

Jyske Bank
Delårsrapport
1. kvartal 2015

Delårsrapport 1. kvartal 2015

Ledelsesberetning

Jyske Bank-koncernen i hovedtal	3
Sammendrag	4
Ledelsen udtaler	4
1. kvartal 2015	5
Nedskrivninger på udlån mv. samt værdireguleringer af overtagne aktiver	8
Beholdningsresultat	9
Bankaktiviteter	10
Realkreditaktiviteter	11
Handel og investering	12
Øvrige aktiviteter	13
Basis- og beholdningsresultat	13
Kapitalforhold og kapitalstyring	14
Likviditetsstyring	15
Øvrig information	17

Påtegning

Ledespåtegning	19
----------------	----

Perioderegnskab

Resultatopgørelse og opgørelse af totalindkomst	20
Balance	21
Egenkapitalopgørelse	22
Kapitalopgørelse	23
Pengestrømsopgørelse i sammendrag	24
Noter	25
Jyske Bank A/S	39

Jyske Bank A/S
Vestergade 8-16
8600 Silkeborg
Telefon 89 89 89 89
www.jyskebank.dk
E-mail: jyskebank@jyskebank.dk
CVR-nr. 17616617

Jyske Bank-koncernen i hovedtal

RESULTATOPGØRELSE I SAMMENDRAG	1. kvrt. 2015	1. kvrt. 2014	Indeks 15/14	1. kvrt. 2015	4. kvrt. 2014	3. kvrt. 2014	2. kvrt. 2014	1. kvrt. 2014	Året 2014
Mio. kr.									
Netto renteindtægter	1.868	1.158	161	1.868	1.974	1.858	1.625	1.158	6.615
Netto gebyr- og provisionsindtægter	616	423	145	616	626	359	351	423	1.759
Kursreguleringer	-147	225	-	-147	-607	-16	-255	225	-653
Øvrige indtægter	151	163	93	151	173	266	2.851	163	3.453
Indtægter	2.488	1.969	126	2.488	2.166	2.467	4.572	1.969	11.174
Omkostninger	1.418	1.262	112	1.418	1.418	1.371	1.482	1.262	5.533
Resultat før nedskrivninger på udlån	1.070	707	151	1.070	748	1.096	3.090	707	5.641
Nedskrivninger på udlån mv.	568	289	197	568	1.049	495	705	289	2.538
Resultat før skat	502	418	120	502	-301	601	2.385	418	3.103
Skat	109	77	142	109	-80	53	-36	77	14
Periodens resultat	393	341	115	393	-221	548	2.421	341	3.089
Heraf minoritetsinteressers andel	0	0	-	0	0	0	1	0	1

BALANCE I SAMMENDRAG, ULTIMO									
Mio. kr.									
Udlån	376.175	137.560	273	376.175	361.799	358.638	343.889	137.560	361.799
- heraf realkreditudlån	229.167	0	-	229.167	218.864	215.998	208.853	0	218.864
- heraf bankudlån	118.860	115.070	103	118.860	120.423	117.534	115.887	115.070	120.423
- heraf repoudlån	28.148	22.490	125	28.148	22.512	25.106	19.149	22.490	22.512
Obligationer og aktier mv.	98.779	68.951	143	98.779	92.309	89.155	91.414	68.951	92.309
Aktiver i alt	573.074	257.428	223	573.074	541.679	521.140	493.577	257.428	541.679
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	46.176	36.232	127	46.176	49.885	51.761	43.160	36.232	49.885
Indlån	151.546	139.396	109	151.546	152.693	148.103	148.908	139.396	152.693
- heraf bankindlån	131.547	121.224	109	131.547	133.198	128.476	129.506	121.224	133.198
- heraf repoindlån	19.999	13.052	153	19.999	19.495	19.627	19.402	13.052	19.495
Udstedte obligationer til dagsværdi	219.789	0	-	219.789	208.539	198.099	194.308	0	208.539
Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	54.061	26.371	205	54.061	43.413	37.750	35.517	26.371	43.413
Efterstillede kapitalindskud	1.362	1.347	101	1.362	1.355	1.354	1.353	1.347	1.355
Egenkapital	27.970	17.825	157	27.970	27.561	27.830	27.274	17.825	27.561

NØGLETAL									
Periodens resultat pr. aktie (kr.)	4,1	4,8	-	4,1	-2,3	5,8	26,5	4,8	35,1
Periodens resultat pr. aktie (udvandet) (kr.)	4,1	4,8	-	4,1	-2,3	5,8	26,5	4,8	35,1
Resultat før skat p.a. i pct. af primo egenkapital	7,3	9,6	-	7,3	-6,9	13,8	54,6	9,6	17,8
Periodens resultat i pct. af gnsn. Egenkapital	1,4	1,9	-	1,4	-1,0	2,4	10,8	1,9	13,7
Omkostninger i pct. af indtægter	57,0	64,1	-	57,0	65,5	55,6	32,4	64,1	49,5
Kapitalprocent	16,3	16,2	-	16,3	16,4	16,7	16,4	16,2	16,4
Egentlig kernekapitalprocent (CET1 %)	15,3	15,1	-	15,3	15,3	15,7	15,3	15,1	15,3
Individuelt solvensbehov (%)	10,7	10,0	-	10,7	10,9	10,7	10,4	10,0	10,9
Kapitalgrundlag (mio. kr.)	29.206	18.928	-	29.206	28.990	28.986	28.578	18.928	28.990
Vægtet risikoeksponering (mio. kr.)	178.841	116.885	-	178.841	176.433	173.601	174.772	116.885	176.433
Ultimokurs pr. aktie (kr.)	293	298	-	293	313	319	309	298	313
Indre værdi pr. aktie (kr.)	295	250	-	295	290	293	287	250	290
Kurs/indre værdi pr. aktie (kr.)	1,0	1,2	-	1,0	1,1	1,1	1,1	1,2	1,1
Antal heltidsmedarbejdere ultimo perioden	4.168	3.792	-	4.168	4.191	4.289	4.352	3.792	4.191

BRFkredit indgår i resultatopgørelsen fra 1. maj 2014 og i balancen fra ultimo 2. kvartal 2014.

SAMMENDRAG

- **Basisindtægter 1.978 mio. kr. (1. kvartal 2014: 1.729 mio. kr.)**
- **Resultat før skat 502 mio. kr. (1. kvartal 2014: 418 mio. kr.)**
- **Resultat efter skat 393 mio. kr. (1. kvartal 2014: 341 mio. kr.)**
- **Resultat før skat forrenter primoegenkapitalen med 7,3% p.a. (1. kvartal 2014: 9,6% p.a.)**
- **Kursreguleringer under basisresultat -150 mio. kr. (1. kvartal 2014: 183 mio. kr.)**
 - **Heraf vedrørende kunders rentesikring -299 mio. kr. (1. kvartal 2014: -128 mio. kr.)**
- **Nedskrivninger på udlån mv. under basisresultat 327 mio. kr. (1. kvartal 2014: 249 mio. kr.)**
 - **Tab på udlån mv. 253 mio. kr. (1. kvartal 2014: 281 mio. kr.)**
- **Udlån 376 mia. kr. (ultimo 2014: 362 mia. kr.)**
 - **Realkreditudlån 229 mia. kr. (ultimo 2014: 219 mia. kr.)**
 - **Bankudlån 119 mia. kr. (ultimo 2014: 120 mia. kr.)**
- **Bankindlån 132 mia. kr. (ultimo 2014: 133 mia. kr.)**
- **Kapitalprocent 16,3, heraf egentlig kernekapitalprocent 15,3 (ultimo 2014: 16,4 og 15,3)**
- **Individuelt solvensbehov 10,7% (ultimo 2014: 10,9%)**
- **Resultat før skat BRFkredit 241 mio. kr. (1. kvartal 2014: -837 mio. kr.)**
- **Integrationsomkostninger som følge af fusionen forventes i intervallet 150-200 mio. kr. mod tidligere 300-400 mio. kr.**

LEDELSEN UDTALER

I forbindelse med offentliggørelsen af delårsrapporten for 1. kvartal 2015 udtaler ordførende direktør Anders Dam:

”Koncernen leverer i 1. kvartal 2015 et resultat, der peger i den rigtige retning, givet de udfordrende markedsvilkår med ekstremt lave renter. Væksten i boliglån fortsætter med uformindsket styrke og har dags dato passeret 42 mia. kr. Den årlige indtjening herpå er fremadrettet tæt på at opveje den provision, som vi tidligere modtog fra Totalkredit. Integrationen med BRFkredit forløber planmæssigt. BRFkredit Bank konverteres over på Bankdata i løbet af 2. kvartal. Udviklingen i basisomkostningerne følger planerne, og integrationsomkostningerne forventes at blive lavere end skønnet på fusionstidspunktet.

Netto gebyr- og provisionsindtægter under basisresultatet er i 1. kvartal 2015 vokset med 46% som følge af fusionen med BRFkredit, høj konverteringsaktivitet hos BRFkredit, massivt salg af nye boliglån og solid investeringsrelateret indtjening i banken.

Rentefaldet har haft en negativ effekt på kunders forretninger vedrørende rentesikring, hvilket resulterer i en negativ kursregulering på 299 mio. kr.

Koncernens kapitalbuffer er på 9,5 mia. kr. og er fortsat meget solid.”, slutter Anders Dam.

1. kvartal 2015

Samfundsøkonomisk udvikling

For 2015 forventes der en moderat økonomisk vækst. Grundlaget for et økonomisk opsving er til stede i form af ekstremt lave renter, meget lav inflation og tiltagende optimisme. Grundlaget var også til stede i 2014, men potentialet forblev uforløst. I 2015 kan boligmarkedet vise sig at gøre forskellen, da de ekstremt lave renter giver prisstigninger i og omkring de store byer.

Væsentlige forhold i 1. kvartal 2015

Integrationen med BRFkredit forløber som forventet, og målet for de årlige synergier er uændret mindst 600 mio. kr. i 2018. Integrationsomkostninger forventes at blive i intervallet 150-200 mio. kr. mod tidligere udmelding på 300-400 mio. kr.

- Vækst i nye boliglån er fortsat med uformindsket styrke i 1. kvartal 2015 og har nået et niveau på 42 mia. kr. Den årlige indtjening herpå er meget tæt på at udligne den tabte provisionsindtjening fra Totalkredit.
- Antallet af heltidsmedarbejdere er 4.168 ved udgangen af 1. kvartal mod 4.444 pr. 30. april 2014. Koncernens omkostninger følger den udmeldte plan, herunder planen for reduktion af medarbejderantallet til et niveau på ca. 4.000 heltidsmedarbejdere.

Presset på den danske krone i januar og februar fik Nationalbanken til at sætte indskudsbevisrenten ned til -0,75 %. De negative renters pres på indlånsforretningen modereres af Nationalbankens folioramme. Renterne forventes at forblive lave i de kommende år.

Rentefaldet i 1. kvartal har medført, at kunders forretninger vedrørende rentesikring har påvirket kursreguleringer negativt med 299 mio. kr.

Ultimo januar indgik Jyske Bank og Jyske Invest Fund Management aftale om porteføljerådgivning og distribution, så Jyske Bank fremover rådgiver Jyske Invest om alle investeringer og varetager salg af Jyske Invests fonde til distributører, primært andre pengeinstitutter. Jyske Bank ønsker med aftalen at skabe mulighed for yderligere vækst på kapitalforvaltningsområdet og dermed positionere Jyske Bank som en betydende kapitalforvalter. Sammenlægningen implementeres i 2. kvartal 2015.

Periodens resultat

Jyske Bank-koncernen opnåede i 1. kvartal 2015 et resultat før skat på 502 mio. kr. Beregnet skat udgjorde 109 mio. kr., og resultat efter skat udgjorde 393 mio. kr.

