324	134	24

* 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	472.047	41	41
Sanistål A/S, Aalborg	DKK	11.924	12	12
CAPNOVA A/S, Aarhus	DKK	7.386	30	30
Fælleskontrollerede virksomheder				
Netto Biler A/S	DKK	5.000	50	50

Jyske Bank-koncernen har fra associerede og fælleskontrollerede virksomheder samlet indregnet 37 mio. kr. (2018: 99 mio. kr.) under aktiver, 35 mio. kr. (2018: 67 mio. kr.) under forpligtelser, 0 mio. kr. (2018: 21 mio. kr.) under indtægter og 626 mio. kr. (2018: 803 mio. kr.) under omkostninger.
** Regnskabstal ifølge seneste offentliggjorte årsrapport.

Note | Jyske Bank-koncernen

Mio. kr.

67 **Kapitalandele i associerede og fælleskontrollerede virksomheder**

	Associerede virksomheder			
	Foreningen Bankdata		Sanistål A/S	
	2019	2018	**2019**	2018
Ejerandel	**41**	40	**12**	12
Modtaget udbytte	**0**	0	**0**	0
Resultatopgørelse og totalindkomst				
Omsætning	**1.694**	1.433	**4.638**	4.523
Omkostninger	**1.573**	1.423	**4.513**	4.361
Af- og nedskrivninger	**84**	13	**294**	54
Finansielle indtægter	**0**	0	**2**	5
Finansielle omkostninger	**5**	2	**23**	22
Skat af årets resultat	**0**	2	**-42**	18
Resultat af ophørende aktiviteter	**0**	0	**-20**	-19
Årets resultat	**32**	-7	**-168**	54
Anden totalindkomst	**0**	0	**0**	2
Totalindkomst i alt	**32**	-7	**-168**	56
Balance				
Materielle aktiver	**177**	168	**188**	581
Immaterielle aktiver	**531**	359	**326**	328
Øvrige langfristede aktiver	**93**	182	**75**	33
Likvider	**309**	1	**4**	5
Øvrige kortfristede aktiver	**217**	216	**1.717**	1.449
Aktiver i alt	**1.327**	926	**2.310**	2.396
Egenkapital	**531**	503	**803**	976
Langfristede forpligtelser	**443**	0	**22**	25
Kortfristede forpligtelser	**353**	423	**1.485**	1.395
Passiver i alt	**1.327**	926	**2.310**	2.396

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.

Oplysninger om ikke væsentlige associerede og fælleskontrollerede 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 2019	**13**	**-3**	**0**	**0**	**-3**
I henhold til 100% af de enkelte selskaber i 2019	**48**	**-16**	**0**	**0**	**-16**
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

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 ny standard IFRS 16 og ændret standard IFRS 12, uændret i forhold til årsrapporten 2018.

IFRS 16, Leasing
IFRS 16 er en ny standard, som er godkendt til brug i EU, og som er trådt i kraft 1. januar 2019. IFRS 16 erstatter IAS 17, Leasingkontrakter.

Jyske Bank har implementeret den nye leasingstandard ved anvendelse af den modificerede retrospektive overgangsmetode og har derfor ikke foretaget tilpasning af sammenligningstal, som fortsat er præsenteret i overensstemmelse med IAS 17.

I forhold til tidligere skal stort set alle leasingaftaler nu indregnes i balancen i leasingtagers regnskab i form af en leasingforpligtelse målt til nutidsværdien af de fremtidige leasingforpligtelser og et aktiv, som repræsenterer leasingstagers ret til at bruge det underliggende aktiv. Den regnskabsmæssige behandling af leasing i leasinggivers regnskab er stort set uændret.

Jyske Bank har i overensstemmelse med overgangsbestemmelserne i IFRS 16 valgt:
- ikke at indregne leasingsaftaler med en løbetid på under 12 måneder
- ikke at revurdere, om en kontrakt er eller indeholder en leasingaftale
- at fastsætte en diskonteringsrente på en portefølje af leasingaftaler med ens karakteristika.

Jyske Bank har ved implementeringen af IFRS 16 indregnet et leasingaktiv på 394 mio. kr. fra huslejer og biler og en leasingforpligtelse på 394 mio. kr. Egenkapitaleffekten er dermed 0 kr.

Jyske Bank har ved måling af leasingforpligtelsen anvendt en gennemsnitlig alternativ lånerente på 2% til diskontering af fremtidige leasingbetalinger.

	Mio. kr.
Operationel leasingforpligtelse 31.december 2018 (IAS 17)	300
Tilbagediskonteret 1. januar 2019	287
Leasingbetalinger for betalinger under forlængelsesperioder, der med rimelig sikkerhed forventes udnyttet	107
Leasingforpligtelse indregnet 1. januar 2019 (IFRS 16)	394

I resultatopgørelsen for 2019 er indregnet en afskrivning på leasingaktiverne på 71 mio. kr. og en renteudgift på leasinggælden på 9 mio. kr., der i henhold til tidligere regnskabspraksis ville have været indregnet som en lejeudgift under udgifter til personale og administration. Effekten på årets resultat er 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. Sammenlignet med den hidtidige praksis er effekten på årets resultat ubetydelig, hvorfor sammenligningstal ikke er tilpasset.

Reklassifikation
Med henblik på at præsentere en mere korrekt sammensætning af indtægter fra leasing-aktiviteter er foretaget en reklassifikation af visse afgivne gebyrer. Reklassifikationen indebærer, at renteindtægter er reduceret 123 mio. kr., og afgivne gebyrer er reduceret 123 mio. mod tilsvarende 119 mio. kr. i 2018. Sammenligningstal er tilpasset. Reklassifikationen påvirker ikke årets resultat eller egenkapital.

Opgørelser af negative renteindtægter og negative renteudgifter er opgjort efter ny metode. Sammenligningstal er tilpasset. Reklassifikationen påvirker ikke netto renteindtægter.

Regnskabskontrol
Finanstilsynet har foretaget en regnskabskontrol af Jyske Banks årsrapport for 2018 med fokus på de nye oplysningskrav i IFRS 7 om oplysninger om finansielle instrumenter. Finanstilsynet har konstateret nogle afvigelser og har givet Jyske Bank påbud om at rette disse forhold, som Finanstilsynet vurderer samlet set er væsentlige og udgør fejl. Forholdene vedrører alene noteoplysninger og påvirker derfor ikke bankens resultat, balance, egenkapital, kapitalprocenter og nøgletal mv.

Forholdene fremgår af nedenstående oversigt (i kursiv) samt en henvisning til, hvor forholdene er blevet rettet.

Manglende oplysninger om indtægter fra provisioner og gebyrer fra forvaltningsaktiviteter og andre betroede aktiviteter, som indebærer forvaltning eller investering af aktiver på vegne af enkeltpersoner, fonde, pensionskasser og andre institutioner.

Oplysningen indarbejdes i note 9 om Gebyrer og provisionsindtægter.

Manglende oplysninger om den beløbsmæssige størrelse af ændringen i egen kreditrisiko på udstedte obligationer mv.

Oplysningen indarbejdes i note 35 om Udstedte obligationer til dagsværdi.

68 Anvendt regnskabspraksis, fortsat

Manglende oplysninger om regnskabsmæssig sikring.
Oplysningen indarbejdes i note 59 om Regnskabsmæssig sikring.

Manglende oplysninger om bankens begrundelse for den definition af misligholdelse, som bankens har valgt.

Oplysningen indarbejdes i note 50 i afsnittet om risikoklassifikation på side 94 og i note 68 om Anvendt regnskabspraksis på side 121.

Præsentation af nedskrivninger, som ikke er bankens egne nedskrivninger i samme tabeller, overskrifter mv., hvor bankens egne nedskrivninger præsenteres.

Præsentationen tilrettes i note 14 i koncernregnskabet og i note 9 i selskabsregnskabet.

Manglende oplysninger om finansielle instrumenter, for hvilke banken ikke har indregnet en hensættelse til tab som følge af sikkerhedsstillelsen.

Oplysningen indarbejdes i note 22 om Dagsværdi af sikkerheder for udlån og garantier.

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. Disse forventes ikke at få væsentlig effekt på Jyske Banks regnskabsaflæggelse.

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 forpligtigelsen 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.

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 regnskabsaflæggelsen, foretages blandt andet ved måling af:

- udlån, herunder nedskrivninger på udlån
- dagsværdi af finansielle instrumenter
- hensatte forpligtigelser, herunder hensættelser til ydelsesbaserede pensionsforpligtigelser, 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 dividendeudbetalinger fra konkursboer, også undergivet væsentlige skøn. Efter implementeringen af IFRS 9 er der væsentlige skøn forbundet med stadie-inddeling af udlån mv. i stadie 1, 2 eller 3, hvilket er afgørende for, om der indregnes et 12- måneders forventet tab eller et forventet tab i hele lånets løbetid. I en række tilfælde er det nødvendigt at supplere de modelberegnede nedskrivninger i stadie 1, 2 og 3 med et ledelsesmæssigt skøn. Det sker typisk, når samfundsmæssige hændelser vurderes at kunne påvirke nedskrivningsniveauet, men som endnu ikke er opfanget af koncernens kreditmodeller.

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.

68 **Anvendt regnskabspraksis, fortsat**

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 aktuarberegninger 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 forpligtigelser 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.

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 primoegenkapitalerne 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 forpligtigelsen samtidigt.

68 **Anvendt regnskabspraksis, fortsat**

Leasingkontrakter gældende fra 1. januar 2019
Et leasingaktiv og en leasingforpligtelse indregnes i balancen, når koncernen i henhold til en indgået leasingaftale får stillet leasingaktiv til rådighed i en leasingperiode, og når koncernen opnår ret til stort set alle de økonomiske fordele fra brugen af det identificerede aktiv og retten til at bestemme over brugen heraf.

Leasingforpligtelser måles ved første indregning til nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser tilbagediskonteret med en alternativ lånerente, som udgør omkostningen ved at optage ekstern finansiering for et tilsvarende aktiv. Efterfølgende måles leasingforpligtelsen til amortiseret kostpris under den effektive rentes metode. Leasingforpligtelsen genberegnes, når der er ændringer i de underliggende kontraktuelle pengestrømme, hvis der er ændringer i estimatet af restværdigaranti, eller hvis koncernen ændrer sin vurdering af, om en købs- forlængelses- eller opsigelsesoption med rimelig sikkerhed forventes udnyttet.

Leasingaktivet måles ved første indregning til kostpris, hvilket svarer til værdien af leasingforpligtelsen korrigeret for forudbetalte leasingbetalinger med tillæg af direkte relaterede omkostninger. Efterfølgende måles leasingaktivet til kostpris fratrukket akkumulerede af- og nedskrivninger. Leasingaktiver afskrives over den korteste af leasingperioden og leasingaktivets brugstid. Afskrivningerne indregnes lineært i resultatopgørelsen. Leasingaktiver justeres for ændringer i leasingforpligtelsen som følge af ændringer i vilkårene i leasingaftalen eller ændringer i kontraktens pengestrømme.