Resultat før skat forrentede primoegenkapitalen med 7,3% p.a. mod 9,6% p.a. i tilsvarende periode i 2014.

BASISRESULTAT OG PERIODENS RESULTAT Mio. kr.	1. kvrt. 2015	1. kvrt. 2014	Indeks 15/14	1. kvrt. 2015	4. kvrt. 2014	3. kvrt. 2014	2. kvrt. 2014	1. kvrt. 2014	Året 2014
Netto renteindtægter	1.440	1.033	139	1.440	1.428	1.529	1.325	1.033	5.315
Netto gebyr- og provisionsindtægter	617	424	146	617	626	360	351	424	1.761
Kursreguleringer	-150	183	-	-150	-250	132	-107	183	-42
Øvrige indtægter	52	71	73	52	78	172	2.753	71	3.074
Indtægter fra operationel leasing (netto)	19	18	106	19	20	19	21	18	78
Basisindtægter	1.978	1.729	114	1.978	1.902	2.212	4.343	1.729	10.186
Basisomkostninger	1.338	1.185	113	1.338	1.341	1.297	1.408	1.185	5.231
Basisresultat før nedskrivninger på udlån	640	544	118	640	561	915	2.935	544	4.955
Nedskrivninger på udlån mv.	327	249	131	327	717	398	589	249	1.953
Basisresultat	313	295	106	313	-156	517	2.346	295	3.002
Beholdningsresultat	189	123	154	189	-145	84	39	123	101
Resultat før skat	502	418	120	502	-301	601	2.385	418	3.103
Skat	109	77	142	109	-80	53	-36	77	14
Periodens resultat	393	341	115	393	-221	548	2.421	341	3.089

BRFKredit indgår i resultatopgørelsen fra 1. maj 2014 og i balancen fra ultimo 2. kvartal 2014.

Basisindtægter udgør 1.978 mio. kr. mod 1.729 mio. kr. i 1. kvartal 2014, og basisomkostninger udgør 1.338 mio. kr. mod 1.185 mio. kr. i 1. kvartal 2014.

Basisresultatet udgør 313 mio. kr. mod 295 mio. kr. i 1. kvartal 2014.

Netto renteindtægter udgør 1.440 mio. kr. mod 1.033 mio. kr. i 1. kvartal 2014. Netto renteindtægterne understøttes af den fortsatte vækst i boligudlån og sammenlægningen med BRFKredit, men påvirkes negativt af det ekstremt lave renteniveau, lave genplaceringsrenter, fortsat pres på rentemarginalerne som følge af konkurrencesituationen og et fald i traditionelle bankudlån på 8% i forhold til 1. kvartal 2014.

Netto gebyr- og provisionsindtægter udgør 617 mio. kr. mod 424 mio. kr. i 1. kvartal 2014. Afkastafhængige gebyrer bidrager positivt som følge af den gunstige udvikling på de finansielle markeder. Dertil kommer stor konverteringsaktivitet i BRFKredit.

Øvrige indtægter udgør 52 mio. kr. mod 71 mio. kr. i 1. kvartal 2014. Nedgangen skyldes salget af Silkeborg Data i 2014.

Kursreguleringer udgør -150 mio. kr. mod 183 mio. kr. i 1. kvartal 2014. De faldende markedsrenter har haft en negativ påvirkning på kunders forretninger vedrørende rentesikring, og der er en negativ kursregulering herpå på 299 mio. kr. mod en negativ kursregulering på 128 mio. kr. i samme periode sidste år.

Basisomkostninger udgør 1.338 mio. kr. mod 1.185 mio. kr. i 1. kvartal 2014. Forskellen kan henføres til sammenlægningen med BRFKredit. Udviklingen i basisomkostninger følger den udmeldte plan.

Koncernens nedskrivninger på 327 mio. kr. i 1. kvartal understreger, at dansk økonomi er i bedring. Nedskrivninger på udlån mv. har i de sidste fem kvartaler gennemsnitlig været 456 mio. kr. De faktisk konstaterede tab under basisresultat viser en fortsat nedadgående tendens.

BALANCE I SAMMENDRAG, ULTIMO	1. kvrt.	Ultimo	Indeks	1. kvrt.	4. kvrt.	3. kvrt.	2. kvrt.	1. kvrt.	Ultimo
Mio. kr.	2015	2014	15/14	2015	2014	2014	2014	2014	2014
Udlån	376.175	361.799	104	376.175	361.799	358.638	343.889	137.560	361.799
- heraf realkreditudlån	229.167	218.864	105	229.167	218.864	215.998	208.853	0	218.864
- heraf bankudlån, traditionelle bankudlån	100.064	102.331	98	100.064	102.331	105.577	107.592	108.778	102.331
- heraf bankudlån, nye boligudlån	18.796	18.092	104	18.796	18.092	11.957	8.295	6.292	18.092
- heraf repoudlån	28.148	22.512	125	28.148	22.512	25.106	19.149	22.490	22.512
Obligationer og aktier mv.	98.779	92.309	107	98.779	92.309	89.155	91.414	68.951	92.309
Aktiver i alt	573.074	541.679	106	573.074	541.679	521.140	493.577	257.428	541.679
Indlån	151.545	152.693	99	151.545	152.693	148.103	148.908	139.396	152.693
- heraf bankindlån	131.547	133.198	99	131.547	133.198	128.476	129.506	121.224	133.198
- heraf repoindlån	19.999	19.495	103	19.999	19.495	19.627	19.402	13.052	19.495
Udstedte obligationer til dagsværdi	219.789	208.539	105	219.789	208.539	198.099	194.308	0	208.539
Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	54.061	43.413	125	54.061	43.413	37.750	35.517	26.371	43.413
Egenkapital	27.970	27.561	101	27.970	27.561	27.830	27.274	17.825	27.561

Forretningsomfang og finansiell stilling

Den økonomiske vækst er fortsat afdæmpet. De seneste år har pengeinstitutsektoren som helhed oplevet faldende udlån til både erhvervs- og privatkunder. Modsat har realkreditsektoren oplevet vækst i udlån. Aktuelt er efterspørgslen efter nyudlån hos erhvervskunder fortsat lav, hvorimod der ses tegn på svag stigning på udlån til privatkunder.

Salget af nye boliglansprodukter forløber fortsat tilfredsstillende og er den væsentligste årsag til, at koncernens samlede udlån ekskl. repoudlån udviser en stigning på 2,6% i 1 kvartal 2015.

Ved udgangen af 1. kvartal 2015 har Jyske Bank, siden lanceringen af bankens egne nye boliglansprodukter medio december 2013, ydet boliglån for 41 mia. kr. Ultimo 1. kvartal 2015 er der balanceført 40 mia. kr. mod 31 mia. kr. ultimo 2014. Udstedte obligationer er steget 11 mia. kr. i samme periode.

Bankudlån ekskl. nye boliglansprodukter udgør 100 mia. kr. mod 102 mia. kr. ultimo 2014.

Ultimo 1. kvartal 2015 udgør bankindlån ca. 13 mia. kr. mere end bankudlån svarende til ca. 11 procent. Udviklingen er en konsekvens af, at der samfundsøkonomisk fortsat er fokus på opsparing frem for forbrug og investeringer.

Ultimo 1. kvartal 2015 udgør forretningsomfanget inden for kapitalforvaltning 100 mia. kr. mod 94 mia. kr. ultimo 2014. Fremgangen kan henføres til en forstærket tilgang af nye midler og værditilvækst i porteføljerne under forvaltning.

Formueværdierne i Jyske Invest, som Jyske Bank er depotbank for, udgør 65 mia. kr. ultimo 1. kvartal 2015 mod 61 mia. kr. ultimo 2014. Stigningen kan primært henføres til markedsmaessige værdistigninger, sekundært nettotilgang af investerede midler.

Efter kvartalets konsolidering udgjorde koncernens egenkapital 28,0 mia. kr. ved udgangen af kvartalet mod 27,6 mia. kr. ultimo 2014.

Nedskrivninger på udlån mv. samt værdireguleringer af overtagne aktiver

Der er udgiftsført 568 mio. kr. i nedskrivninger på udlån mv. mod 289 mio. kr. i samme periode i 2014. Nedskrivninger under basisresultat udgør 327 mio. kr. for 1. kvartal 2015 mod 249 mio. kr. i 1. kvartal 2014.

UDLÅN OG GARANTIER SAMT VÆRDIREGULERINGER PÅ UDLÅN MV. Mio. kr.	1. kv. 2015	1. kv. 2014	Indeks 15/14	1. kv. 2015	4. kv. 2014	3. kv. 2014	2. kv. 2014	1. kv. 2014	Året 2014
Udlån og garantier	390.277	150.963	259	390.277	375.017	371.669	356.428	150.963	375.017
Rentenulstillede udlån og udlån med 90-dages overtræk / restance	3.771	1.719	219	3.771	3.795	3.084	3.187	1.719	3.795
Individuelt vurderede udlån:									
Udlån med OIV før nedskrivninger	31.097	10.508	296	31.097	31.659	31.740	30.697	10.508	31.659
Nedskrivninger	4.647	3.372	138	4.647	4.233	3.778	3.625	3.372	4.233
Udlån med OIV efter nedskrivninger	26.450	7.136	371	26.450	27.426	27.962	27.072	7.136	27.426
Nedskrivnings- og hensættelsessaldo	6.718	4.737	142	6.718	6.360	5.545	5.243	4.737	6.360
Individuelle nedskrivninger mv.	5.161	3.731	138	5.161	4.706	4.250	4.030	3.731	4.706
Gruppevisse nedskrivninger mv.	1.557	1.006	155	1.557	1.654	1.295	1.213	1.006	1.654
Værdiregulering af overtagne aktiver:									
Underkurssaldo på overtagne aktiver, primo	2.625	907	289	2.625	3.024	3.213	748	907	907
Underkurs i forbindelse med virksomhedssammenslutninger	0	0	-	0	0	0	2.717	0	2.717
Positive værdireguleringer (renteindtægter)	241	40	603	241	332	97	116	40	585
Negative værdireguleringer (tabsafskrevet)	46	119	39	46	67	92	136	119	414
Underkurssaldo på overtagne aktiver, ultimo	2.338	748	313	2.338	2.625	3.024	3.213	748	2.625
Samlet saldo for nedskrivninger på udlån mv. og underkurssaldo på overtagne aktiver	9.056	5.485	165	9.056	8.985	8.569	8.456	5.485	8.985
Driftsmæssige nedskrivninger på udlån mv.	568	289	197	568	1.049	495	705	289	2.538
Driftsmæssige tab	253	281	90	253	344	262	252	281	1.139

Samlet saldo for nedskrivninger på udlån mv. og underkurssaldo på overtagne aktiver udgør 2,3% af de samlede udlån og garantier.

Jyske Bank-koncernen har ingen engagementer, der udgør mere end 10% af det justerede kapitalgrundlag. Tre engagementer var mellem 7,5% og 10%, og tre engagementer var mellem 5% og 7,5% af det justerede kapitalgrundlag ved udgangen af 1. kvartal 2015.

Beholdningsresultat

BEHOLDNINGSRESULTAT	1. kvrt.	1. kvrt.	Indeks	1. kvrt.	4. kvrt.	3. kvrt.	2. kvrt.	1. kvrt.	Året
Mio. kr.	2015	2014	15/14	2015	2014	2014	2014	2014	2014
Netto renteindtægter	187	85	218	187	213	235	182	85	715
Netto gebyr- og provisionsindtægter	-1	-1	100	-1	0	-1	0	-1	-2
Kursreguleringer	3	42	7	3	-357	-150	-146	42	-611
Øvrige indtægter	2	1	200	2	1	2	6	1	10
Indtægter	191	127	150	191	-143	86	42	127	112
Omkostninger	2	4	50	2	2	2	3	4	11
Beholdningsresultat før nedskrivninger på udlån	189	123	154	189	-145	84	39	123	101
Nedskrivninger på udlån mv.	0	0	-	0	0	0	0	0	0
Beholdningsresultat	189	123	154	189	-145	84	39	123	101

Beholdningsresultat udgør 189 mio. kr. mod 123 mio. kr. i tilsvarende periode i 2014. Ved sammenligning med 1. kvartal 2014 skal der tages højde for indregningen af beholdningsindtjening fra BRFKredit, der i 1. kvartal 2015 udgør 56 mio. kr.

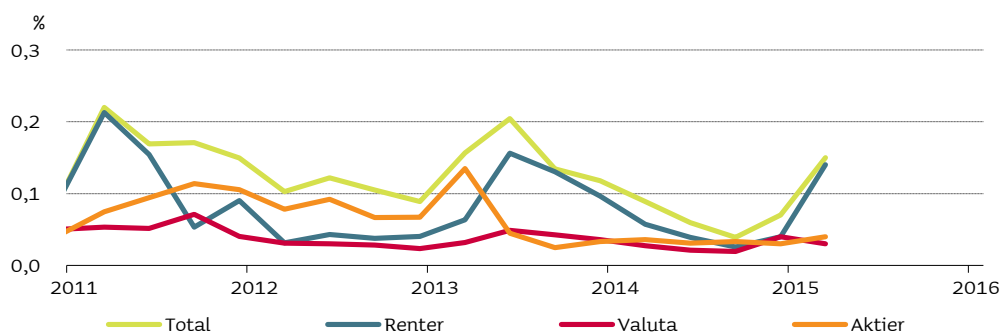
Resultatet er positivt påvirket af kurs og renteudviklingen på beholdningen af danske realkreditobligationer, som dog i væsentligt omfang har været renterisikoafdækket. Disponeringen af koncernens aktiepositioner har også bidraget positivt til resultatet.

Vurderet ud fra den valgte risikoprofil og det aktuelle renteniveau er beholdningsindtjeningen tilfredsstillende.

Markedsrisiko

Den samlede Value-at-Risk på rente-, valuta og aktierisiko udgør 41 mio. kr. ved udgangen af 1. kvartal 2015 (opgjort med 1 dags horisont og 99% sandsynlighed) mod 19 mio. kr. ultimo 2014. Stigningen i renterisikoen skyldes øget volatilitet i danske renter.

Udvikling i Value-at-Risk i procent af egenkapital



Koncernens portefølje af obligationer under hold-til-udløb udgør 5,2 mia. kr. mod 6,9 mia. kr. ultimo 2014. Den er fortsat domineret af kreditsikre værdipapirer. Ved udgangen af 1. kvartal 2015 er markedsværdien 236 mio. kr. større end den regnskabsmæssige værdi mod 246 mio. kr. ultimo 2014.

Bankaktiviteter

Bankaktiviteter omfatter personlig rådgivning i forbindelse med finansielle løsninger, herunder leasing- og finansieringsaktiviteter. Bankaktiviteter er primært rettet mod danske privat- og private banking kunder og erhvervskunder, offentlige institutioner samt leasingkunder.

RESULTATOPGØRELSE I SAMMENDRAG				1. kvrt. 2015	1. kvrt. 2014	Indeks 15/14	1. kvrt. 2015	4. kvrt. 2014	3. kvrt. 2014	2. kvrt. 2014	1. kvrt. 2014	Året 2014
Mio. kr.												
Netto renteindtægter				767	810	95	767	838	890	828	810	3.366
Netto gebyr- og provisionsindtægter				491	269	183	491	485	200	215	269	1.169
Kursreguleringer				-147	-50	294	-147	-119	-68	-60	-50	-297
Øvrige indtægter				17	110	15	17	98	90	104	110	402
Basisindtægter				1.128	1.139	99	1.128	1.302	1.112	1.087	1.139	4.640
Omkostninger				897	951	94	897	956	873	962	951	3.742
Basisresultat før nedskrivninger på udlån				231	188	123	231	346	239	125	188	898
Nedskrivninger på udlån mv.				214	202	106	214	634	384	509	202	1.729
Basisresultat				17	-14	-	17	-288	-145	-384	-14	-831

BALANCE I SAMMENDRAG, ULTIMO											
Mio. kr.											
Udlån	111.032	103.282	108	111.032	112.913	109.630	104.469	103.282	112.913		
Obligationer og aktier	2.043	1.245	164	2.043	2.043	72	4.060	1.245	2.043		
Aktiver i alt	119.990	115.155	104	119.990	121.596	124.975	121.833	115.155	121.596		
Indlån ekskl. indlån i puljeordninger	96.299	96.983	99	96.299	101.817	101.524	102.594	96.983	101.817		
Garantier	12.335	11.698	105	12.335	12.135	11.894	10.910	11.698	12.135		

Resultat før skat

Resultatet før skat for bankaktiviteterne udgør 17 mio. kr. mod -14 mio. kr. i tilsvarende periode i 2014. Resultatet for 1. kvartal 2015 er særligt påvirket af negative kursreguleringer på kunders forretninger vedrørende rentesikring.

Netto renteindtægter er præget af en hård konkurrence på markedspladsen, hvilket presser rentemarginalerne og volumen af traditionelle bankudlån ekskl. nye boliglånsprodukter. Dertil kommer, at det ekstremt lave renteniveau presser indlånsforretningen.

Gebyr- og provisionsindtægterne er positivt påvirket af gebyrindtjening på investeringsprodukter, herunder afkastafhængige gebyrer. Udviklingen er drevet af et øget aktivitetsniveau på tværs af kundesegmenter og den gunstige udvikling på de finansielle markeder.

Leasing-aktiviteterne i Jyske Finans bidrager i 1. kvartal 2015 med et resultat før skat på 74 mio. kr. og fastholder dermed det høje resultatniveau fra 2014.

Omkostningerne er på niveau med det forventede.

Forretningsomfang

Den moderate økonomiske vækst gør, at der fortsat ikke er tegn på en markant vending i forbruget og investeringerne, hvorfor der er pres på forretningsomfanget i relation til traditionelle bankudlån. Dette er især gældende for erhvervssegmentet, hvor der opleves mindre træk på erhvervskreditter. I privatsegmentet udviser bankudlån ekskl. boliglånsprodukter en stabil udvikling.

For leasing-aktiviteter er der en positiv udvikling i volumen, og nysalget er drevet af bilsalget.

Realkreditaktiviteter

Realkreditaktiviteter omfatter finansielle løsninger til finansiering af fast ejendom, som foretages ud af BRFkredit. Realkreditaktiviteter er primært rettet mod danske privatkunder, erhvervskunder og alment byggeri. Beholdningsindtjening i BRFkredit allokeres til Handel og investering.

RESULTATOPGØRELSE I SAMMENDRAG	1. kvrt.	1. kvrt.	Indeks	1. kvrt.	4. kvrt.	3. kvrt.	2. kvrt.	1. kvrt.	Året
Mio. kr.	2015	2014	15/14	2015	2014	2014	2014	2014	2014
Netto renteindtægter	441	-	-	441	388	371	249	-	-
Netto gebyr- og provisionsindtægter	55	-	-	55	110	30	11	-	-
Kursreguleringer	-41	-	-	-41	36	-38	-37	-	-
Øvrige indtægter	7	-	-	7	7	6	2	-	-
Basisindtægter	462	-	-	462	541	369	225	-	-
Omkostninger	206	-	-	206	222	180	157	-	-
Basisresultat før nedskrivninger på udlån mv.	256	-	-	256	319	189	68	-	-
Nedskrivninger på udlån mv.	84	-	-	84	49	24	36	-	-
Basisresultat	172	-	-	172	270	165	32	-	-

BALANCE I SAMMENDRAG, ULTIMO									
Mio. kr.									
Udlån	229.167	-	-	229.167	218.864	215.998	208.853	-	-
Obligationer og aktier	24.365	-	-	24.365	13.363	4.380	2.094	-	-
Aktiver i alt	261.270	-	-	261.270	238.776	226.426	218.187	-	-
Udstedte obligationer til dagsværdi	219.789	-	-	219.789	208.539	198.099	194.308	-	-

Resultat før skat

Periodens resultat før skat er i forhold til 1. kvartal 2014 positivt påvirket af en stigning i indtægterne, faldende omkostninger og faldende tab og nedskrivninger.

Stigningen i indtægterne vedrører dels stigende bidragsindtægter, der hovedsageligt skyldes en større låneportefølje og en højere gennemsnitlig bidragsmarginal, samt højere netto gebyr- og provisionsindtægter som følge af en høj omlægningsaktivitet i 1. kvartal 2015.

Tab og nedskrivninger er på det forventede niveau i 1. kvartal 2015.

Forretningsomfang

Realkreditaktiviteten har i 1. kvartal 2015 fortsat den positive udvikling, og siden sammenlægningen med BRFkredit udviser realkreditaktiviteten en vækst fra nominelt 196,3 mia. kr. til nominelt 220,7 mia. kr.

Stigningen henføres til både privat- og erhvervsmarkedet. Væksten kommer som følge af kundernes efterspørgsel og sammenlægningen mellem BRFkredit og Jyske Bank.

For yderligere oplysninger vedrørende BRFkredit henvises til BRFkredits delårsrapport for 1. kvartal 2015.

Handel og investering

Handels- og investeringsaktiviteterne er rettet mod danske og internationale investorer og omfatter rådgivning om risikostyring, investeringsrådgivning og kapitalforvaltning, herunder handel med renteprodukter, valuta, obligationer, aktier, råvarer og derivater. Den strategiske balance- og risikostyring samt forretningsomfang med koncernens største erhvervskunder indgår også heri. Endelig omfatter Handel og Investering private banking aktiviteter rettet mod udenlandske kunder. Beholdningsindtjening i BRFkredit allokeres til Handel og investering.

RESULTATOPGØRELSE I SAMMENDRAG	1. kv.	1. kv.	Indeks	1. kv.	4. kv.	3. kv.	2. kv.	1. kv.	Året
Mio. kr.	2015	2014	15/14	2015	2014	2014	2014	2014	2014
Netto renteindtægter	480	368	130	480	505	476	484	368	1.833
Netto gebyr- og provisionsindtægter	51	107	48	51	41	115	108	107	371
Kursreguleringer	4	117	3	4	-800	-113	-81	117	-877
Øvrige indtægter	3	12	25	3	-53	14	31	12	4
Indtægter	538	604	89	538	-307	492	542	604	1.331
Omkostninger	183	164	112	183	174	158	241	164	737
Resultat før nedskrivninger på udlån mv.	355	440	81	355	-481	334	301	440	594
Nedskrivninger på udlån mv.	29	47	62	29	34	-10	44	47	115
Resultat før skat	326	393	83	326	-515	344	257	393	479

BALANCE I SAMMENDRAG, ULTIMO									
Mio. kr.									
Udlån	48.134	31.953	151	48.134	28.676	29.819	27.403	31.953	28.676
Obligationer og aktier	87.868	60.624	145	87.868	76.197	84.078	85.019	60.624	76.197
Aktiver i alt	191.910	116.386	165	191.910	148.573	131.678	141.187	116.386	148.573
Indlån ekskl. indlån i puljeordninger	45.808	36.599	125	45.808	45.280	41.116	40.678	36.599	45.280
Garantier	529	1.027	52	529	1.044	913	774	1.027	1.044

Resultat før skat

Resultatet før skat for aktiviteterne under Handel og investering udgør 326 mio. kr. mod 393 mio. kr. i tilsvarende periode i 2014.

Sammensætningen af og udviklingen i Handel og investering skal ses i lyset af, at beholdningsindtjening fra BRFkredit indgår i 1. kvartal 2015. Beholdningsindtjeningen fra BRFkredit påvirker netto renteindtægter positivt og kursreguleringer negativt.

De underliggende omkostninger er som forventede.