Leasingaktiver afskrives lineært over den forventede lejeperiode, der udgør:

Ejendomme	5-10 år
Biler	3-5 år

Leasingaktivet og leasingforpligtelsen oplyses i noterne.

Koncernen indregner ikke kortfristede leasingaftaler i balancen. I stedet indregnes leasingydelser vedrørende disse leasingaftaler lineært i resultatopgørelsen.

Aktiver, som udlejes på finansielle leasingvilkår, indregnes, måles og præsenteres som udlån.

Aktiver, som udlejes på operationelle leasingvilkår, indregnes således og præsenteres som koncernens øvrige aktiver af tilsvarende type. Leasingindtægter fra operationelle leasingaftaler indregnes lineært over den aktuelle leasingperiode under andre driftsindtægter.

Leasingkontrakter gældende før 1. januar 2019
Leasingkontrakter klassificeres regnskabsmæssigt som finansielle og operationelle leasingforpligtelser. En leasingaftale klassificeres som finansiel, når de væsentligst risici og fordele ved at eje det leasede aktiv overføres till leasingtager Andre leasingaftaler klassificeres som operationelle. Leasingydelser vedrørende operationelle leasingaftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

Aktiver, som udlejes på finansielle leasingvilkår, indregnes, måles og præsenteres som udlån.

Aktiver, som udlejes på operationelle leasingvilkår, indregnes, måles og præsenteres som koncernens øvrige aktiver af tilsvarende type. Leasingindtægter fra operationelle leasingaftaler 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 gældsmetode 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.

68 **Anvendt regnskabspraksis, fortsat**

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

- Finansielle aktiver, som holdes for at generere de kontraktsmæssige 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 kontraktsmæssige 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 kontraktsmæssige 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.

Jyske Bank har ikke finansielle aktiver, der falder ind under målingskategorien 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.

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.

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 udlån ved første indregning og 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.

68 **Anvendt regnskabspraksis, fortsat**

For udlån i stadie 2 beregnes et forventet tab i udlånets restløbetid. Vurdering af, hvorvidt kreditrisikoen er øget for det enkelte udlån, inddeling af udlånene i stadier og opgørelse af forventet tab, sker kvartalsvist.

Indplaceringen i de forskellige stadier har betydning for den anvendte beregningsmetode og fastsættes blandt andet ud fra ændringen i sandsynligheden for default (PD) over udlånets forventede restløbetid. Udlån i stadie 3 betragtes som kreditforringede og er risikoklassificeret med risikokode 2 eller 3, idet der forventes et tab i det mest sandsynlige scenarie. Der er alene mindre forskelle mellem defaultdefinitionen og den regnskabsmæssige anvendelse af kreditforringede udlån (stadie 3), idet rådgiver og/eller kreditspecialist efter en konkret vurdering af en kundes økonomiske forhold kan omklassificere kunder, der er i mere end 90 dages restance (default), til stadie 2, hvis det dokumenteres, at kundens restance ikke skyldes økonomiske vanskeligheder. Den regnskabsmæssige behandling af udlånet afspejler dermed i høj grad de aktuelle økonomiske vurderinger af kundernes forhold.

I forbindelse med koncernens arbejde med implementering af nye defaultguidelines (EBA/GL/2016/07) udstedt af EBA, er det koncernens sigte, at ensrette indtrædelseskriterierne for default, stadie 3 og non-performing. Der er forskellige karantæneperioder tilknyttet de enkelte begreber, hvorfor der er forskel på udtrædelseskriterierne.

Definitionen for default, kreditforringelse og anvendte risikoklassifikationer er nærmere beskrevet i note 50 i afsnittet om risikoklassifikation på side 94.

Vurdering af betydelig stigning i kreditrisiko
Ved betydelig stigning i kreditrisikoen overføres udlån til stadie 2. 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-månderes 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. Eksempelvis følges og vurderes udviklingen i en kundes økonomiske forhold (indtægter, formue/soliditet, likviditet, gearing, evt. restancer mv.).

Kunder med betydelig stigning i kreditrisikoen og sandsynlighed for misligholdelse (PD over 5%) placeres i den svageste del af stadie 2 sammen med udlån, der er risikoklassificeret med risikokode 1 og objektiv indikation for kreditforringelse. Udlån omfattet af objektiv indikation for kreditforringelse i stadie 2 nedskrives efter samme principper som udlån i stadie 3.

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 førtidsindfrielser. Disse parametre er tilpasset IFRS 9 på en række konkrete områder. Formålet med tilpasningerne er at sikre, at parametrene udtrykker et aktuelt og retvisende billede, der omfatter tilgængelig information og forventninger til fremtiden, herunder koncernens forventninger til den realøkonomiske udvikling i BNP, arbejdsløshed, huspriser mv. Derved tilpasses parametrene til at dække en længere tidshorisont. Fremskrivningen tager højde for kundespecifikke forhold såsom kundesegment, kreditrating, branchetilknytning mv. Avancerede kvantitative kreditmodeller anvendes for alle kunder i stadie 1 og 2, som ikke har indikation for kreditforringelse.

Den fremadskuende del af beregningen er baseret på koncernens forventninger til den makroøkonomiske udvikling, der er inddelt i 4 scenarier (Godt, Base, Svagt og Hårdt). Scenarierne er opstillet af en enhed i 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 sammenvægte resultaterne med den vurderede hændelsessandsynlighed, der fastlægges af ledelsen.

De makroøkonomiske scenarier og hændelsessandsynlighederne revurderes minimum 1 gang årligt. Ved revurderingen i 2019 viser de makroøkonomiske scenarier marginalt mere negativ forventninger til den økonomiske udvikling end i 2018. Desuden er scenariernes hændelsessandsynlighed øget for de negative scenarier. Samlet betyder dette mernedskrivninger afledt af scenarieberegningen på 110 mio. kr. (35 mio. kr. i 2018).

	2019		2018	
Scenarie	Sandsynlighed	Vægtet mernedskrivning	Sandsynlighed	Vægtet mernedskrivning
Godt	20%	-16	25%	-64
Base	40%	-2	50%	-11
Svagt	30%	28	20%	42
Hårdt	10%	100	5%	68
Total	**100%**	**110**	**100%**	**35**

68 **Anvendt regnskabspraksis, fortsat**

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 som udgangspunkt nul. Dette er typisk tilfældet for eksponeringer med høj overdækning og/eller værdifaste sikkerheder, som eksempelvis sikkerhed i kontanter eller fast ejendom.

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 de konkrete delporteføljer.

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 indbygget i forpligtelser indregnes under visse forudsætninger særskilt til dagsværdi.

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 unoterede 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.

68 **Anvendt regnskabspraksis, fortsat**

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 kapitalandelene 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 erhvervsmæssig 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 tilbageführer 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.

Leasede domicilejendomme indregnes første gang til nutidsværdien af leasingforpligtelsen inkl. omkostninger. Efterfølgende måles leasede domicilejendomme til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

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.

68 Anvendt regnskabspraksis, fortsat

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 med henblik på salg
Aktiver i midlertidig besiddelse med henblik på salg 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, dattervirksomheder og afståelsesgrupper af aktiver, som afventer salg indenfor kort tid, og hvor et salg er meget sandsynligt.

Aktiver i midlertidig besiddelse med henblik på salg indregnes til det laveste beløb af den regnskabsmæssige værdi på tidspunktet for klassifikationen som aktiver i midlertidig besiddelse og dagsværdien med fradrag af salgsomkostninger. 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, aktiver tilknyttet puljeordninger samt tilgodehavende renter, provisioner mv.
Aktiver tilknyttet puljeordninger indregnes til dagsværdi.

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. Dette sker for at undgå regnskabsmæssig inkonsistens ved køb og salg af egne udstedte obligationer. 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.

Forpligtelser i afståelsesgrupper med henblik på salg
Forpligtelser i afståelsesgrupper indregnes til dagsværdi og omfatter de forpligtelser, som er tæt forbundet med afståelsesgrupper af aktiver, som afventer salg indenfor kort tid, og hvor et salg er meget sandsynligt.

Andre passiver
Andre passiver omfatter passiver, der ikke er placeret under øvrige passivposter herunder forpligtelser hidrørende fra finansielle leasingkontrakter hos leasingtager, accept af lange remburser, 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 pensionsydelser. 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 pensionsydelser og den faktiske vil resultere i aktuarmæssige tab og gevinster, som indregnes i anden totalindkomst.

For hensættelser til tab på garantier, kredittilsagn og uudnyttede kredittilsagn henvises til afsnittet om finansielle garantier og afsnittet om udlån til amortiseret kostpris.

For hensættelser til udskudt skat henvises til afsnittet om skat.

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 instrument til amortiseret kostpris` effektive afkast, herunder stiftelsesprovisioner.

Renteindtægter inkluderer administrationsbidrag fra realkreditudlån.

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

Renter af realkreditudlån, udstedte realkreditobligationer og tilhørende afledte finansielle instrumenter, der styres efter det overordnede balanceprincip, medtages med den effektive rente. Renter vedrørende de tilhørende afledte finansielle instrumenter præsentes sammen med renter af de udstedte realkreditobligationer, således at netto renteudgiften for disse medtages samlet under renteudgifter.

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

Modtagne og afgivne gebyrer
Indtægter vedrørende serviceydelser, som ydes over en periode, periodiseres over serviceperioden. Herunder hører bl.a. garantiprovisioner og honorarer for porteføljeforvaltning. 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.

68 Anvendt regnskabspraksis, fortsat

Andre driftsindtægter
Under andre driftsindtægter føres øvrige indtægter, der ikke henhører under andre af resultatopgørelsens poster, herunder blandt andet leasingindtægter vedrørende operationelle leasingkontrakter, salgssum ved salg af leasingaktiver og badwill opstået i forbindelse med virksomhedssammenslutninger.

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.

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, jubilæumsgratialer, pensionsordninger og øvrige langfristede personaleydelser.

Pensionsordninger og øvrige langfristede personaleydelser
Koncernen har indgået bidragsbaserede pensionsordninger med hovedparten af koncernens medarbejdere.

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 henhører under andre af resultatopgørelsens poster, herunder Jyske Banks forholdsmæssige 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 fratrukket renter til hybrid kernekapital (AT1) 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 afkastet af bankens egenbeholdning af taktiske markedsrisici positioner (primært rente- og valutarisci) samt et mindre omfang af obligationsinvesteringer. 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 tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker med oprindelig løbetid under 3 måneder.