Forretningsomfang

I 1. kvartal 2015 har der været en underliggende positiv stemning på de finansielle markeder. Aktivitetsniveauet er stigende, og på de fleste områder inden for handels- og investeringsaktiviteterne opleves der fortsat en stigende markedsandel og kundetilgang.

Øvrige aktiviteter

Øvrige aktiviteter omfatter en række koncernenheder, herunder Forretningskoncepter, Forretningservice, Ejendomme, øvrige stabsfunktioner og mindre datterselskaber. Øvrige omfatter endvidere regnskabsmæssige eliminerings.

RESULTATOPGØRELSE I SAMMENDRAG	1. kvrt. 2015	1. kvrt. 2014	Indeks 15/14	1. kvrt. 2015	4. kvrt. 2014	3. kvrt. 2014	2. kvrt. 2014	1. kvrt. 2014	Året 2014
Mio. kr.									
Netto renteindtægter	-61	-60	102	-61	-89	24	-52	-60	-177
Netto gebyr- og provisionsindtægter	19	47	40	19	-10	14	17	47	68
Kursreguleringer	37	158	23	37	276	203	-77	158	560
Øvrige indtægter	124	41	302	124	121	156	2.714	41	3.032
Indtægter	119	186	64	119	298	397	2.602	186	3.483
Omkostninger	132	147	90	132	66	160	122	147	495
Resultat før nedskrivninger på udlån mv.	-13	39	-	-13	232	237	2.480	39	2.988
Nedskrivninger på udlån mv.	0	0	-	0	0	0	0	0	0
Resultat før skat	-13	39	-	-13	232	237	2.480	39	2.988

BALANCE I SAMMENDRAG, ULTIMO									
Mio. kr.									
Udlån	-12.158	2.415	-	-12.158	1.346	3.191	3.164	2.415	1.346
Obligationer og aktier	-15.497	7.082	-	-15.497	706	625	241	7.082	706
Aktiver i alt	-96	25.887	-	-96	32.734	38.061	12.370	25.887	32.734
Indlån ekskl. indlån i puljeordninger	4.693	694	676	4.693	706	699	704	694	706
Garantier	1.238	678	183	1.238	0	182	322	678	0

Resultat før skat

Resultatet før skat for aktiviteterne under øvrige aktiviteter udgør -13 mio. kr. mod 39 mio. kr. i tilsvarende periode i 2014.

Basis- og beholdningsresultat

Resultat før skat for 1. kvartal 2015 fordelt på basis- og beholdningsresultat fremgår nedenfor.

FORDELING AF PERIODENS RESULTAT	1. kvartal 2015				1. kvartal 2014			
	Basis-	Behold-	Reklassi-	I alt	Basis-	Behold-	Reklassi-	I alt
Mio. kr.	resultat	nings-	ficering		resultat	nings-	ficering	
Netto renteindtægter	1.440	187	241	1.868	1.033	85	40	1.158
Netto gebyr- og provisionsindtægter	617	-1	0	616	424	-1	0	423
Kursreguleringer	-150	3	0	-147	183	42	0	225
Øvrige indtægter	52	2	0	54	71	1	0	72
Indtægter fra operationel leasing	19	0	78	97	18	0	73	91
Indtægter	1.978	191	319	2.488	1.729	127	113	1.969
Omkostninger	1.338	2	78	1.418	1.185	4	73	1.262
Resultat før nedskrivninger på udlån mv.	640	189	241	1.070	544	123	40	707
Nedskrivninger på udlån mv.	327	0	241	568	249	0	40	289
Resultat før skat	313	189	0	502	295	123	0	418

Kapitalforhold og kapitalstyring

Egentlig kernekapital og kapitalgrundlag

Ved udgangen af 1. kvartal 2015 udgør egentlig kernekapital (CET1) 27.334 mio. kr. og 94% af kapitalgrundlaget mod 26.956 mio. kr. og 93% ultimo 2014. Den egentlig kernekapitalprocent udgør uændret 15,3.

KAPITAL- OG KERNEKAPITALPROCENT	1. kvrt. 2015	4. kvrt. 2014	3. kvrt. 2014	2. kvrt. 2014	1. kvrt. 2014	Ultimo 2014
Kapitalprocent	16,3	16,4	16,7	16,4	16,2	16,4
Kernekapitalprocent inkl. hybrid kapital	15,7	15,8	16,2	15,8	15,9	15,8
Egentlig kernekapitalprocent (CET1)	15,3	15,3	15,7	15,3	15,1	15,3

Jyske Bank-koncernens samlede vægtede risikoeksponering udgør 179 mia. kr. ved udgangen af 1. kvartal 2015 mod 176 mia. kr. ultimo 2014. Jyske Bank-koncernens samlede vægtede risikoeksponering med kreditrisiko udgør 141 mia. kr. svarende til 79% af den samlede vægtede risikoeksponering.

Jyske Bank lever aktuelt op til de vedtagne kapitaldækningskrav inkl. kapitalbuffere, der er fuldt indfasede i 2019, aktuelt svarende til en kapitalprocent på 14,7% ekskl. den modcykliske kapitalbuffer. Jyske Bank har fastlagt en langsigtet kapitalmålsætning om en kapitalprocent på 17,5 og en egentlig kernekapitalprocent på 14,0 med fuldt implementerede kapitaldækningsregler i 2019.

Individuelt solvensbehov

Det individuelle solvensbehov for Jyske Bank-koncernen fastlægges som det højeste af henholdsvis den interne metode, Finanstilsynets 8+tilgang samt lovfastsatte grænser. Udover minimumskapitalen er det individuelle solvensbehov underlagt overgangsreglerne for AIRB-institutter.

Jyske Bank-koncernen har ultimo 1. kvartal 2015 opgjort et individuelt solvensbehov på 10,7% af den samlede vægtede risikoeksponering mod 10,9% ultimo 2014. Hertil kommer et SIFI-krav på 0,3 procentpoint ultimo 1. kvartal 2015.

Sammenholdt med det faktiske kapitalgrundlag på 29 mia. kr. var der ved udgangen af 1. kvartal en kapitalbuffer på 9,5 mia. kr. svarende til 5,3 procentpoint. Kapitalbufferen plus den løbende indtjening angiver den kritiske grænse for det maksimale tab, der kan forekomme uden behov for ekstra tilførsel af kapital. Jyske Bank-koncernens store andel af egentlig kernekapital underbygger kvaliteten af den samlede kapital.

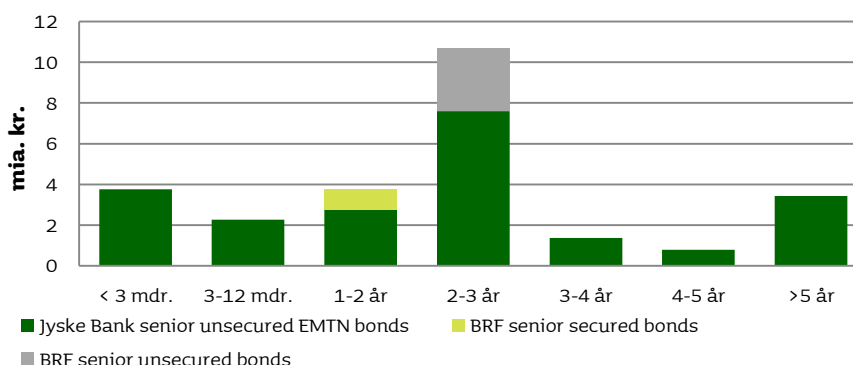
Likviditetsstyring

LIKVIDITETSKAP OG AFLØB	1. kvrt.	4. kvrt.	3. kvrt.	2. kvrt.	1. kvrt.	Ultimo
Mia. kr.	2015	2014	2014	2014	2014	2014
Udgangspunkt ultimo perioden	61,5	55,1	52,4	54,3	51,3	55,1
3 mdr.	45,4	48,2	38,1	44,0	38,2	48,2
6 mdr.	41,9	42,4	32,0	33,5	37,5	42,4
9 mdr.	35,6	39,7	27,7	30,9	35,1	39,7
12 mdr.	27,4	30,3	25,2	25,8	31,8	30,3

Koncernens finansieringsprofil

Ultimo 1. kvartal 2015 er porteføljen af traditionelle bankudlån mere end finansieret af bankindlån. Realkreditudlån er finansieret ved udstedelse af realkreditobligationer.

Afløbsprofilen på koncernens seniorgæld samt senior sikrede udstedelser fra BRFkredits kapitalcenter er illustreret i nedenstående figur.



Koncernens likviditetsberedskab

Ved udgangen af 1. kvartal 2015 udgjorde koncernens likviditetsberedskab 62 mia. kr. mod 55 mia. kr. ultimo 2014. Likviditetsberedskabet, målt i et stress scenarie, hvor det forudsættes, at koncernen afskæres fra refinansiering på de internationale finansielle lånemarkeder for usikret seniorgæld samt fra markedet for de såkaldte senior sikrede obligationer, opgøres til 27 mia. kr. efter 12 måneder og 24 mia. kr. efter 24 måneder.

Likviditetsreserve målt ved § 152, stk. 1, nr. 2 i Lov om Finansiell Virksomhed har til stadighed ligget højt. Ultimo 1. kvartal 2015 lå likviditetsbrøken på 21,4 procent, hvilket er en overdækning på 114 mod 144 procent ultimo 2014.

Kapitalmarkedsfinansiering via låneprogrammer

Ultimo 1. kvartal 2015 udgjorde fremskaffelse af likviditet under CP-programmet 26,9 mia. kr. (EUR 3,6 mia.) mod 20,6 mia. kr. (EUR 2,8 mia.) ultimo 2014 og længere løbende seniorgældsudstedelser under Jyske Banks EMTN program udgjorde 20,8 mia. kr. mod 15,6 mia. kr. ultimo 2014.

Jyske Bank har benyttet de attraktive markedsvilkår i 1. kvartal 2015 til at udstede en 3-årig offentlig benchmark-obligation på EUR 500 mio. Mere end 90% af obligationen blev solgt til udenlandske investorer, hvilket viser, at Jyske Bank har opbygget en stærk adgang til den europæiske investorbase.

I tillæg til EUR udstedelsen har Jyske Bank udstedt 2-årige obligationer for SEK 1 mia. og 5-årige obligationer for SEK 350 mio. i privatplaceringer. Som led i den ordinære styring af afløbsprofilen har Jyske Bank tilbagekøbt for DKK 1,5 mia. EMTN-udstedelser med kortere løbetid.

Hovedparten af koncernens nye boligudlånsprodukter finansieres under fælles funding-aftalen. Ultimo 1. kvartal 2015 er der under fælles funding-aftalen finansieret 21,2 mia. kr. mod 14,1 mia. kr. ultimo 2014.

Refinansiering i realkreditaktiviteter

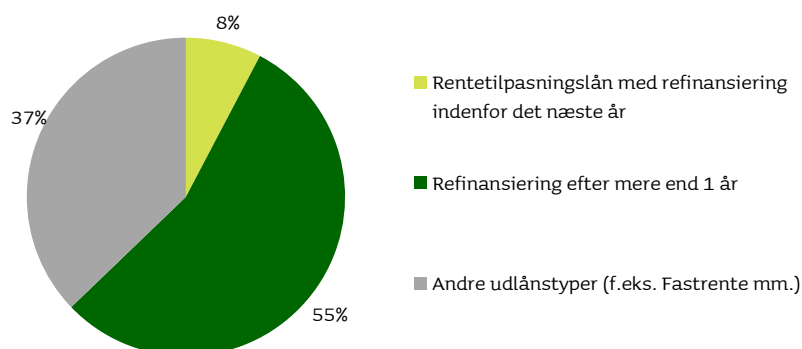
Tabellen nedenfor viser en samlet oversigt over såvel planlagt refinansiering af realkreditobligationer samt fordeling af lånerestgæld på realkreditudlånene.