Note | Jyske Bank-koncernen

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 penge-strømme set over 30 dage i en stresssituation
Summen af store eksponeringer (%)	Summen af de 20 største eksponeringer ultimo året divideret med egentlig kernekapital ultimo året
Akkumuleret nedskrivningsprocent (%)	Samlede nedskrivninger på udlån og hensættelser på garantier ultimo året divideret med summen af udlån, garantier og nedskrivninger/hen-sættelser ultimo året. Underkurs på overtagne udlån indgår ikke
Årets nedskrivningsprocent (%)	Årets nedskrivninger på udlån mv. divideret med summen af udlån, garan-tier 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 fuldtids-ansatte) 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

Resultatopgørelse og opgørelse af totalindkomst	129
Balance pr. 31. december	130
Egenkapitalopgørelse	132
Kapitalopgørelse	134
Noter	135
Jyske Bank A/S – Hoved- og nøgletal i 5 år	160

Note		Jyske Bank	
	Mio. kr.	2019	2018
	Resultatopgørelse		
2	Renteindtægter	3.363	3.571
3	Renteudgifter	1.006	786
	Netto renteindtægter	2.357	2.785
	Udbytte af aktier mv.	36	107
4	Gebyrer og provisionsindtægter	2.948	2.010
	Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	139	116
	Netto rente- og gebyrindtægter	5.202	4.786
5	Kursreguleringer	176	426
6	Andre driftsindtægter	395	882
7	Udgifter til personale og administration	4.542	4.532
21, 22	Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	139	86
	Andre driftsudgifter	2	21
9	Nedskrivninger på udlån mv.	-123	32
11	Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	1.453	1.374
	Resultat før skat	2.666	2.797
12	Skat	226	297
	Årets resultat	2.440	2.500
	Forslag til resultatdisponering		
	Foreslået udbytte	0	520
	Henlagt til aktionærernes egenkapital	2.284	1.853
	Indehavere af hybrid kernekapital (AT1)	156	127
	I alt	2.440	2.500
	Opgørelse af totalindkomst		
	Årets resultat	2.440	2.500
	Anden totalindkomst:		
	Poster, der ikke kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen:		
	Ejendomsopskrivninger	-15	148
	Skat af årets ejendomsopskrivninger	1	-29
	Aktuarmæssige tab og gevinster	-55	-7
	Skat af aktuarmæssige tab og gevinster	12	2
	Poster, der kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen:		
	Valutakursregulering af udenlandske enheder	38	-9
	Regnskabsmæssig sikring af udenlandske enheder	-38	9
	Skat af regnskabsmæssig sikring	8	-2
	Anden totalindkomst efter skat	-49	112
	Årets totalindkomst	2.391	2.612

Note		Jyske Bank	
	Mio. kr.	2019	2018
	Balance pr. 31. december		
	AKTIVER		
	Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	9.848	5.980
15	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	11.846	12.939
9	Udlån til dagsværdi	2.357	4.675
9, 10	Udlån til amortiseret kostpris	147.040	132.157
16	Obligationer til dagsværdi	64.021	61.285
16	Obligationer til amortiseret kostpris	11.887	7.517
18	Aktier mv.	2.137	3.116
19	Kapitalandele i associerede virksomheder	252	293
20	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	20.534	20.037
	Aktiver tilknyttet puljeordninger	4.128	3.655
	Immaterielle aktiver	0	0
	Grunde og bygninger i alt	2.119	1.771
21	Heraf domicilejendomme	1.759	1.771
21	Heraf domicilejendomme, leasing	360	0
22	Øvrige materielle aktiver	70	97
	Aktuelle skatteaktiver	880	538
	Udskudte skatteaktiver	24	9
	Aktiver i midlertidig besiddelse	696	24
23	Andre aktiver	25.929	24.134
	Periodeafgrænsningsposter	332	343
	Aktiver i alt	304.100	278.570

Note		Jyske Bank	
	Mio. kr.	2019	2018
	Balance pr. 31. december		
	PASSIVER		
	Gæld		
24	Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	47.188	27.847
25	Indlån	135.838	139.773
	Indlån i puljeordninger	4.202	3.806
	Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	38.556	35.039
26	Andre passiver	37.158	32.380
	Periodeafgrænsningsposter	20	17
	Gæld i alt	262.962	238.862
	Hensatte forpligtelser		
27	Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser	603	555
	Hensættelser til udskudt skat	0	0
9	Hensættelser til tab på garantier	247	213
9	Hensættelser på kredittilsagn og uudnyttede kreditrammer	138	142
28	Andre hensatte forpligtelser	113	147
	Hensatte forpligtelser i alt	1.101	1.057
30	**Efterstillede kapitalindskud**	4.327	4.319
	Egenkapital		
	Aktiekapital	776	849
	Opskrivningshenlæggelser	205	214
	Valutaomregningsreserve	0	0
	Reserve efter indre værdis metode	6.703	5.612
	Overført overskud	24.769	24.591
	Foreslået udbytte	0	520
	Aktionærer i Jyske Bank A/S	32.453	31.786
	Indehavere af hybrid kernekapital (AT1)	3.257	2.546
	Egenkapital i alt	35.710	34.332
	Passiver i alt	304.100	278.570
	IKKE BALANCEFØRTE POSTER		
9, 31	Garantier mv.	20.260	19.248
32	Andre eventualforpligtelser	4.397	2.824
	Garantier og andre eventualforpligtelser i alt	24.657	22.072

Mio. kr.

Egenkapitalopgørelse	Aktie-kapital	Opskriv-ningshen-læggelser	Valuta-omreg-nings-reserve	Re-serve efter indre værdis me-tode	Overført overskud	Fore-slået udbytte	Aktionæ-rer i Jyske Bank A/S	Hybrid kerne-kapital*	Total egenka-pital
Egenkapital 1. januar 2019	849	214	0	5.612	24.591	520	31.786	2.546	34.332
Årets resultat	0	-8	0	1.105	1.187	0	2.284	156	2.440
Anden totalindkomst	0	-1	0	-14	-34	0	-49	0	-49
Årets totalindkomst	0	-9	0	1.091	1.153	0	2.235	156	2.391
Udstedelse af hybrid kernekapital	0	0	0	0	0	0	0	716	716
Transaktionsomkostninger	0	0	0	0	-7	0	-7	0	-7
Betalte renter af hybrid kerneka-pital	0	0	0	0	0	0	0	-147	-147
Valutakursregulering	0	0	0	0	14	0	14	-14	0
Skat	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Udbetalt udbytte	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Udbytte, egne aktier	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Foreslået udbytte	0	0	0	0	520	-520	0	0	0
Nedsættelse af aktiekapital	-73	0	0	0	73	0	0	0	0
Køb af egne aktier	0	0	0	0	-2.592	0	-2.592	0	-2.592
Salg af egne aktier	0	0	0	0	1.017	0	1.017	0	1.017
Transaktioner med ejere	-73	0	0	0	-975	-520	-1.568	555	-1.013
Egenkapital 31. december 2019	**776**	**205**	**0**	**6.703**	**24.769**	**0**	**32.453**	**3.257**	**35.710**

*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 DKK 500 mio. 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. Jyske Bank udstedte i april 2019 SEK 1 mia. AT1 med mulighed for førtidsindfrielse tidligst april 2024. Udstedelsen forrentes med STIBOR+5% frem til april 2024. 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%.

Jyske Bank

Mio. kr.

Egenkapitalopgørelse	Aktie-kapital	Opskriv-ningshen-læggelser	Valuta-omreg-nings-reserve	Re-serve efter indre værdis 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 kernekapital	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**

Mio. kr.	Jyske Bank 2019	2018
Kapitalopgørelse		
Aktionærernes egenkapital	32.453	31.786
Aktietilbagekøbsprogram, ej udnyttet ramme	-404	0
Foreslået udbytte	0	-520
Udskudte skatteaktiver	-24	-9
Forsigtig værdiansættelse	-349	-272
Øvrige fradrag	-27	-18
Egentlig kernekapital	31.649	30.967
Hybrid kernekapital (AT1) efter reduktion	3.619	3.047
Kernekapital	35.268	34.014
Ansvarlig lånekapital efter reduktion	3.763	3.699
Kapitalgrundlag	39.031	37.713
Vægtet risikoeksponering med kreditrisiko mv.	100.706	103.306
Vægtet risikoeksponering med markedsrisiko	11.850	13.940
Vægtet risikoeksponering med operationel risiko	11.478	11.936
Vægtet risikoeksponering i alt	124.034	129.182
Kapitalkrav fra Søjle I	9.923	10.335
Kapitalprocent	31,5	29,2
Kernekapitalprocent	28,4	26,3
Egentlig kernekapitalprocent	25,5	24,0

For opgørelse af det individuelle solvensbehov henvises til risikorapporten, Risk and Capital Management 2019, eller www.jyske-bank.dk/ir/rating.

Risk and Capital Management 2019 er ikke omfattet af revision.

Noteoversigt

Nr.	Note	Side
1	Anvendt regnskabspraksis	136
2	Renteindtægter	136
3	Renteudgifter	137
4	Gebyrer og provisionsindtægter	137
5	Kursreguleringer	137
6	Andre driftsindtægter	137
7	Udgifter til personale og administration	138
8	Revisionshonorar	138
9	Nedskrivninger på udlån og hensættelser på garantier	139
10	Udlån og garantier samt nedskrivninger på udlån mv. fordelt på brancher	145
11	Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	146
12	Skat	146
13	Resultat pr. aktie	146
14	Kontraktuel restløbetid	147
15	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	148
16	Obligationer i alt til dagsværdi	148
17	Sikkerhedsstillelse	148
18	Aktier mv.	149
19	Kapitalandele i associerede virksomheder	149
20	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	149
21	Domicilejendomme	150
22	Øvrige materielle aktiver	150
23	Andre aktiver	151
24	Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	151
25	Indlån	151
26	Andre passiver	151
27	Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser	152
28	Andre hensatte forpligtelser	153
29	Hensættelser til udskudt skat	153
30	Efterstillede kapitalindskud	154
31	Eventualforpligtelser	155
32	Andre eventualforpligtelser	155
33	Transaktioner med nærtstående parter	156
34	Regnskabsmæssig sikring	157
35	Note vedrørende afledte finansielle instrumenter	159
36	Hoved- og nøgletal i 5 år	160

Mio. kr.	2019	2018

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 160-161.

Ændringer til anvendt regnskabspraksis
Bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter m.fl. er ændret med virkning for 1. januar 2019, idet de afledte virkninger af ny standard IFRS 16, Leasing er indarbejdet i bekendtgørelsen.
Standarden medfører, at stort set alle leasingaftaler skal indregnes i balancen for leasingtagers regnskab i form af en leasingforpligtelser og et aktiv, som repræsenterer leasingtagers ret til at bruge det underliggende aktiv. Der skelnes ikke længere mellem operationel og finansiel leasing. Den regnskabsmæssige behandling i leasingivers regnskab er stort set uændret.
For Jyske Bank består aktivering af huslejer og biler og samtidig etablering af en tilsvarende gældsforpligtelse. Aktiver og forpligtelser er steget knap 0,4 mia. kr. Hidtil er lejeudgiften blevet indregnet som administrationsomkostning i resultatopgørelsen. Fremover indregnes lejeudgiften i stedet i form af en afskrivning på leasingaktivet og renteudgift på leasinggælden. Sammenlignet med den hidtidige praksis er effekten på årets resultat ubetydelig. Sammenligningstal er ikke tilpasset.