PLANLAGT REFINANSIERING OG FORDELING AF LÅNERESTGÆLD							
Mia. kr.							
Termin	Planlagt refinansieringsbeløb (udbudt mængde)	Funding		Lån			
		Udløb pr. Refinansieringstermin	Udløb pr. refinansieringstermin + 2 år (RTL F)	F1	F3	F5	Øvrige
okt-15	10,9	3,5	7,4	7,4	1,5	0,8	1,2
jan-16	46,6	11,7	34,9	34,9	4,9	4,0	2,9
apr-16	8,5	2,9	5,6	5,6	1,4	0,0	1,5
apr-16	5,8	4,5	1,3	1,3	0,6	2,0	1,9
2017	27,9	27,9	0,0	0,0	7,7	6,9	13,4
2018	25,2	25,2	0,0	0,0	7,5	14,1	3,6
2019	13,1	13,1	0,0	0,0	0,5	11,1	1,5
2020	2,9	2,9	0,0	0,0	0,0	2,1	0,8

Den største likvidetetspåvirkning fra BRFkredit på koncernens likvidetsrisiko er refinansieringsrisikoen. For at reducere denne refinansieringsrisiko er refinansieringerne bl.a. blevet spredt ud på 3 årlige terminer med øje for, at de enkelte serier skal være så store, at de kan indregnes i kreditinstitutters likviditetsbuffer i de kommende LCR-krav (Liquidity Coverage Ratio).

Endvidere har BRFkredit i løbet af 2014 finansieret og refinansieret F1-lån og fælles funding-boligudlån i en ny type obligationer, RTL F (Forfinansieret).

Fordeling af BRFkredits udlånsportefølje på lånetyper



Øvrig information

Tilsynsdiamanten Jyske Bank A/S

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 præsenteres nedenfor.

TILSYNSDIAMANTEN FOR JYSKE BANK A/S	1. kvrt. 2015	4. kvrt. 2014	3. kvrt. 2014	2. kvrt. 2014	1. kvrt. 2014	Ultimo 2014
Summen af store eksponeringer < 125% af det justerede kapitalgrundlag	0%	0%	0	0	0%	0%
Udlånsvækst < 20% om året	4%	9%	5%	5%	3%	9%
Ejendommeeksponering < 25% af de samlede udlån	7%	7%	7%	8%	7%	7%
Stabil funding < 1	0,71	0,72	0,72	0,71	0,73	0,72
Likviditetsoverdækning > 50%	137%	129%	130%	148%	184%	129%

Jyske Bank A/S opfylder alle tilsynsdiamantens pejlemærker.

Tilsynsdiamanten BRFkredit a/s

Tilsynsdiamanten fastlægger en række særlige risikoområder med angivne grænseværdier, som institutterne som udgangspunkt bør ligge inden for. Opgørelse af tilsynsdiamantens grænseværdier for BRFkredit a/s præsenteres nedenfor.

TILSYNSDIAMANTEN FOR BRFkredit a/s	1. kvrt. 2015	4. kvrt. 2014	3. kvrt. 2014	2. kvrt. 2014	1. kvrt. 2014	Ultimo 2014
Koncentrationsrisiko < 100%	74,6%	76,4%	-	-	-	76,4%
Udlånsvækst < 15% om året i segment:						
Ejerboliger og fritidshuse	17,4%	9,1%	-	-	-	9,1%
Boligudlejningsejendomme	4,8%	4,0%	-	-	-	4,0%
Landbrug	-	-	-	-	-	-
Andet erhverv	-0,4%	2,7%	-	-	-	2,7%
Låntagers renterisiko < 25%						
Ejendomme med boligformål	28,2%	27,0%	-	-	-	27,0%
Afdragsfrihed < 10%						
Ejerboliger og fritidshuse	11,3%	11,5%	-	-	-	11,5%
Lån med kort rente:						
Refinansiering (årlig) < 25%	27,5%	27,5%	-	-	-	27,5%
Refinansiering (kvartal) < 12,5%	3,2%	19,4%	-	-	-	19,4%

Pr. 31. marts 2015 opfylder BRFkredit a/s tilsynsdiamantens pejlemærker for koncentrationsrisiko. BRFkredit overholder ikke pejlemærket for udlånsvækst i forhold til ejerboliger og fritidshuse for 1. kvartal, idet det bemærkes, at pejlemærket gælder på årsbasis. BRFkredit finder væksten, der primært stammer fra fælles funding samarbejdet med Jyske Bank, uproblematisk, da der fortrinsvis er tale om udlån til kendte kunder i koncernen, og ikke om en konjunkturdrevet vækst. For så vidt angår de 3 sidstnævnte pejlemærker overskrider Sektoren som helhed middelværdien. BRFkredit a/s forholder sig løbende til instituttets positioner i forhold til de opstillede pejlemærker og forventer at blive compliant inden ikrafttræden i henholdsvis 2018 og 2020.

Yderligere information

For yderligere information henvises til www.jyskebank.dk. Her findes interview med Anders Dam, detaljerede finansielle informationer samt Jyske Banks Årsrapport 2014 og Risiko- og kapitalstyring 2014, som indeholder yderligere informationer om Jyske Banks interne risiko- og kapitalstyring samt regulatoriske forhold, herunder en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer som Jyske Bank kan påvirkes af.

Der henvises desuden til www.brf.dk. Her findes BRFkredits delårsrapport 1. kvartal 2015 og detaljerede finansielle informationer om BRFkredit.

Kontaktpersoner er:

Anders Dam (+45 89 89 89 89)

Birger Krøgh Nielsen (+45 89 89 64 44)

Ledespåtegning

Vi har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar til 31. marts 2015 for Jyske Bank A/S.

Delårsregnskabet for koncernen aflægges i overensstemmelse med IAS 34, Præsentation af delårsregnskaber som godkendt af EU, og delårsregnskabet for moderselskabet aflægges efter lov om finansiell virksomhed. Delårsrapporten udarbejdes herudover i overensstemmelse med yderligere danske oplysningskrav til delårsrapporter for børsnoterede finansielle selskaber.

Delårsrapporten har ikke været genstand for revision eller review.

Det er vores opfattelse, at delårsregnskaberne giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. marts 2015 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for perioden 1. januar til 31. marts 2015.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen giver en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens og moderselskabets aktiviteter og økonomiske forhold, periodens 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.

Silkeborg, den 29. april 2015

DIREKTIONEN

ANDERS DAM
Ordførende direktør

SVEN A. BLOMBERG
Viceordførende direktør

NIELS ERIK JAKOBSEN

LEIF F. LARSEN

PER SKOVHUS

/JENS BORUM
Funktionsdirektør

BESTYRELSEN

SVEN BUHRKALL
Formand

KURT BLIGAARD PEDERSEN
Næstformand

RINA ASMUSSEN

PHILIP BARUCH

JENS A. BORUP

OLUF ENGELL

KELD NORUP

JESPER HOLBØLL
Medarbejderrepræsentant

HAGGAI KUNISCH
Medarbejderrepræsentant

MARIANNE LILLEVANG
Medarbejderrepræsentant

RESULTATOPGØRELSE OG OPGØRELSE AF TOTALINDKOMST

Note		Jyske Bank-koncernen	
		1. kvrt. 2015	1. kvrt. 2014
	Mio. kr.		
RESULTATOPGØRELSE			
5	Renteindtægter	3.436	1.469
6	Renteudgifter	1.568	311
	Netto renteindtægter	1.868	1.158
7	Gebyrer og provisionsindtægter	725	490
	Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	109	67
	Netto rente- og gebyrindtægter	2.484	1.581
8	Kursreguleringer	-147	225
9	Øvrige indtægter	151	163
10	Udgifter til personale og administration	1.317	1.174
	Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	101	88
12	Nedskrivninger på udlån mv.	568	289
	Resultat før skat	502	418
11	Skat	109	77
	Periodens resultat	393	341
	Fordeles således:		
	Aktionærerne i Jyske Bank A/S	393	341
	Minoritetsinteresser	0	0
	I alt	393	341
	Periodens resultat pr. aktie		
	Periodens resultat pr. aktie, kr.	4,14	4,79
	Periodens resultat pr. aktie, kr. udvandet	4,14	4,79
OPGØRELSE AF TOTALINDKOMST			
	Periodens resultat	393	341
	Anden totalindkomst:		
	Poster, der kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen:		
	Valutakursregulering af udenlandske enheder	152	11
	Regnskabsmæssig sikring af udenlandske enheder	-152	-11
	Skat af regnskabsmæssig sikring	36	3
	Anden totalindkomst efter skat	36	3
	Periodens totalindkomst	429	344
	Fordeles således:		
	Aktionærerne i Jyske Bank A/S	429	344
	Minoritetsinteresser	0	0
	I alt	429	344

BALANCE

Note		31. marts 2015	Jyske Bank-koncernen 31. dec. 2014	31. marts 2014
	Mio. kr.			
BALANCE				
AKTIVER				
	Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	6.569	1.850	4.756
	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	23.811	30.882	11.257
13,14	Udlån til dagsværdi	229.167	218.864	0
15	Udlån til amortiseret kostpris	147.008	142.935	137.560
	Obligationer til dagsværdi	90.098	82.459	53.204
	Obligationer til amortiseret kostpris	5.228	6.878	13.292
	Aktier mv.	3.453	2.972	2.455
	Immaterielle aktiver	105	113	68
	Materielle aktiver	3.885	3.788	3.192
	Skatteaktiver	1.087	495	41
16	Andre aktiver	62.663	50.443	31.603
Aktiver i alt		573.074	541.679	257.428
PASSIVER				
Forpligtelser				
	Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	46.176	49.885	36.232
17	Indlån	151.546	152.693	139.396
18	Udstedte obligationer til dagsværdi	219.789	208.539	0
	Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	54.061	43.413	26.371
19	Andre forpligtelser	70.560	56.628	34.699
20	Hensatte forpligtelser	1.610	1.605	1.558
21	Efterstillede kapitalindskud	1.362	1.355	1.347
Forpligtelser i alt		545.104	514.118	239.603
Egenkapital				
	Aktiekapital	950	950	713
	Opskrivningshenlæggelser	380	380	361
	Overført overskud	26.640	26.231	16.717
	Minoritetsinteresser	0	0	34
Egenkapital i alt		27.970	27.561	17.825
Passiver i alt		573.074	541.679	257.428
IKKE BALANCEFØRTE POSTER				
	Garantier mv.	14.102	13.218	13.403
	Andre eventualforpligtelser mv.	17.384	14.636	2.345
22	Garantier og andre eventualforpligtelser i alt	31.486	27.854	15.748

EGENKAPITALOPGØRELSE

Jyske Bank-koncernen

Mio. kr.

	Aktie- kapital	Opskriv- ningshen- læggelser	Valuta- omreg- nings- reserve	Overført overskud	I alt	Minoritets- interesser	Total egen- kapital
Egenkapital 1. januar 2015	950	380	0	26.231	27.561	0	27.561
Periodens resultat	0	0	0	393	393	0	393
Anden totalindkomst:							
Valutakursregulering af udenlandske enheder	0	0	152	0	152	0	152
Regnskabsmæssig sikring af udenlandske enheder	0	0	-152	0	-152	0	-152
Skat af anden totalindkomst	0	0	0	36	36	0	36
Anden totalindkomst efter skat	0	0	0	36	36	0	36
Periodens totalindkomst	0	0	0	429	429	0	429
Køb af egne aktier	0	0	0	-952	-952	0	-952
Salg af egne aktier	0	0	0	932	932	0	932
Regulering af minoritetsinteresser	0	0	0	0	0	0	0
Transaktioner med aktionærer	0	0	0	-20	-20	0	-20
Egenkapital 31. marts 2015	950	380	0	26.640	27.970	0	27.970
Egenkapital 1. januar 2014	713	361	0	16.372	17.446	33	17.479
Periodens resultat	0	0	0	341	341	0	341
Anden totalindkomst:							
Valutakursregulering af udenlandske enheder	0	0	11	0	11	0	11
Regnskabsmæssig sikring af udenlandske enheder	0	0	-11	0	-11	0	-11
Skat af anden totalindkomst	0	0	0	3	3	0	3
Anden totalindkomst efter skat	0	0	0	3	3	0	3
Periodens totalindkomst	0	0	0	344	344	0	344
Køb af egne aktier	0	0	0	-434	-434	0	-434
Salg af egne aktier	0	0	0	435	435	0	435
Regulering af minoritetsinteresser	0	0	0	0	0	1	1
Transaktioner med aktionærer	0	0	0	1	1	1	2
Egenkapital 31. marts 2014	713	361	0	16.717	17.791	34	17.825

KAPITALOPGØRELSE

Mio. kr.	Jyske Bank-koncernen		
	31. marts 2015	31. dec. 2014	31. marts 2014
Egenkapital	27.970	27.561	17.825
Immaterielle aktiver	-105	-113	-68
Udskudte skatteforpligtelser vedr. immaterielle aktiver	24	26	16
Forsigtig værdiansættelse	-357	-256	-151
Udskudte skatteaktiver	-142	-198	0
Øvrige fradrag	-56	-64	0
Egentlig kernekapital	27.334	26.956	17.622
Hybrid kernekapital	907	993	995
Øvrige fradrag	-113	-57	-57
Kernekapital	28.128	27.892	18.560
Ansvarlig lånekapital	413	324	336
Forskel mellem forventet tab og regnskabsmæssige nedskrivninger*	716	709	32
Gruppevis nedskrivninger under standardmetoden	59	65	0
Øvrige fradrag	-110	0	0
Kapitalgrundlag	29.206	28.990	18.928
Vægtet risikoeksponering med kreditrisiko mv.	141.341	137.973	84.416
Vægtet risikoeksponering med markedsrisiko	20.693	21.409	18.598
Vægtet risikoeksponering med operationel risiko	16.807	17.051	13.871
Vægtet risikoeksponering i alt	178.841	176.433	116.885
Kapitalkrav fra Søjle I	14.307	14.115	9.351
Kapitalkrav fra overgangsregler	2.407	2.111	0
Kapitalkrav i alt	16.714	16.226	9.351
Kapitalprocent	16,3	16,4	16,2
Kernekapitalprocent	15,7	15,8	15,9
Egentlig kernekapitalprocent	15,3	15,3	15,1

*) Regnskabsmæssige nedskrivninger overstiger forventet tab med 1.074 mio. kr. pr. 31. marts 2015, men en begrænsningsregel bevirker, at alene 716 mio. kr. kan indregnes i kapitalgrundlaget. Ultimo 2014 udgjorde tallene henholdsvis 1.097 mio. kr. og 709 mio. kr.

Kapitalprocenter er fra 2008-2013 opgjort efter CRD III (Basel II). Pr. 31. marts 2015 udgør den samlede vægtede risikoeksponering efter Basel I 261.152 mio. kr. for Jyske Bank-koncernen. Det medfører et kapitalkrav efter overgangsreglerne på 80 procent af kapitalkravet på 8 procent af den samlede vægtede risikoeksponering svarende til 16.714 mio. kr. for Jyske Bank-koncernen. Ved udgangen af 2014 medførte overgangsreglerne et kapitalkrav på 16.226 mio. kr. for Jyske Bank-koncernen. Overgangsregler for den samlede vægtede risikoeksponering fortsætter i de kommende år.

For opgørelse af det individuelle solvensbehov henvises til Risikorapport 2014 eller www.jyskebank.dk/wps/portal/jfo/ir/kapitalforhold. Risikorapport 2014 er ikke omfattet af revision.

PENGESTRØMSOPGØRELSE I SAMMENDRAG

Mio. kr.	Jyske Bank-koncernen	
	1. kvrt. 2015	1. kvrt. 2014
Periodens resultat	393	341
Regulering for ikke-likvide driftsposter og ændring i driftskapitalen	-2.331	-1.594
Pengestrømme fra driftsaktivitet	-1.938	-1.253
Køb af materielle aktiver	-189	-72
Køb af immaterielle aktiver	0	-1
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-189	-73
Køb af egne aktier	-952	-434
Salg af egne aktier	932	435
Optagelse og indfrielse af efterstillede kapitalindskud	0	-307
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-20	-306
Periodens pengestrøm	-2.147	-1.632
Likvider primo	32.527	16.647
Likvider ultimo	30.380	15.015
Likvider ultimo omfatter:		
Kassebeholdning mv.	6.569	4.756
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	23.811	10.259
Likvider ultimo	30.380	15.015

Note	Jyske Bank-koncernen
------	----------------------

1 Anvendt regnskabspraksis

Delårsrapporten for perioden 1. januar – 31. marts 2015 for Jyske Bank-koncernen er aflagt i overensstemmelse med IAS 34, Præsentation af delårsregnskaber som godkendt af EU. Delårsrapporten er herudover aflagt i overensstemmelse med yderligere danske oplysningskrav til delårsrapporter for børsnoterede finansielle selskaber.

Jyske Bank-koncernen har med virkning fra 1. januar 2015 implementeret de standarder og fortolkningsbidrag, der træder i kraft i EU for 2015. Implementeringen af disse standarder og fortolkningsbidrag medfører ingen væsentlige påvirkning på indregning og måling.

Anvendt regnskabspraksis er herudover uændret i forhold til årsrapporten 2014, som indeholder den fulde beskrivelse af anvendt regnskabspraksis.

På tidspunktet for offentliggørelse af denne delårsrapport er en række nye eller ændrede standarder samt fortolkningsbidrag endnu ikke trådt i kraft eller godkendt til brug i EU. I det følgende er omtalt de ændringer, som forventes at få væsentlig indflydelse på koncernens regnskabsaflæggelse.

- IFRS 9 om finansielle instrumenter omfatter klassifikation og måling af finansielle aktiver og forpligtelser, nedskrivninger af finansielle aktiver samt regnskabsmæssig sikring. IASB færdiggjorde IFRS 9 i juli 2014, men standarden er ikke godkendt af EU. I forhold til den nuværende standard medfører IFRS 9 blandt andet en tidligere indregning af nedskrivninger på udlån til amortiseret kostpris, idet der allerede på tidspunktet for første indregning skal foretages en nedskrivning svarende til 12 måneders forventet kredittab. Sker der efterfølgende en væsentlig forøgelse i lånets tabssandsynlighed, skal der under visse omstændigheder foretages indregning af det forventede kredittab over løbetiden. IFRS 9-bestemmelserne om nedskrivninger på udlån omfatter ikke udlån, herunder realkreditudlån, der måles til dagsværdi, og forventes ikke umiddelbart at medføre væsentlige ændringer tilknyttet processen og metoden for værdiansættelse af udlån til dagsværdi. Det har ikke været muligt at foretage en samlet vurdering af standardens påvirkning på Jyske Bank-koncernen. Standarden forventes at have effekt fra 1. januar 2018, men med mulighed for førtidsimplementering.

2 Væsentlige regnskabsmæssige skøn

Målingen af visse aktiver og forpligtelser kræver ledelsesmæssige skøn over, hvorledes fremtidige begivenheder påvirker værdien af disse aktiver og forpligtelser. Skøn, der er væsentlige for regnskabsaflæggelsen, foretages blandt andet ved opgørelse af nedskrivninger på værdiforringede udlån, dagsværdier af unoterede finansielle instrumenter samt hensatte forpligtelser, jf. nærmere redegørelse i årsrapporten 2014. 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.

	Jyske Bank-koncernen	
	1. kvrt. 2015	1. kvrt. 2014

3 Nøgletal

Resultat før skat pr. aktie (kr.)	5,29	5,86
Periodens resultat pr. aktie (kr.)	4,14	4,79
Periodens resultat (udvandet) pr. aktie (kr.)	4,14	4,79
Basisresultat pr. aktie (kr.)	3,30	4,63
Ultimokurs pr. aktie (kr.)	293	298
Indre værdi pr. aktie (kr.)	295	250
Kurs/indre værdi pr. aktie (kr.)	0,99	1,19
Udestående antal aktier i omløb (1.000 stk.)	94.918	71.219
Gennemsnitlig antal aktier i omløb (1.000 stk.)	94.961	71.219
Kapitalprocent	16,3	16,2
Kernekapitalprocent	15,7	15,9
Egentlig kernekapitalprocent	15,3	15,1
Resultat før skat i pct. af gns. egenkapital	1,8	2,4
Periodens resultat i pct. af gns. egenkapital	1,4	1,9
Indtjening pr. omkostningskrone	1,3	1,3
Renterisiko (%)	0,1	1,5
Valutarisiko (%)	0,0	0,1
Akkumuleret nedskrivningsprocent	1,7	3,0
Periodens nedskrivningsprocent	0,1	0,2
Antal heltidsmedarbejdere ultimo perioden	4.168	3.792
Antal heltidsmedarbejdere gns. i perioden	4.180	3.783

NOTER

Note	Jyske Bank-koncernen					
Mio. kr.						

4	Segmentoplysninger	Bank-aktiviteter	Realkredit-aktiviteter	Handel og Investering	Øvrige	Reklassificering	Jyske Bank-koncernen
1. kvartal 2015							
	Netto renteindtægter	767	441	480	-61	241	1.868
	Netto gebyr- og provisionsindtægter	491	55	51	19	0	616
	Kursreguleringer	-147	-41	4	37	0	-147
	Øvrige indtægter	17	7	3	124	0	151
	Indtægter	1.128	462	538	119	241	2.488
	Omkostninger	897	206	183	132	0	1.418
	Resultat før nedskrivninger på udlån mv.	231	256	355	-13	241	1.070
	Nedskrivninger på udlån mv.	214	84	29	0	241	568
	Resultat før skat	17	172	326	-13	0	502
	Interne indtjeningsallokeringer	150	0	-151	1	0	0
	Udlån	111.032	229.167	48.134	-12.158	0	376.175
	Obligationer og aktier	2.043	24.365	87.868	-15.497	0	98.779
	Aktiver i alt	119.990	261.270	191.910	-96	0	573.074
	Udstedte obligationer til dagsværdi	0	219.789	0	0	0	219.789
	Indlån ekskl. indlån i puljeordninger	96.299	0	45.808	4.693	0	146.800
	Garantier	12.335	0	529	1.238	0	14.102
1. kvartal 2014							
	Netto renteindtægter	810	-	368	-60	40	1.158
	Netto gebyr- og provisionsindtægter	269	-	107	47	0	423
	Kursreguleringer	-50	-	117	158	0	225
	Øvrige indtægter	110	-	12	41	0	163
	Indtægter	1.139	-	604	186	40	1.969
	Omkostninger	951	-	164	147	0	1.262
	Resultat før nedskrivninger på udlån mv.	188	-	440	39	40	707
	Nedskrivninger på udlån mv.	202	-	47	0	40	289
	Resultat før skat	-14	-	393	39	0	418
	Interne indtjeningsallokeringer	96	-	-96	0	0	0
	Udlån	103.282	-	31.953	2.415	0	137.560
	Obligationer og aktier	1.245	-	60.624	7.082	0	68.951
	Aktiver i alt	115.155	-	116.386	25.887	0	257.428
	Udstedte obligationer til dagsværdi	0	-	0	0	0	0
	Indlån ekskl. indlån i puljeordninger	96.983	-	36.599	694	0	134.276
	Garantier	11.698	-	1.027	678	0	13.403

Der har ikke været Realkreditaktiviteter i 1. kvartal 2014.

NOTER

Note	Jyske Bank-koncernen	
Mio. kr.		