IFRS 12, Indkomstskatter er ændret som led i årligt forbedringstprojekt med effekt fra 1. januar 2019. Ændringen medfører, at skatteværdien af fradrag for renter af hybrid kapital (AT1) skal føres i resultatopgørelsen og ikke på egenkapitalen. Sammenlignet med den hidtidige praksis er effekten på årets resultat ubetydelig, hvorfor sammenligningstal ikke er tilpasset.

Økonomiske forhold og risikooplysninger
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	35	21
Udlån	1.919	2.267
Obligationer	550	578
Afledte finansielle instrumenter i alt	167	170
Heraf valutakontrakter	297	229
Heraf rentekontrakter	-130	-59
Øvrige	2	1
I alt efter modregning af negative renteindtægter	2.673	3.037
Negative renteindtægter modregnet i renteindtægter	269	184
Negative renteudgifter modregnet i renteudgifter	421	350
I alt før modregning af negative renter	3.363	3.571

Heraf udgør indtægter af ægte købs- og tilbagesalgsforretninger ført under:

Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	-16	-22
Udlån	-164	-99

Negative renteindtægter udgør 269 mio. kr. (2018: 184 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.	2019	2018
3	**Renteudgifter**		
	Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	78	114
	Indlån	-52	-81
	Udstedte obligationer	185	118
	Efterstillede kapitalindskud	96	101
	Øvrige	9	0
	I alt efter modregning af negative renter	316	252
	Negative renteudgifter modregnet i renteudgifter	421	350
	Negative renteindtægter modregnet i renteindtægter	269	184
	I alt før modregning af negative renter	1.006	786
	Heraf udgør udgifter af ægte købs- og tilbagesalgsforretninger ført under:		
	Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	-83	-53
	Indlån	-20	-21

Negative renteudgifter udgør 421 mio. kr. (2018: 350 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	1.023	978
	Betalingsformidling	201	200
	Lånesagsgebyrer	117	134
	Garantiprovision	112	107
	Øvrige gebyrer og provisioner	1.495	591
	I alt	2.948	2.010
5	**Kursreguleringer**		
	Udlån til dagsværdi	3	55
	Obligationer	-87	-490
	Aktier mv.	278	547
	Valuta	156	148
	Valuta-, rente-, aktie-, råvare- og andre kontrakter samt andre afledte finansielle instrumenter	-178	182
	Aktiver tilknyttet puljeordninger	603	-308
	Indlån i puljeordninger	-603	308
	Øvrige aktiver	10	3
	Udstedte obligationer	23	10
	Øvrige forpligtelser	-29	-29
	I alt	176	426
6	**Andre driftsindtægter**		
	Drift af fast ejendom	51	60
	Fortjeneste ved salg af ejendomme og driftsmidler	2	103
	Øvrige ordinære indtægter	342	719
	I alt	395	882

Mio. kr.	2019	2018
7 Udgifter til personale og administration		
Personaleudgifter		
Lønninger mv.	2.202	2.142
Pensioner	251	256
Udgifter til social sikring	317	288
I alt	2.770	2.686
Lønninger og vederlag til bestyrelse, direktion og repræsentantskab		
Direktion	35	37
Bestyrelse	8	6
Repræsentantskab	3	3
I alt	46	46

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	1.231	1.249
Andre driftsudgifter	93	161
Øvrige administrationsudgifter	405	390
I alt	1.729	1.800
I alt	4.542	4.532
Lønninger mv.		
Lønninger og andre kortfristede personaleydelser	2.197	2.138
Andre langsigtede personaleydelser	5	4
I alt	2.202	2.142
Antal beskæftigede		
Det gennemsnitlige antal beskæftigede i regnskabsåret omregnet til heltidsbeskæftigede	3.353	3.444
Aflønning til risikotagere		
Antal medlemmer	89	92
Antal medlemmer ved årets udgang	69	80
Kontraktligt vederlag	93	109
Variabelt vederlag	2	2
Pension	10	12
Pensionsforpligtigelse	4	3

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	5	4
Honoraret specificeres i:		
Honorar for lovpligtig revision af årsregnskabet	1	2
Honorar forandre erklæringsopgaver med sikkerhed	2	1
Honorar for skatterådgivning	0	0
Honorar for andre ydelser	2	1

Udover honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer er der afholdt udgifter til Jyske Banks interne revisionsafdeling.

Note		Jyske Bank	
	Mio. kr.	2019	2018

8 **Revisionshonorar, fortsat**

Honorar for ikke-revisionsydelser leveret af Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab består af review i forbindelse med løbende indregning af overskud, afgivelse af diverse lovpligtige erklæringer, erklæring i forbindelse med EMTN udstedelse samt rådgivning i forbindelse med virksomhedssalg.

9 **Nedskrivninger på udlån og hensættelser på garantier**

Nedskrivninger på udlån mv. indregnet i resultatopgørelsen

Nedskrivninger og hensættelser på udlån og garantier i året	-36	2
Nedskrivninger på tilgodehavender hos kreditinstitutter i året	1	2
Hensættelser på kredittilsagn og uudnyttede kreditrammer i året	-5	-10
Tabsbogført ej dækket af nedskrivninger og hensættelser	132	248
Indgået på tidligere afskrevne fordringer	-200	-163
Nedskrivninger på udlån mv. ekskl. indtægtsført underkurs	-108	79
Indtægtsført underkurs på overtagne udlån*	15	47
Nedskrivninger på udlån mv. indregnet i resultatopgørelsen	-123	32

Nedskrivnings- og hensættelsessaldo

Nedskrivnings- og hensættelsessaldo inkl. underkurssaldo primo	4.118	4.096
Implementering af IFRS 9 og tilpasninger hertil	0	507
Nedskrivninger og hensættelser i året	-42	-8
Tabsbogført dækket af nedskrivninger og hensættelser	-347	-554
Andre bevægelser	72	77
Nedskrivnings- og hensættelsessaldo ultimo	3.801	4.118

Nedskrivninger på udlån til amortiseret kostpris	3.416	3.761
Nedskrivninger på udlån til dagsværdi	1	2
Hensættelser på garantier	247	213
Hensættelser på kredittilsagn og uudnyttede kreditrammer	137	142
Nedskrivnings- og hensættelsessaldo ultimo	3.801	4.118

* Underkurssaldo på overtagne udlån udgør de forventede kredittab ved første indregning til dagsværdi. Efterfølgende positive ændringer i de forventede kredittab i løbetiden indtægtsføres og indregnes under nedskrivninger på udlån mv.

Underkurssaldo på overtagne udlån indgår ikke i nedskrivnings- og hensættelsessaldoen.

Mio. kr.

9 **Nedskrivninger på udlån og hensættelser på garantier, fortsat**

Fordeling af nedskrivnings- og hensættelsessaldo i stadier – i alt	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	I alt
Saldo primo 2019	320	603	3.195	**4.118**
Overførsel af primo nedskrivninger til stadie 1	146	-90	-56	**0**
Overførsel af primo nedskrivninger til stadie 2	-28	93	-65	**0**
Overførsel af primo nedskrivninger til stadie 3	-1	-84	85	**0**
Nedskrivninger på nye udlån mv.	97	38	108	**243**
Nedskrivninger på udgåede udlån mv.	-81	-150	-322	**-553**
Effekt af genberegninger	-116	105	351	**340**
Tidligere nedskrevet nu endeligt tabt	-2	-2	-343	**-347**
Nedskrivnings- og hensættelsessaldo ultimo 2019	335	513	2.953	**3.801**

Fordeling af nedskrivnings- og hensættelsessaldo i stadier – i alt	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	I alt
Saldo primo 2018 i henhold til IAS 39				**4.096**
Overgangseffekt IFRS 9				**507**
I alt primo 2018	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 2018	320	603	3.195	**4.118**

Der har overordnet været en tilbageførsel af nedskrivninger som følge af forbedring af kreditrisikoen. Posterne nye udlån mv. er påvirket af naturlige konverteringer og omlægning af udlån. Størrelsen af genberegninger påvirkes af den ændrede kreditrisiko i det enkelte stadie. Der har alene været mindre modeltilpasninger i perioden.

Bruttoudlånet er i 2019 øget, hvilket især kan henføres til stigende repoudlån. Tabsafskrivningerne er på et lavt niveau i 2019, og udviklingen i bruttoudlån i stadie 2 og3 skyldes primært afdrag på eksponeringen og i mindre grad, at bruttoudlånene er flyttet til stadie 1 eller 2.

Mio. kr.

9 **Nedskrivninger på udlån og hensættelser på garantier, fortsat**

Fordeling af nedskrivningssaldo i stadier – udlån til amortiseret kost	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	I alt
Saldo primo 2019	253	522	2.986	**3.761**
Overførsel af primo nedskrivninger til stadie 1	127	-76	-51	**0**
Overførsel af primo nedskrivninger til stadie 2	-26	89	-63	**0**
Overførsel af primo nedskrivninger til stadie 3	-1	-81	82	**0**
Nedskrivninger på nye udlån mv.	64	22	90	**176**
Nedskrivninger på udgåede udlån mv.	-48	-111	-270	**-429**
Effekt af genberegninger	-98	81	264	**247**
Tidligere nedskrevet nu endeligt tabt	-2	-1	-336	**-339**
Nedskrivnings- og hensættelsessaldo ultimo 2019	269	445	2.702	**3.416**

Fordeling af nedskrivningssaldo i stadier – udlån til amortiseret kost	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	I alt
Saldo primo 2018 i henhold til IAS 39				**3.758**
Overgangseffekt IFRS 9				**421**
I alt primo 2018	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 2018	253	522	2.986	**3.761**

Mio. kr.

9 **Nedskrivninger på udlån og hensættelser på garantier, fortsat**

Fordeling af nedskrivningssaldo i stadier – udlån til dagsværdi	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	I alt
Saldo primo 2019	1	1	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.	0	0	0	**0**
Nedskrivninger på udgåede udlån mv.	-1	0	0	**-1**
Effekt af genberegninger	0	0	0	**0**
Tidligere nedskrevet nu endeligt tabt	0	0	0	**0**
Nedskrivnings- og hensættelsessaldo ultimo 2019	**0**	**1**	**0**	**1**

Fordeling af nedskrivningssaldo i stadier – udlån til dagsværdi	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	I alt
Saldo primo 2018 i henhold til IAS 39				**0**
Overgangseffekt IFRS 9 inkl. afledt effekt på udlån til dagsværdi				**2**
I alt primo 2018	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 2018	**1**	**1**	**0**	**2**

Note | Jyske Bank

Mio. kr.