4 Segmentoplysninger, fortsat

Omsætning fordelt på lande 1. kvartal 2015	Omsætning	Heltidsmed- arbejdere, ultimo
Danmark	4.248	4.032
Schweiz	17	36
Gibraltar	21	91
Tyskland	13	9
Holland	0	0
Spanien	0	0
I alt	4.299	4.168

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.

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

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

Tyskland. Jyske Bank-koncernen har aktiviteter indenfor bankvirksomhed.

Holland. Jyske Bank-koncernen (60% aktionær) har i 2014 solgt sin andel af fondsmæglerselskabet Berben's Effectenkantoor B.V. i

Holland, som havde aktiviteter indenfor fondsmæglervirksomhed.

Spanien. Jyske Bank-koncernen har aktiviteter indenfor ejendomme.

	Jyske Bank-koncernen	
Mio. kr.	1. kvrt. 2015	1. kvrt. 2014

5 Renteindtægter

Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	-4	4
Udlån	2.667	1.137
Bidrag	384	0
Obligationer	507	287
Afledte finansielle instrumenter i alt	41	40
Heraf		
Valutakontrakter	66	36
Rentekontrakter	-25	4
Øvrige	12	1
I alt	3.607	1.469
Renter af egne realkreditobligationer modregnet i renter af udstedte obligationer	171	0
Renteindtægter i alt	3.436	1.469

6 Renteudgifter

Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	-14	35
Indlån	122	169
Udstedte obligationer	1.578	94
Efterstillede kapitalindskud	7	13
Andet	46	0
I alt	1.739	311
Renter af egne realkreditobligationer modregnet i renter af udstedte obligationer	171	0
Renteudgifter i alt	1.568	311

NOTER

Note	Mio. kr.	Jyske Bank-koncernen	
		1. kvrt. 2015	1. kvrt. 2014
7	Gebyrer og provisionsindtægter		
	Værdipapirhandel og depoter	380	226
	Betalingsformidling	42	44
	Lånesagsgebyrer	79	33
	Garantiprovision	108	94
	Øvrige gebyrer og provisioner	116	93
	I alt	725	490
8	Kursreguleringer		
	Udlån til dagsværdi	2.134	0
	Obligationer	311	165
	Øvrige finansielle investeringsaktiver	206	228
	Valuta	240	66
	Valuta-, rente-, aktie-, råvare- og andre kontrakter samt andre afledte finansielle instrumenter	-897	-238
	Udstedte obligationer	-2.139	-70
	Øvrige aktiver og forpligtelser	-2	74
	I alt	-147	225
9	Øvrige indtægter		
	Drift af fast ejendom	18	16
	Indtægter fra operationel leasing ¹	97	91
	Udbytte af aktier mv.	12	25
	Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	1	-93
	Øvrige indtægter	23	124
	I alt	151	163

¹) Omkostninger vedrørende operationel leasing påvirker regnskabsposten af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver med 79 mio. kr. i 1. kvartal 2015 mod 73 mio. kr. i samme periode i 2014.

NOTER

Note	Jyske Bank-koncernen	
	1. kvrt. 2015	1. kvrt. 2014
Mio. kr.		
10	Udgifter til personale og administration	
	Personaleudgifter	
Lønninger mv.	611	526
Pensioner	79	70
Udgifter til social sikring	76	56
I alt	766	652
	Lønninger og vederlag til direktion, bestyrelse og repræsentantskab	
Direktion ¹	7	7
Bestyrelse	1	1
Repræsentantskab	0	0
I alt	8	8
¹ I direktionen indgår i gns. 5,0 medlemmer i 1. kvrt. 2015 (1. kvrt. 2014: gns. 5,0 medlemmer)		
	Øvrige administrationsudgifter	
IT-udgifter	296	262
Andre driftsudgifter	87	141
Øvrige administrationsudgifter	160	111
I alt	543	514
I alt	1.317	1.174
11	Effektiv skatteprocent	
Selskabsskatteprocent i Danmark	23,5	24,5
Ikke-skattepligtige indtægter og ikke-fradragsberettigede udgifter mv.	-1,8	-6,1
I alt	21,7	18,4

NOTER

Note	Jyske Bank-koncernen	
	1. kvrt. 2015	1. kvrt. 2014
Mio. kr.		
12	Nedskrivninger på udlån og hensættelser på garantier inkl. underkurssaldo	
Nedskrivnings- og hensættelsessaldo inkl. underkurssaldo primo	8.985	4.693
Nedskrivninger / hensættelser i perioden	427	247
Tabsovført dækket af nedskrivninger / hensættelser	-106	-229
Underkurs på overtagne aktiver i forbindelse med virksomhedssammenslutninger	0	907
Konstaterede tab dækket af underkurs på overtagne aktiver	-46	-119
Indtægtsført underkurs på overtagne aktiver	-241	-40
Andre bevægelser	37	26
Nedskrivnings- og hensættelsessaldo inkl. underkurssaldo ultimo	9.056	5.485
Nedskrivninger på udlån	6.100	4.294
Hensættelser på garantier	618	443
Nedskrivnings- og hensættelsessaldo ultimo	6.718	4.737
Underkurssaldo på overtagne aktiver	2.338	748
Nedskrivnings- og hensættelsessaldo inkl. underkurssaldo ultimo	9.056	5.485
Nedskrivninger / hensættelser i perioden	427	247
Tabsovført ej dækket af nedskrivninger / hensættelser	147	52
Indgået på tidligere afskrevne fordringer	-6	-10
Nedskrivninger på udlån mv. indregnet i resultatopgørelsen	568	289
Indtægtsført underkurs på overtagne aktiver	241	40
Nettopåvirkning indregnet i resultatopgørelsen	327	249
Individuelle nedskrivninger på udlån primo	4.232	3.386
Nedskrivninger i perioden	492	192
Tabsovført dækket af nedskrivninger / hensættelser	-106	-226
Andre bevægelser	29	20
Individuelle nedskrivninger på udlån ultimo	4.647	3.372
Individuelle hensættelser på garantier primo	474	364
Hensættelser i perioden	40	-2
Tabsovført dækket af hensættelser	0	-3
Individuelle hensættelser på garantier ultimo	514	359
Gruppevise nedskrivninger på udlån primo	1.570	863
Nedskrivninger i perioden	-125	53
Andre bevægelser	8	6
Gruppevise nedskrivninger på udlån ultimo	1.453	922
Gruppevise hensættelser på garantier primo	84	80
Hensættelser i perioden	20	4
Gruppevise hensættelser på garantier ultimo	104	84
Nedskrivninger på tilgodehavender hos kreditinstitutter		
Individuelle nedskrivninger på tilgodehavender hos kreditinstitutter primo	15	15
Nedskrivninger i perioden	0	0
Individuelle nedskrivninger på tilgodehavender hos kreditinstitutter ultimo	15	15
Nedskrivninger / hensættelser i perioden	0	0
Nettopåvirkning indregnet i resultatopgørelsen	0	0

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

NOTER

Note	Mio. kr.	Jyske Bank-koncernen		
		31. marts 2015	31. dec. 2014	31. marts 2014
13	Udlån til dagsværdi			
	Realkreditudlån, nominel værdi	219.285	211.355	0
	Regulering for renterisiko m.v.	10.687	8.474	0
	Regulering for kreditrisiko ¹	-1.461	-1.544	0
	Realkreditudlån til dagsværdi i alt	228.511	218.285	0
	Restancer og udlæg i alt	113	60	0
	Øvrige udlån	543	519	0
	Udlån til dagsværdi i alt	229.167	218.864	0
	¹ Regulering for kreditrisiko opgøres ud fra, om der er objektiv indikation på, at udlån er værdiforringet i forhold til lånets etablering.			
14	Udlån til dagsværdi fordelt på ejendomskategorier			
	Ejeboliger	105.015	96.995	0
	Fritidshuse	5.873	5.507	0
	Støttet byggeri til beboelse	45.242	44.503	0
	Private beboelsesejendomme til udlejning	40.370	39.409	0
	Industri- og håndværksejendomme	1.459	1.451	0
	Kontor- og forretningssejendomme	28.542	28.432	0
	Landbrugsejendomme	25	29	0
	Ejendomme til sociale, kulturelle og undervisningsmæssige formål	2.611	2.513	0
	Andre ejendomme	30	25	0
	I alt	229.167	218.864	0
15	Udlån til amortiseret kostpris og garantier fordelt på brancher			
	Offentlige myndigheder	9.823	10.040	8.208
	Landbrug, jagt, skovbrug, fiskeri	8.391	8.874	9.269
	Industri og råstofudvinding	6.835	6.774	9.143
	Energiforsyning	4.650	4.539	3.767
	Bygge og anlæg	2.911	2.676	2.967
	Handel	8.704	8.455	8.912
	Transport, hoteller og restaurant	4.261	4.304	4.356
	Information og kommunikation	648	560	535
	Finansiering og forsikring	35.136	30.745	30.280
	Fast ejendom	9.827	9.451	9.941
	Øvrige erhverv	7.223	7.273	8.205
	Erhverv i alt	88.586	83.651	87.375
	Private i alt	62.701	62.462	55.380
	I alt	161.110	156.153	150.963

NOTER

Note	Mio. kr.	Jyske Bank-koncernen		
		31. marts 2015	31. dec. 2014	31. marts 2014
16	Andre aktiver			
	Positiv dagsværdi af afledte finansielle instrumenter	52.460	40.542	23.657
	Aktiver tilknyttede puljeordninger	4.778	4.656	4.275
	Tilgodehavende renter og provision	1.953	1.888	827
	Kapitalandele i associerede virksomheder	750	753	621
	Aktiver i midlertidig besiddelse	673	376	110
	Periodeafgrænsningsposter	406	281	258
	Investerings ejendomme	27	27	33
	Øvrige aktiver	1.616	1.920	1.822
	I alt	62.663	50.443	31.603
	Netting			
	Positiv dagsværdi af afledte finansielle instrumenter mv., brutto	59.089	45.616	25.987
	Netting af positiv og negativ dagsværdi	6.629	5.074	2.330
	I alt	52.460	40.542	23.657
	Netting af dagsværdi kan henføres til clearing af derivater gennem et centralt clearingshus (CCP-clearing). Aktiviteten er påbegyndt i 2014.			
17	Indlån			
	På anfordring	86.901	84.287	76.874
	Med opsigelsesvarsel	7.445	8.265	8.910
	Tidsindskud	44.630	47.090	39.671
	Særlige indlånsformer	7.824	8.161	8.821
	Indlån i puljeordninger	4.746	4.890	5.120
	I alt	151.546	152.693	139.396
18	Udstedte obligationer til dagsværdi			
	Udstedte obligationer til dagsværdi, nominel værdi	251.905	280.051	0
	Regulering til dagsværdi	10.847	10.311	0
	Egne realkreditobligationer modregnet, dagsværdi	-42.963	-81.823	0
	I alt	219.789	208.539	0
19	Andre forpligtelser			
	Modpost til negative obligationsbeholdninger ifm. repo-/reverseforretninger	5.095	3.956	3.268
	Negativ dagsværdi af afledte finansielle instrumenter mv.	54.782	41.577	23.992
	Skyldige renter og provision	3.426	4.177	881
	Periodeafgrænsningsposter	340	311	315
	Øvrige passiver	6.917	6.607	6.243
	I alt	70.560	56.628	34.699
	Netting			
	Negativ dagsværdi af afledte finansielle instrumenter mv., brutto	61.411	46.651	26.322
	Netting af positiv og negativ dagsværdi	6.629	5.074	2.330
	I alt	54.782	41.577	23.992
	Netting af dagsværdi kan henføres til clearing af derivater gennem et centralt clearingshus (CCP-clearing). Aktiviteten er påbegyndt i 2014.			
20	Hensatte forpligtelser			
	Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser	508	505	447
	Hensættelser til udskudt skat	262	558	468
	Hensættelser til tab på garantier	619	262	443
	Andre hensatte forpligtelser	221	280	200
	I alt	1.610	1.605	1.558

NOTER

Note	Mio. kr.	Jyske Bank-koncernen		
		31. marts 2015	31. dec. 2014	31. marts 2014
21	Efterstillede kapitalindskud			
	Supplerende kapital:			
	6,73% Obligationslån EUR 15 mio. 2017-2026	112	112	112
	Var.% Obligationslån EUR 10 mio. 13.02.2023	75	75	75
	5,65% Obligationslån EUR 10 mio. 27.03.2023	75	74	75
	5,67% Obligationslån EUR 10 mio. 31.07.2023	74	74	74
		336	335	336
	Hybrid kernekapital:			
	Var.% Obligationslån EUR 72,8 mio. Uendelig	543	541	543
	Var.% Obligationslån EUR 60,7 mio. Uendelig	453	452	453
		996	993	996
	Efterstillede kapitalindskud, nominelt	1.332	1.328	1.332
	Sikring af renterisiko til dagsværdi	30	27	15
	I alt	1.362	28.328	16.332
	Efterstillede kapitalindskud, som medregnes ved opgørelsen af kapitalgrundlaget	1.320	1.317	1.331
22	Eventualforpligtelser			
	Garantier			
	Finansgarantier	9.158	6.994	6.542
	Tabsgarantier for realkreditlån	2.018	3.806	4.043
	Tinglysnings- og konverteringsgarantier	1.379	828	348
	Øvrige eventualforpligtelser	1.547	1.590	2.470
	I alt	14.102	13.218	13.403
	Andre eventualforpligtelser			
	Uigenkaldelige kredittilsagn	16.504	14.474	2.297
	Øvrige	880	162	48
	I alt	17.384	14.636	2.345

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.