9 **Nedskrivninger på udlån og hensættelser på garantier, fortsat**

Fordeling af hensættelsessaldo i stadier – garantier og kredittilsagn	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	I alt
Saldo primo 2019	66	80	209	355
Overførsel af primo nedskrivninger til stadie 1	18	-14	-4	0
Overførsel af primo nedskrivninger til stadie 2	-2	5	-3	0
Overførsel af primo nedskrivninger til stadie 3	0	-3	3	0
Nedskrivninger på nye udlån mv.	32	16	18	66
Nedskrivninger på udgåede udlån mv.	-31	-39	-52	-122
Effekt af genberegninger	-18	24	87	93
Tidligere nedskrevet nu endeligt tabt	0	-1	-7	-8
Nedskrivnings- og hensættelsessaldo ultimo 2019	65	68	251	384

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 2018	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 2018	**66**	**80**	**209**	**355**

Bruttoudlån og garantier fordelt på stadier	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	I alt
Bruttoudlån og garantier 1. januar 2019	143.725	9.840	6.491	**160.056**
Overførsel af udlån og garantier til stadie 1	5.810	-5.507	-303	**0**
Overførsel af udlån og garantier til stadie 2	-4.039	4.231	-192	**0**
Overførsel af udlån og garantier til stadie 3	-244	-946	1.190	**0**
Øvrige bevægelser	13.977	594	-1.306	**13.265**
Bruttoudlån og garantier 31. december 2019	159.229	8.212	5.880	**173.321**
Nedskrivninger og hensættelser i alt	294	472	2.898	**3.664**
Nettoudlån og garantier 31. december 2019	158.935	7.740	2.982	**169.657**

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, fortsat**

Udlån og garantier fordelt i stadier og intern ratings		2019 Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	I alt	2018 I alt
Performing	PD-bånd i %					
1	0,00 - 0,10	51.259	86	0	**51.345**	46.631
2	0,10 - 0,15	9.784	3	0	**9.787**	15.225
3	0,15 - 0,22	14.532	13	0	**14.545**	10.500
4	0,22 - 0,33	16.677	20	0	**16.697**	9.183
5	0,33 - 0,48	14.305	125	0	**14.430**	13.139
STY 1 - 5		106.557	247	0	**106.804**	94.678
6	0,48 - 0,70	17.737	323	0	**18.060**	16.598
7	0,70 - 1,02	9.215	517	0	**9.732**	12.405
8	1,02 - 1,48	8.322	835	0	**9.157**	8.451
9	1,48 - 2,15	10.318	1.068	0	**11.386**	8.440
10	2,15 - 3,13	3.518	905	0	**4.423**	4.511
11	3,13 - 4,59	1.788	512	0	**2.300**	1.737
STY 6 – 11		50.898	4.160	0	**55.058**	52.142
12	4,59 - 6,79	469	787	0	**1.256**	1.719
13	6,79 - 10,21	174	685	0	**859**	561
14	10,21 - 25,0	29	2.162	0	**2.191**	2.774
STY 12-14		672	3.634	0	**4.306**	5.054
Øvrige		1.086	103	0	**1.189**	1.573
Non-performing		17	67	5.880	**5.964**	6.609
Total		**159.229**	**8.212**	**5.880**	**173.321**	160.056

Uigenkaldelige kredittilsagn på 4.343 mio. kr. er alle i stadie 1 og fordeles således på intern ratings: STY 1: 2.565 mio. kr., STY 2: 520 mio. kr., STY 3: 473 mio. kr. og STY 4: 785 mio. kr. (Ultimo 2018: STY 1: 1.843 mio. kr., STY 2: 500 og STY 3: 427 mio. kr.)

Nedskrivninger og hensættelser på udlån og garantier fordelt i stadier og intern ratings		2019 Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	I alt	2018 I alt
Performing	PD-bånd i %					
1	0,00 - 0,10	6	1	0	**7**	9
2	0,10 - 0,15	10	0	0	**10**	6
3	0,15 - 0,22	20	0	0	**20**	15
4	0,22 - 0,33	20	1	0	**21**	22
5	0,33 - 0,48	28	1	0	**29**	32
STY 1 - 5		84	3	0	**87**	84
6	0,48 - 0,70	28	4	0	**32**	40
7	0,70 - 1,02	44	8	0	**52**	56
8	1,02 - 1,48	36	12	0	**48**	57
9	1,48 - 2,15	41	26	0	**67**	60
10	2,15 - 3,13	17	26	0	**43**	57
11	3,13 - 4,59	32	19	0	**51**	42
STY 6 – 11		198	95	0	**293**	312
12	4,59 - 6,79	5	41	0	**46**	51
13	6,79 - 10,21	2	33	0	**35**	24
14	10,21 - 25,0	2	286	0	**288**	338
STY 12-14		9	360	0	**369**	413
Øvrige		3	11	0	**14**	30
Non-performing		0	3	2.898	**2.901**	3.137
Total		**294**	**472**	**2.898**	**3.664**	3.976

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. 2019	Pct. 2018	Ultimo 2019	Ultimo 2018	Ultimo 2019	Ultimo 2018	2019	2018	2019	2018
Offentlige myndigheder	5	6	8.244	8.560	0	0	0	0	0	0
Landbrug, jagt, skovbrug, fiskeri	4	4	6.250	7.027	740	1.046	-150	7	196	210
Fiskeri	*1*	*1*	*1.780*	*1.821*	*1*	*1*	*0*	*0*	0	0
Mælkeproducenter	*0*	*0*	*538*	*781*	*310*	*435*	*-94*	*-95*	65	92
Planteavl	*1*	*1*	*1.759*	*1.808*	*97*	*120*	*14*	*26*	49	14
Svineavl	*1*	*1*	*1.278*	*1.536*	*176*	*261*	*-18*	*-36*	44	68
Øvrig landbrug	*1*	*1*	*895*	*1.081*	*156*	*229*	*-52*	*112*	38	36
Industri og råstofudvinding	4	4	6.502	6.684	180	243	-75	168	34	175
Energiforsyning	2	3	3.717	4.217	38	64	-23	15	3	0
Bygge og anlæg	2	2	3.190	2.930	105	64	45	-11	9	15
Handel	5	6	8.958	9.837	173	230	-42	34	26	30
Transport, hoteller og restaurant	2	3	4.044	4.345	81	104	-5	15	20	0
Information og kommunikation	0	1	652	962	267	46	216	12	5	4
Finansiering og forsikring	43	34	72.806	52.254	649	613	16	-83	46	59
Fast ejendom	10	9	16.960	14.641	339	391	-31	-129	16	146
Udlejning af ejendom	*6*	*5*	*9.362*	*8.310*	*269*	*329*	*-31*	*-93*	18	139
Køb og salg af ejendom	*1*	*2*	*2.638*	*2.420*	*40*	*33*	*2*	*-11*	-2	6
Øvrig ejendom	*3*	*2*	*4.960*	*3.911*	*30*	*29*	*-2*	*-25*	0	1
Øvrige erhverv	3	3	4.789	4.978	146	157	-10	31	16	57
Erhverv	75	69	127.868	107.875	2.718	2.958	-59	59	371	696
Private	20	25	33.545	39.645	946	1.018	-59	-17	108	106
Uudnyttede kreditrammer og kredittilsagn				-	137	142	-5	-10	-	-
I alt	100	100	169.657	156.080	3.801	4.118	-123	32	479	802

Under udlån udgør reverse repoforretninger 46.263 mio. kr. (2018: 26.113 mio. kr.)

Note		Jyske Bank	
	Mio. kr.	2019	2018
11	**Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder**		
	Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	-41	-15
	Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	1.494	1.389
	I alt	1.453	1.374
12	**Skat**		
	Aktuel skat	230	330
	Ændring i udskudt skat	2	-50
	Efterregulering af tidligere års skat	-6	17
	I alt	226	297
	Effektiv skatteprocent		
	Skatteprocent i Danmark	22,0	22,0
	Reguleringer vedrørende tidligere år	-0,2	0,6
	Ikke-skattepligtige indtægter og ikke-fradragsberettigede udgifter mv.	0,1	0,8
	Andet	-1,1	-1,9
	Effektiv skatteprocent	20,8	21,5
	Andel inkluderet i indkomst fra dattervirksomheder	-12,3	-10,9
	I alt	8,5	10,6
13	**Resultat pr. aktie**		
	Årets resultat	2.440	2.500
	Indehavere af hybrid kernekapital	156	127
	Aktionærerne i Jyske Bank A/S andel	2.284	2.373
	Gennemsnitligt antal aktier, 1.000 stk.	82.962	87.930
	Gennemsnitligt antal egne aktier, 1.000 stk.	-4.191	-3.648
	Gennemsnitligt antal aktier i omløb, 1.000 stk.	78.771	84.282
	Antal udestående aktier i omløb ultimo, 1.000 stk.	74.841	81.536
	Resultat pr. aktie (EPS) kr.	29,00	28,15
	Resultat pr. aktie udvandet (EPS-D) kr.	29,00	28,15
	Basisresultat pr. aktie		
	Basisresultat	3.132	2.635
	Indehavere af hybrid kernekapital	156	127
	Basisresultat ekskl. indehavere af hybrid kernekapital	2.976	2.508
	Gennemsnitligt antal aktier i omløb, 1.000 stk.	78.771	84.282
	Basisresultat i kr. pr. aktie	37,79	29,76

Note | Jyske Bank

Mio. kr.

14 **Kontraktuel restløbetid, 2019**

	Anfordring	Op til 3 mdr.	3 mdr.-1 år	1-5 år	over 5 år	I alt
Aktiver						
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	581	11.260	0	0	5	11.846
Udlån til dagsværdi	0	11	33	188	2.125	2.357
Udlån til amortiseret kostpris	132	74.491	45.685	15.371	11.361	147.040
Obligationer til dagsværdi	0	4.799	12.334	34.588	12.300	64.021
Obligationer til amortiseret kostpris	0	0	2.593	5.494	3.800	11.887
Forpligtelser						
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	5.981	37.912	783	1.741	771	47.188
Indlån	108.392	17.517	4.228	1.168	4.533	135.838
Udstedte obligationer	0	6.148	14.160	18.120	128	38.556
Efterstillede kapitalindskud	0	0	11	2.796	1.520	4.327

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 centralbanker	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

Beløb ovenfor er ekskl. renter.

Note		Jyske Bank	
	Mio. kr.	2019	2018
15	**Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker**		
	Tilgodehavender på opsigelse hos centralbanker	538	300
	Tilgodehavender hos kreditinstitutter	11.308	12.639
	I alt	11.846	12.939
	Heraf udgør reverse repoforretninger	2.926	4.062
16	**Obligationer til dagsværdi og amortiseret kostpris, i alt målt til dagsværdi**		
	Realkreditobligationer	59.730	57.178
	Statsobligationer	2.396	1.810
	Øvrige obligationer	13.890	9.873
	I alt	76.016	68.861
	Heraf indregnet til amortiseret kostpris	11.887	7.517
	Dagsværdi af obligationer indregnet til amortiseret kostpris	11.996	7.576

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 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 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 2019 på 23.743 mio. kr. (2018: 11.533 mio. kr.).

Herudover har Jyske Bank afgivet kontant sikkerhedsstillelse i forbindelse med CSA-aftaler på 7.013 mio. kr. (2018: 7.183 mio. kr.) samt obligationer for 1.677 mio. kr. (2018: 359 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 2019 med kursværdi på 23.078 mio. kr. (2018: 11.006 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 2019 1.076 mio. kr. (2018: 1.332 mio. kr.).

Til sikkerhed for realkreditlån i Jyske Realkredit er der stillet sikkerhed i Jyske Banks grunde og ejendomme med en regnskabsmæssig værdi på 1.495 mio. kr. (2018: 1.499 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 det beløb, der udlånes. Reverse repoudlån udgør ultimo 2019 49.189 mio. kr. (2018: 30.175 mio. kr.).

Herudover har Jyske Bank modtaget kontant sikkerhedstillelse i forbindelse med CSA-aftaler på 1.569 mio. kr. (2018: 1.124 mio. kr.) samt obligationer for 826 mio. kr. (2018: 1.432 mio. kr.)

Note		Jyske Bank	
	Mio. kr.	2019	2018
18	**Aktier mv.**		
	Aktier/investeringsforeningsbeviser noteret på Nasdaq Copenhagen A/S	578	610
	Aktier/investeringsforeningsbeviser noteret på andre børser	44	121
	Unoterede aktier optaget til dagsværdi	1.515	2.385
	I alt	2.137	3.116
19	**Kapitalandele i associerede og fælleskontrollerede virksomheder**		
	Samlet kostpris primo	273	366
	Tilgang	0	0
	Afgang	0	93
	Samlet kostpris ultimo	273	273
	Op- og nedskrivninger primo	20	41
	Udbytte	0	17
	Årets op- og nedskrivninger	-41	-15
	Tilbageført op- og nedskrivninger	0	11
	Op- og nedskrivninger ultimo	-21	20
	Indregnet værdi ultimo	252	293
	Heraf kreditinstitutter	0	0
20	**Kapitalandele i tilknyttede virksomheder**		
	Samlet kostpris primo	15.124	14.134
	Valutakursregulering	43	-10
	Tilgang	19	1.000
	Afgang	770	0
	Samlet kostpris ultimo	14.416	15.124
	Op- og nedskrivninger primo	4.913	3.597
	Valutakursregulering	-4	1
	Resultat	1.494	1.389
	Udbytte	245	35
	Andre kapitalbevægelser	-40	-39
	Tilbageførte op- og nedskrivninger	0	0
	Op- og nedskrivninger ultimo	6.118	4.913
	Indregnet værdi ultimo	20.534	20.037
	Heraf kreditinstitutter	18.839	18.336

Note		Jyske Bank	
	Mio. kr.	2019	2018
21	**Domicilejendomme, ekskl. leasing**		
	Omvurderet værdi primo	1.771	2.020
	Tilgang i årets løb, herunder forbedringer	8	8
	Afgang i årets løb	10	353
	Afskrivninger	9	9
	Positive værdiændringer, som i løbet af året er indregnet i anden totalindkomst	8	110
	Negative værdiændringer, som i løbet af året er indregnet i anden totalindkomst	9	4
	Positive værdiændringer, som i årets løb er indregnet i resultatopgørelsen	1	2
	Negative værdiændringer, som i årets løb er indregnet i resultatopgørelsen	1	3
	Omvurderet værdi ultimo	1.759	1.771
	Kostpris med fradrag af af- og nedskrivninger	1.510	1.511
	Til sikkerhed for realkreditinstitutter er der stillet sikkerhed i grunde og ejendomme med en regnskabsmæssig værdi på	1.495	1.499
	Anvendt afkastkrav	4,5%-12%	4,0%-10%
	Anvendt vægtet gennemsnitligt afkastkrav	6,44%	6,32%
	Domicilejendomme, leasing er indregnet med 360 mio. kr. (2018: 0 mio. kr.). Der henvises til koncernregnskabet note 64.		
22	**Øvrige materielle aktiver**		
	Samlet kostpris primo	990	945
	Tilgang	35	48
	Afgang	2	3
	Samlet kostpris ultimo	1.023	990
	Af- og nedskrivninger primo	893	819
	Årets afskrivninger	61	75
	Tilbageførte af- og nedskrivninger	1	1
	Af- og nedskrivninger ultimo	953	893
	Indregnet værdi ultimo	70	97

Note		Jyske Bank	
	Mio. kr.	2019	2018
23	**Andre aktiver**		
	Positiv dagsværdi af afledte finansielle instrumenter	24.892	23.230
	Tilgodehavende renter og provision	325	354
	Øvrige aktiver	712	550
	I alt	25.929	24.134
	Netting		
	Positiv dagsværdi af afledte finansielle instrumenter mv., brutto	37.119	30.175
	Netting af positiv og negativ dagsværdi	12.227	6.945
	I alt	24.892	23.230
	Netting af dagsværdi kan henføres til clearing af derivater gennem et centralt clearingshus (CCP-clearing).		
24	**Gæld til kreditinstitutter og centralbanker**		
	Gæld til centralbanker	3.405	1.956
	Gæld til kreditinstitutter	43.783	25.891
	I alt	47.188	27.847
	Heraf udgør repoforretninger	21.985	9.348
25	**Indlån**		
	På anfordring	106.286	105.344
	Med opsigelsesvarsel	1.777	3.003
	Tidsindskud	21.405	24.573
	Særlige indlånsformer	6.370	6.853
	I alt	135.838	139.773
	Heraf udgør repoforretninger	1.222	1.658
26	**Andre passiver**		
	Modpost til negative obligationsbeholdninger ifm. repo-/reverseforretninger	3.988	3.294
	Negativ dagsværdi af afledte finansielle instrumenter	27.211	24.383
	Leasinggæld	369	0
	Øvrige passiver	5.590	4.703
	I alt	37.158	32.380
	Netting		
	Negativ dagsværdi af afledte finansielle instrumenter mv., brutto	39.438	31.328
	Netting af positiv og negativ dagsværdi	12.227	6.945
	I alt	27.211	24.383
	Netting af dagsværdi kan henføres til clearing af derivater gennem et centralt clearingshus (CCP-clearing).		

Note		Jyske Bank	
	Mio. kr.	2019	2018
27	**Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser**		
	Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser		
	Hensættelser til ydelsesbaserede pensionsordninger	552	508
	Hensættelser til langsigtede personaleydelser	51	47
	Indregnet i balancen ultimo	603	555
	Hensættelser til ydelsesbaserede pensionsordninger		
	Nutidsværdi af pensionsforpligtelser	639	600
	Dagsværdi af pensionsordningernes aktiver	87	92
	Nettoforpligtelse indregnet i balancen	552	508
	Forskydning i hensættelser til ydelsesbaserede pensionsordninger		
	Hensættelser primo	600	628
	Omkostninger for det aktuelle regnskabsår	21	-17
	Beregnede renteudgifter	4	12
	Aktuarmæssige tab/gevinster	47	0
	Udbetalte pensioner	-33	-23
	Hensættelser ultimo	639	600
	Udvikling i dagsværdi af pensionsordningernes aktiver		
	Aktiver primo	92	105
	Kalkuleret rente af aktiver	2	2
	Afkast ekskl. kalkuleret rente af aktiver	0	-7
	Indbetalt mv.	0	3
	Udbetalte pensioner	-7	-11
	Aktiver ultimo	87	92
	Pensionsomkostninger indregnet i resultatopgørelsen		
	Omkostninger for det aktuelle regnskabsår	21	-17
	Kalkulerede renter vedrørende forpligtelser	4	12
	Kalkuleret rente af aktiver	-2	-2
	Indregnet i alt for ydelsesbaserede ordninger	23	-7
	Indregnet i alt for bidragsbaserede ordninger	228	263
	Resultatført i alt	251	256

Omkostningen er indregnet under udgifter til personale og administration.

Pensionsaktiver sammensætter sig således		
Aktier	9	9
Obligationer	42	42
Likvider	36	41
Pensionsaktiver i alt	87	92

I pensionsaktiver indgår 40.000 stk. aktier i Jyske Bank (2018: 40.000 stk.)
Måling af alle pensionsaktiver er baseret på noterede kurser på et aktivt marked.

For yderligere oplysninger henvises til note 37 i koncernregnskabet.

Note		Jyske Bank	
	Mio. kr.	2019	2018
28	**Andre hensatte forpligtelser**		
	Hensættelser til retssager primo	147	153
	Tilgang	22	27
	Afgang med forbrug	3	20
	Afgang uden forbrug	53	13
	Hensættelser til retssager ultimo	113	147

Andre hensatte forpligtelser vedrører retssager.

De hensatte forpligtelser forventes i al væsentlighed afviklet indenfor et år.

29 **Hensættelser til udskudt skat**

Udskudt skat		
Udskudte skatteaktiver	24	9
Udskudte skatteforpligtelser	0	0
Udskudt skat, netto	-24	-9

Ændring i udskudt skat 2019	Primo	Indregnet i årets Resultat	Indregnet i anden totalind-komst	Øvrige reguleringer	Ultimo
Obligationer til amortiseret kostpris	-13	-11	0	0	-24
Immaterielle aktiver	0	-2	0	0	-2
Materielle aktiver	179	1	0	0	180
Udlån mv.	-21	1	0	0	-20
Hensættelser til pensioner o.l.	-122	1	-12	0	-133
Andet	-32	12	0	-5	-25
I alt	-9	2	-12	-5	-24
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

	Mio. kr.	2019	2018
30	**Efterstillede kapitalindskud**		
	Supplerende kapital:		
	2,25% Obligationslån EUR 300 mio. 05.04.2029	**2.241**	2.240
	Var. % Obligationslån SEK 600 mio. 19.05.2026	**429**	436
	3,25% Obligationslån SEK 400 mio. 19.05.2026	**286**	290
	6,73% Obligationslån EUR 10,5 mio. 2020-2026	**78**	90
	Var.% Obligationslån EUR 10 mio. 13.02.2023	**75**	75
	5,65% Obligationslån EUR 10 mio. 27.03.2023	**75**	75
	5,67% Obligationslån EUR 10 mio. 31.07.2023	**75**	75
		3.259	3.281
	Hybrid kernekapital:		
	Var.% Obligationslån EUR 72,8 mio. Uendelig	**544**	543
	Var.% Obligationslån EUR 60,7 mio. Uendelig	**453**	453
		997	996
	Efterstillede kapitalindskud, nominelt	**4.256**	4.277
	Sikring af renterisiko til dagsværdi	**71**	42
	I alt	**4.327**	4.319
	Efterstillede kapitalindskud, som medregnes ved opgørelsen af kapitalgrundlaget	**4.151**	4.217

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 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.

31 **Eventualforpligtelser**

Generelt
Risikoen på garantier indgår i kreditvurderingen af garantirekvirenten. Ca. 75% af Jyske Banks garantier har kontraktlige restløbetider på under 1 år, ca. 19% har kontraktlige restløbetider på mellem 1 og 5 år og ca. 6% har kontraktlige restløbetider på over 5 år, mod henholdsvis 82%, 12% og 6% i 2018.

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 erhvervsejendomme. For private ejendomme ligger garantien inden for 80% og for erhvervsejendomme 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 0,8% 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 8,70% 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 Banks medlemskab af foreningen Bankdata medfører, at banken ved en eventuel udtræden er forpligtet til betaling af en udtrædelsesgodtgørelse til Bankdata.

Jyske Bank er administrationsselskab i en dansk sambeskatning. Jyske Bank hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom fra og med indkomståret 2013 for indkomstskatter 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.

	2019	2018
Garantier		
Finansgarantier	**15.695**	14.101
Tabsgarantier for realkreditudlån	**1.486**	1.753
Tinglysnings- og konverteringsgarantier	**1.588**	1.680
Øvrige eventualforpligtelser	**1.491**	1.714
I alt	**20.260**	19.248

32 **Andre eventualforpligtelser**

Uigenkaldelige kredittilsagn	**4.343**	2.770
Øvrige	**54**	54
I alt	**4.397**	2.824

Note		Jyske Bank	
	Mio. kr.	2019	2018
33	**Transaktioner med nærtstående parter**		
	Transaktioner med tilknyttede virksomheder		
	Garantistillelse	473	467
	Tilgodehavender hos kreditinstitutter	1.049	80
	Udlån	19.618	18.374
	Obligationer	5.100	8.231
	Gæld til kreditinstitutter	3.856	10.284
	Indlån	243	26
	Andre forpligtelser	3	13
	Derivater, dagsværdier	576	607
	Renteindtægter	127	-152
	Renteudgifter	40	49
	Gebyrindtægter	1.903	371
	Gebyrudgifter	7	45
	Andre driftsindtægter	283	360
	Transaktioner med associerede virksomheder		
	Udlån	36	99
	Indlån	3	7
	Andre forpligtelser	32	60
	Renteindtægter	1	2
	Udgifter til personale og administration	626	655
	Transaktioner med joint ventures		
	Udlån	0	0
	Renteindtægter	0	-1
	Andre driftsindtægter	0	20
	Udgifter til personale og administration	0	148

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 anser ikke repræsentantskabet som et snævert ledelsesorgan.

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.

Note		Jyske Bank	
	Mio. kr.	2019	2018
34	**Regnskabsmæssig sikring**		
	Renterisiko på fast forrentede forpligtelser		
	Udstedte obligationer:		
	Amortiseret kostpris/ Nominel værdi	14.564	10.836
	Regnskabsmæssig værdi	14.677	10.985
	Akkumuleret regnskabsmæssig dagsværdiregulering	-113	-149
	Efterstillede kapitalindskud:		
	Amortiseret kostpris/Nominel værdi	2.677	2.680
	Regnskabsmæssig værdi	2.747	2.722
	Akkumuleret regnskabsmæssig dagsværdiregulering	-70	-42
	Gæld til kreditinstitutter:		
	Amortiseret kostpris/Nominel værdi	747	0
	Regnskabsmæssig værdi	760	0
	Akkumuleret regnskabsmæssig dagsværdiregulering	-13	0
	Afledte finansielle instrumenter, swaps		
	Swaps , som sikring til udstedte obligationer		
	Nominel værdi	14.564	10.836
	Regnskabsmæssig værdi	114	141
	Akkumuleret regnskabsmæssig dagsværdiregulering	114	141
	Swaps, som sikring til efterstillet kapitalindskud		
	Nominel værdi	2.676	2.680
	Regnskabsmæssig værdi	79	49
	Akkumuleret regnskabsmæssig dagsværdiregulering	79	49
	Swaps, som sikring til gæld til kreditinstitutter		
	Nominel værdi	747	0
	Regnskabsmæssig værdi	13	0
	Akkumuleret regnskabsmæssig dagsværdiregulering	13	0
	Årets gevinst/tab		
	Årets gevinst/tab på sikringsinstrumenter, swaps som sikrer udstedte obligationer	-27	-14
	Årets gevinst/tab på sikringsinstrumenter, swaps som sikrer efterstillet kapital	30	28
	Årets gevinst/tab på sikringsinstrumenter, swaps som sikrer gæld til kreditinstitutter	13	0
	Årets gevinst/tab på sikrede poster, udstedte obligationer	36	10
	Årets gevinst/tab på sikrede poster, efterstillede kapitalindskud	-28	-27
	Årets gevinst/tab på sikrede poster, gæld til kreditinstitutter	-13	0

34 Regnskabsmæssig sikring, fortsat

Renterisiko

Jyske Bank anvender reglerne for regnskabsmæssig sikring af dagsværdier for udvalgte fastforrentede udstedte obligationer til amortiseret kostpris, efterstillede kapitalindskud og gæld til kreditinstitutter. 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 af renteswaps, der anvendes til at sikre mod ændringer i renteniveauet. Det er alene renten, som er det eneste væsentlige risikoelement i de sikrede poster, der sikres, og dermed ikke kreditmarginaler eller lignende.

For hvert sikret udstedt obligation, efterstillet kapitalindskud eller gæld til kreditinstitut indgås en renteswap med samme faste referencerente, samme løbetid og samme nominelle beløb, hvorved sikringsforholdet er 1:1.
Den faste rente på de sikrede poster afdækkes direkte på sikringsinstrumenternes faste rente, som swappes over i variabel 3-6 måneder Cibor rente, som indgår i bankens normale risikostyring.
Sikringsinstrumenternes regnskabsmæssige værdi indgår i balancen under posten "Andre aktiver" ved positive dagsværdier, og under posten "Andre forpligtelser" ved negative dagsværdier.

Sikringseffektiviteten fastsættes ved at sammenholde renteelementet af den totale dagsværdi på sikringsinstrumenterne med renteelementet af den totale dagsværdi på de sikrede poster. Yderligere beregnes sikringseffektivitet månedsvis og hvert kvartal på sikringsinstrumenterne mod de sikrede poster for periodens gevinst/tab på renteelementet af dagsværdien.

Den nuværende portefølje af sikrede poster udløber hen over årtiet med sidste forretning i 2030. Der er større udløb i 2021 (ca. 8 mia. DKK) samt i 2022-2024 (ca. 8,6 mia. DKK), der er langt den overvejende del af sikringen. To af de sikrede poster har break clause med udløb i 2020, som ved udnyttelse heraf i mindre grad vil påvirke den nævnte timing.

En mindre ineffektivitet mellem de sikrede poster og sikringsinstrumenterne skyldes forskel i anvendte diskonteringskurver. Desuden kan ineffektivitet opstå når de indregnede regnskabsmæssige værdier er meget lave. Den indregnede sikringsineffektivitet i resultatet udgør 11 mio. kr. (2018: -3 mio. kr.), idet årets gevinst på sikringsinstrumenter udgør 16 mio. kr. (2018: 14 mio. kr.) og årets tab på de sikrede poster til amortiseret kostpris er -5 mio. kr. (2018: -17 mio. kr.).

Valutarisiko af investering i dattervirksomheder

Jyske Bank sikrer valutakursrisikoen på nettoinvesteringen i udenlandske dattervirksomheder. Risikoen afdækkes med valutaterminskontrakter. Den sikrede valutakursrisiko er det eneste risikoelement af betydning for den regnskabsmæssige dagsværdi af de sikrede poster Justering af afdækningen foretages kvartalsvist og sker, når dattervirksomhedens resultat er kendt. Bruttoværdien af valutaterminskontrakterne ultimo 2019 udgør 706 mio. kr. (2018: 626 mio. kr.)

I 2019 udgør valutakursregulering af kontrakterne -38 mio. kr. (2018: 9 mio. kr.), som er indregnet i anden totalindkomst sammen med valutakursreguleringen af de sikrede poster. Afdækningen har i 2019 været 100% effektiv og fastsættes ved at sammenholde årets valutakursregulering på 38 mio. kr. (2018: -9 mio. kr.) af de sikrede poster med årets kursregulering på -38 mio. kr. (2018: 9 mio. kr.) af sikringsinstrumenterne. Ultimo 2019 udgør dagsværdien af de åbne valutaterminskontrakter -4 mio. kr. (2018: -11 mio. kr.)

Mio. kr.

35 **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	Forplig-telser	Netto	Nominel værdi
2019								
Valutakontrakter	109	-171	-890	-40	3.746	4.738	-992	919.179
Rentekontrakter	-390	22	-72	-948	33.091	34.479	-1.388	1.223.365
Aktiekontrakter	-3	0	0	0	13	16	-3	1.435
Råvarekontrakter	44	2	2	0	202	154	48	5.429
I alt	**-240**	**-147**	**-960**	**-988**	**37.052**	**39.387**	**-2.335**	**2.149.408**
Uafviklede spotforretninger					**67**	**51**	**16**	**36.480**
CCP netting					**-12.227**	**-12.227**	**0**	**0**
I alt med CCP netting					**24.892**	**27.211**	**-2.319**	**2.185.888**
2018								
Valutakontrakter	252	-158	-674	-35	5.476	6.091	-615	988.966
Rentekontrakter	-320	3	-26	-311	24.225	24.879	-654	1.294.681
Aktiekontrakter	16	0	0	0	42	26	16	1.813
Råvarekontrakter	12	4	3	0	315	296	19	7.615
I alt	-40	-151	-697	-346	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

Mio. kr.

36 RESULTATOPGØRELSE I SAMMENDRAG

	2019	2018	Indeks 19/18	2017	2016	2015
Netto renteindtægter	**2.357**	2.785	85	3.343	3.600	4.446
Udbytte af aktier mv.	**36**	107	34	72	71	69
Gebyr- og provisionsindtægter (netto)	**2.809**	1.894	148	1.912	1.526	1.661
Netto rente- og gebyrindtægter	**5.202**	**4.786**	**109**	**5.327**	**5.197**	**6.176**
Kursreguleringer	**176**	426	41	822	857	270
Andre driftsindtægter	**395**	882	45	455	229	209
Driftsudgifter og driftsafskrivninger	**4.683**	4.639	101	4.391	4.068	4.069
Heraf udgifter til personale- og administration	**4.542**	4.532	100	4.227	3.937	3.809
Nedskrivninger på udlån mv.	**-123**	32	-	-536	26	703
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	**1.453**	1.374	106	976	1.377	1.048
Resultat før skat	**2.666**	**2.797**	**95**	**3.725**	**3.566**	**2.931**
Skat	**226**	297	76	582	450	455
Årets resultat	**2.440**	**2.500**	**98**	**3.143**	**3.116**	**2.476**

BALANCE ULTIMO

Udlån	**149.397**	136.832	109	142.739	147.241	148.093
- bankudlån	**103.134**	110.719	93	115.320	113.390	106.567
- repoudlån	**46.263**	26.113	177	27.419	33.851	41.526
Indlån	**140.040**	143.579	98	154.303	149.784	139.893
- bankindlån	**122.542**	126.808	97	129.884	124.819	119.359
- repoindlån og tripartyindlån	**13.296**	12.965	103	20.051	20.454	15.925
- puljeindlån	**4.202**	3.806	110	4.368	4.511	4.609
Udstedte obligationer	**38.556**	35.039	110	35.776	47.619	42.023
Efterstillede kapitalindskud	**4.327**	4.319	100	4.323	2.131	1.354
Indehavere af hybrid kernekapital	**3.257**	2.546	128	2.581	1.476	0
Aktionærernes egenkapital	**32.453**	31.786	102	32.023	31.038	30.040
Aktiver i alt	**304.100**	278.570	109	295.738	318.452	309.928

Note | Jyske Bank

36	NØGLETAL	2019	2018	2017	2016	2015
	Resultat før skat pr. aktie (kr.)*	**31,87**	31,67	41,64	38,36	30,87
	Årets resultat pr. aktie (kr.)*	**29,00**	28,15	34,66	33,49	26,07
	Årets resultat (udvandet) pr. aktie (kr.)*	**29,00**	28,15	34,66	33,49	26,07
	Basisresultat pr. aktie (kr.)*	**37,79**	29,76	38,03	36,58	29,11
	Ultimokurs pr. aktie (kr.)	**243**	235	353	337	312
	Indre værdi pr. aktie (kr.)*	**434**	390	374	348	317
	Kurs/indre værdi pr. aktie (kr.)*	**0,56**	0,60	0,95	0,97	0,98
	Kurs/resultat pr. aktie (kr.)*	**8,4**	8,4	10,2	10,1	12,0
	Foreslået udbytte pr. aktie (kr.)	**0**	6,12	5,85	5,25	5,25
	Udbetalt udbytte pr. aktie (kr.)	**0**	11,74	10,85	5,25	0
	Kapitalprocent	**31,5**	29,2	28,6	25,0	22,2
	Kernekapitalprocent	**28,4**	26,3	26,0	24,0	21,7
	Egentlig kernekapitalprocent	**25,5**	24,0	23,5	22,4	21,1
	Resultat før skat i pct. af gns. egenkapital*	**7,8**	8,4	11,5	11,6	10,2
	Årets resultat i pct. af gns. egenkapital*	**7,1**	7,6	9,7	10,1	8,6
	Indtjening pr. omkostningskrone	**1,6**	1,6	2,0	1,9	1,6
	Renterisiko (%)	**0,4**	0,8	0,8	0,8	1,1
	Valutaposition (%)	**13,1**	8,6	5,3	4,0	7,3
	Valutarisiko (%)	**0,0**	0,1	0,1	0,0	0,1
	Liquidity Coverage Ratio (LCR) (%) **	**241**	171	-	-	-
	Summen af store eksponeringer (%)***	**84**	76	72	-	-
	Akkumuleret nedskrivningsprocent	**2,1**	2,5	2,5	3,0	3,5
	Årets nedskrivningsprocent	**-0,1**	0,0	-0,3	0,0	0,4
	Årets udlånsvækst eksklusiv repoudlån (%)	**-6,8**	-4,0	1,7	6,4	-9,9
	Udlån i forhold til indlån	**1,1**	1,0	0,9	1,0	1,1
	Udlån i forhold til egenkapital	**4,2**	4,0	4,1	4,5	4,9
	Afkastningsgrad	**0,8**	0,9	1,1	1,0	0,8
	Antal heltidsmedarbejdere ultimo året	**3.300**	3.372	3.388	2.982	3.018
	Antal heltidsmedarbejdere gns. i året	**3.353**	3.444	3.167	3.003	3.056

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.
** Opgørelse af likviditetsnøgletal er ændret i 2018. Sammenligningstal for 2015-2017 er ikke beregnet.
*** Opgørelse af summen af store engagementer er ændret i 2018. Sammenligningstal for 2015-2016 er ikke beregnet.

Ledelsespåtegning

Vi har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar til 31. december 2019 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 2019 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar til 31. december 2019.

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 25. februar 2020

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

ANKER LADEN-ANDERSEN

KELD NORUP

PER SCHNACK

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 2019 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2019 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 finansiel 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 2019. Koncernregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede finansielle selskaber. Årsregnskabet udarbejdes efter lov om finansiel virksomhed.

Revisionen er udført på grundlag af Finanstilsynets bekendtgørelse om revisionens gennemførelse i finansielle virksomheder mv. samt finansielle koncerner og efter internationale standarder om revision vedrørende planlægning og udførelse af revisionsarbejdet.

Vi har planlagt og udført revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, at koncernregnskabet og årsregnskabet ikke indeholder væsentlig fejlinformation. Vi har deltaget i revisionen af alle væsentlige og risikofyldte områder.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til lov om finansiel 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 finansiel virksomhed, og at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet.

Silkeborg, den 25. februar 2020

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 2019, 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 finansiel virksomhed.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2019 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 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 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 i overensstemmelse med lov om finansiel 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 24 år frem til og med regnskabsåret 2019.

Centrale forhold ved revisionen

Centrale forhold ved revisionen er de forhold, der efter vores faglige vurdering var mest betydelige ved vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019. 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 485.900 mio.kr. pr. 31. december 2019 (462.797 mio.kr. pr. 31. december 2018), og nedskrivninger herpå udgør 4.854 mio.kr. pr. 31. december 2019 (4.815 mio.kr. pr. 31. december 2018).

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, herunder erhverv og landbrug er revision af nedskrivninger på udlån et centralt forhold ved revisionen.

Principperne for opgørelse af nedskrivningsbehovet er nærmere beskrevet i anvendt regnskabspraksis, og ledelsen har beskrevet håndteringen af kreditrisici samt vurdering af nedskrivningsbehovet i note 50-53 i koncernregnskabet.

De forhold vedrørende udlån, som indeholder størst skøn, og som derfor kræver øget opmærksomhed ved revisionen er:

- Identifikation af eksponeringer, som er kreditforringet i forhold til første indregning
- Parametre og ledelsesmæssige skøn i den anvendte beregningsmodel for fastlæggelsen af de forventede tab i stadie 1 og 2
- Værdiansættelse af sikkerheder og fremtidige pengestrømme, herunder ledelsesmæssige

skøn knyttet til fastlæggelsen af forventede tab i stadie 3
- 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 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 1 og 2, samt de individuelle værdiansættelser af udlån i stadie 3

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 1 og 2
- For udlån klassificeret i stadie 3, 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 revisi-

onspåtegning 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 25. februar 2020

Deloitte
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR nr. 33 96 35 56

Hans Trærup
statsautoriseret revisor
MNE-nr. 10648

Kasper Bruhn Udam
statsautoriseret revisor
MNE-nr. 29421

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

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 BRFfonden samt et helejet datterselskab
- Direktør og bestyrelsesmedlem i Gazprom Marketing & Trading Retail Ltd., Storbritannien
- Direktør i Bligaard Consult

Konsulent Rina Asmussen, Klampenborg

- Bestyrelsesmedlem i PFA Invest
- Bestyrelsesmedlem og næstformand i BRFfonden samt et helejet datterselskab
- Bestyrelsesmedlem i HUMAN UNIVERZ Partner byHeart Aps
- Direktør i RA-Consulting

Advokat Philip Baruch, Skodsborg

- Bestyrelsesformand i BCG-SHG af 15. marts 2019 A/S
- Bestyrelsesformand i Ottensten A/S
- Bestyrelsesformand i Seniorshop Aps
- Bestyrelsesmedlem i Melitek A/S samt et helejet datterselskab

Fhv. 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 Hølgaard 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

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

Advokat Anker Laden-Andersen, Frederikshavn

- Bestyrelsesformand i Gisselfeld Kloster
- Bestyrelsesformand i Hirtshals Havn A/S samt et helejet datterselskab
- Bestyrelsesformand i DEN GREVELIGE OBERBECH-CLAUSEN-PEANSKE FAMILIEFOND (Voergaard Slotl
- Bestyrelsesformand i Hjerl-Fonden
- Bestyrelsesformand i Grøngas Partner A/S samt to helejede datterselskaber
- Bestyrelsesmedlem i Marine Exhaust Tecnology A/S og et helejet datterselskab
- Bestyrelsesmedlem i Thoraso Aps
- Bestyrelsesmedlem i Aktieselskabet Sæby Fiske-Industri
- Bestyrelsesmedlem i Corps Consulaire
- Bestyrelsesmedlem og direktør i Melsen Holding A/S
- Direktør i ALA Advokatanpartsselskab

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

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 (næstformand) i VP Securities A/S

Medlemmer af bestyrelsen pr. 31. december 2019

Navn	Alder	Indvalgt i bestyrelsen	Udløb af valgperiode	Revisionsudvalg	Nomineringsudvalg	Vederlagsudvalg	Risikoudvalg	Digitalisering & teknologiudvalg
Konsulent Sven Buhrkall, formand	70 år	1998	2022	Medlem	Formand	Formand	Medlem	Medlem
Direktør Kurt Bligaard Pedersen, næstformand	60 år	2014	2020	Formand	Medlem	Medlem		
Konsulent Rina Asmussen	60 år	2014	2020				Formand	Formand
Advokat Philip Baruch	66 år	2006	2021		Medlem			
Fhv. fiskeskipper Jens A. Borup	64 år	2005	2020	Medlem	Medlem		Medlem	
Advokat Anker Laden-Andersen	63 år	2019	2022	Medlem				
Advokat Keld Norup	66 år	2007	2022	Medlem				
Konsulent Per Schnack	58 år	2019	2020	Medlem				
Medarbejderrepræsentanter:								
Kredsformand Marianne Lillevang	54 år	2006	2022			Medlem	Medlem	
Forvaltningsrådgiver Christina Lykke Munk	41 år	2016	2022	Medlem				
Kredsnæstformand Johnny Christensen	57 år	2018	2022					Medlem

	Antal Jyske Bank aktier		Mødedeltagelse og mødeafholdelse 2019					
Navn	Ult. 2019	Ult. 2018	Bestyrelsesmøde	Revisionsudvalg	Nomineringsudvalg	Vederlagsudvalg	Risikoudvalg	Digitalisering & teknologiudvalg
Konsulent Sven Buhrkall, formand	**2.580**	2.580	36/36	8/8	3/3	2/2	7/8	4/4
Direktør Kurt Bligaard Pedersen, næstformand	**1.150**	1.150	32/36	8/8	3/3	2/2		
Konsulent Rina Asmussen	**1.715**	927	33/36				8/8	4/4
Advokat Philip Baruch	**2.893**	2.893	33/36		2/3			
Fhv. fiskeskipper Jens A. Borup	**3.970**	3.970	33/36	8/8	3/3		8/8	
Advokat Anker Laden-Andersen	**2.715**	-	27/28	5/5				
Advokat Keld Norup	**1.100**	1.100	35/36	8/8				
Per Schnack	**2.268**	-	28/28	5/5				
Medarbejderrepræsentanter:								
Kredsformand Marianne Lillevang	**2.611**	2.456	34/36			2/2	7/8	
Forvaltningsrådgiver Christina Lykke Munk	**279**	279	33/36	8/8				
Kredsnæstformand Johnny Christensen	**327**	327	31/36					4/4

Bestyrelsesmedlemmernes mødedeltagelse fremgår ovenfor.