Note	Jyske Bank-koncernen
Mio. kr.	

22 Eventualforpligtelser, fortsat

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.

Deltagelse i den lovpligtige indskydergarantiordning medfører, at sektoren betaler et årligt bidrag på 2,5% af de dækkede nettoindlån. Betalingen til Pengeinstitutafdelingen fortsætter, indtil afdelingens formue overstiger 1% af de samlede dækkede nettoindlån, hvilket forventes at være opnået ultimo 2015. 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 6,81% af eventuelle tab.

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.

23 Aktionærer

BRFholding a/s, Kgs. Lyngby, Danmark har den 30. april 2014 meddelt Jyske Bank, at de ejer 25,00% af aktiekapitalen. MFS Investment Management, USA har den 19. oktober 2012 meddelt Jyske Bank, at de ejer 5,14% af aktiekapitalen.

24 Nærtstående parter

Jyske Bank er bankforbindelse for en række af de nærtstående parter. Transaktioner med nærtstående parter er kendetegnet ved almindelige finansielle forretninger og ydelser af driftsmæssig karakter. Transaktioner med nærtstående parter er foretaget på markedsmæssige vilkår eller afregnet på basis af de faktiske omkostninger.

I perioden har der ikke været usædvanlige transaktioner med nærtstående parter. Der henvises til Jyske Banks årsrapport 2014 for en nærmere beskrivelse af transaktioner med nærtstående parter.

25 **Noter vedrørende dagsværdi**

Generelt om metoder til måling af dagsværdi

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

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

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

Specifikke oplysninger om metoder til måling af dagsværdi

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

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

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

Afledte finansielle instrumenter værdiansættes ud fra følgende værdiansættelsesteknikker:

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

Aktiver tilknyttet puljeordninger værdiansættes i henhold til ovenstående principper.

Oplysninger om forskelle mellem indregnet værdi og måling af dagsværdi

Udlån ekskl. realkreditlån 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.

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.

Note	Jyske Bank-koncernen
Mio. kr.	

25 **Noter vedrørende dagsværdi, fortsat**

Oplysning om ændringer i kreditrisikoen vedrørende derivater med positiv dagsværdi

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

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

Ud over CVA foretages der tillige en justering af dagsværdien for derivater, der har en forventet fremtidig negativ markedsværdi. Dette sker for at tage hensyn til ændringer i modparternes kreditrisiko mod Jyske Bank-koncernen (DVA). DVA justeringen foregår efter samme principer som CVA justeringen, dog fastsættes PD for Jyske Bank med udgangspunkt i Jyske Banks eksterne rating fra Standard & Poor's. Ved udgangen af 1. kvartal 2015 udgør CVA og DVA netto 69 mio. kr., som er udgiftsført under kursreguleringer.

26 **Dagsværdi af finansielle aktiver og forpligtelser**

Indregnet værdi og dagsværdi af aktiver, der er klassificeret som handel-for-øje, udgør 191,1 mia. kr. ultimo 1. kvartal 2015 mod 107,1 ultimo 1. kvartal 2014. Indregnet værdi og dagsværdi for forpligtelser, der er klassificeret som handelsportefølje, udgør 106,8 mia. kr. ultimo 1. kvartal 2015 mod 45,1 mia. kr. 1. kvartal 2014. Indregnet værdi og dagsværdi af aktiver, der er klassificeret som hold-til-udløb, udgør henholdsvis 5,2 mia. kr. og 5,5 mia. kr. ultimo 1. kvartal 2015 mod 13,3 mia. kr. og 13,6 mia. kr. ultimo 1. kvartal 2014. Koncernen har ikke aktiver, der er klassificeret som disponible-for-salg. Tabellen viser dagsværdien af finansielle aktiver og forpligtelser sammenholdt med indregnede værdier.

Regulering til dagsværdier for finansielle aktiver og forpligtelser viser et samlet ikke-indregnet urealiseret tab på 429 mio. kr. ultimo 1. kvartal 2015 mod en gevinst på 298 mio. kr. ultimo 1. kvartal 2014.

	Indregnet værdi	1. kvrt. 2015 Dagsværdi	Indregnet værdi	1. kvrt. 2014 Dagsværdi
FINANSIELLE AKTIVER				
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	6.569	6.569	4.756	4.756
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	23.811	23.812	11.257	11.258
Udlån til dagsværdi	229.167	229.167	0	0
Udlån til amortiseret kostpris	147.008	147.134	137.560	137.620
Obligationer til dagsværdi	90.098	90.098	53.204	53.204
Obligationer til amortiseret kostpris	5.228	5.464	13.292	13.626
Aktier mv.	3.453	3.453	2.455	2.455
Aktiver tilknyttet puljeordninger	4.778	4.778	4.275	4.275
Afledte finansielle instrumenter	52.460	52.460	23.657	23.657
I alt	562.572	562.935	250.456	250.851
FINANSIELLE FORPLIGTELSE				
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	46.176	46.213	36.232	36.224
Indlån	151.546	151.691	134.276	134.462
Indlån i puljeordninger	4.746	4.746	5.120	5.120
Udstedte obligationer til dagsværdi	219.789	219.789	0	0
Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	54.061	54.920	26.371	26.709
Efterstillede kapitalindskud	1.362	1.113	1.347	928
Afledte finansielle instrumenter	54.782	54.782	23.992	23.992
I alt	532.462	533.254	227.338	227.435

NOTER

Note	Jyske Bank-koncernen
Mio. kr.	

27 Dagsværdihierarki

1. kvartal 2015

	Noterede priser	Observer- bare priser	Ikke observer- bare priser	Dagsværdi i alt	Indregnet værdi
Finansielle aktiver					
Udlån til dagsværdi	0	229.167	0	229.167	229.167
Obligationer til dagsværdi	74.060	16.038	0	90.098	90.098
Aktier mv.	1.625	63	1.765	3.453	3.453
Aktiver tilknyttet puljeordninger	3.366	1.412	0	4.778	4.778
Afledte finansielle instrumenter	651	51.809	0	52.460	52.460
I alt	79.702	298.489	1.765	379.956	150.789

Finansielle forpligtelser

Indlån i puljeordninger	0	4.746	0	4.746	4.746
Udstedte obligationer til dagsværdi	201.048	18.741	0	219.789	219.789
Afledte finansielle instrumenter	1.273	53.509	0	54.782	54.782
I alt	202.321	76.996	0	279.317	279.317

1. kvartal 2014

Finansielle aktiver					
Obligationer til dagsværdi	38.174	15.030	0	53.204	53.204
Aktier mv.	889	115	1.451	2.455	2.455
Aktiver tilknyttet puljeordninger	2.792	1.483	0	4.275	4.275
Afledte finansielle instrumenter	515	23.142	0	23.657	23.657
I alt	42.370	39.770	1.451	83.591	83.591

Finansielle forpligtelser

Indlån i puljeordninger	0	5.120	0	5.120	5.120
Afledte finansielle instrumenter	507	23.485	0	23.992	23.992
I alt	507	28.605	0	29.112	29.112

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

Koncernen har en praksis for, at såfremt opdatering af kurser ikke forekommer i to dage, vil dette føre til overførsler mellem kategorierne noterede priser og observerbare priser. Der har ikke været væsentlige overførsler mellem de tre kategorier i 1. kvartal 2015 eller i 2014.

	1. kvrt. 2015	1. kvrt. 2014
IKKE OBSERVERBARE PRISER		
Dagsværdi primo	1.631	1.170
Periodens kursgevinst og -tab i resultatopgørelse under kursreguleringer	36	250
Periodens kursgevinst og -tab i anden totalindkomst	0	0
Periodens salg	0	-1
Periodens køb og tilgang ved virksomhedssammenslutning	98	32
Dagsværdi ultimo	1.765	1.451

Ikke observerbare priser

Ikke observerbare priser omfatter ultimo 1. kvartal 2015 unoterede aktier for 1.765 mio. kr. mod unoterede aktier for 1.631 mio. kr. ultimo 2014. Der er primært tale om sektoraktier. Værdiansættelsen, som er behæftet med nogen usikkerhed, sker ud fra aktiernes indre værdi, markedshandler, samt egne antagelser og ekstrapolationer mv. I de tilfælde, hvor Jyske Bank beregner dagsværdien ud fra selskabets forventede fremtidige indtjening, anvendes et afkastkrav på 15% p.a. før skat. En ændring af afkastkravet med 1% medfører en ændring af dagsværdien med ca. 28 mio. kr.

Periodens kursgevinst og -tab i resultatopgørelse fra illikvide obligationer og unoterede aktier kan henføres til aktiver, som besiddes ultimo 1. kvartal 2015. Jyske Bank finder det mindre sandsynligt, at alternative priser til anvendelsen af dagsværdimåling vil medføre en væsentlig anderledes dagsværdi.

NOTER

Note	Jyske Bank-koncernen
Mio. kr.	

28 Koncernoversigt

31. marts 2015	Aktivi- tet*	Valu- ta	Selskabs- kapital 1.000 enheder	Ejer- andel i %	Stemme -andel i %	Aktiver mio. kr. ultimo 2014	Forplig- telser mio. kr. ultimo 2014	Egen- kapital mio. kr. ultimo 2014	Ind- tægter mio. kr. 2014	Re- sultat mio. kr. 2014
Jyske Bank A/S	a	DKK	950.400			316.258	288.697	27.561	8.491	3.088
Dattervirksomheder, der konsolideres										
BRFkredit a/s, Kgs. Lyngby	b	DKK	1.306.480	100	100	256.145	245.061	11.084	2.690	-287
BRFkredit Bank a/s, Kgs. Lyngby	a	DKK	425.000	100	100	6.256	5.369	887	183	-171
Ejendomsselskabet Nørreport 26, 8000 Århus C. A/S, Aarhus	e	DKK	4.600	100	100	89	6	83	5	3
Ejendomsselskabet Nørregaardsvej, 37-41, 2800 Kgs. Lyngby A/S, Kgs. Lyngby	e	DKK	2.600	100	100	6	0	6	0	0
Jyske Bank (Gibraltar) Ltd.	a	GBP	26.500	100	100	4.412	3.733	679	113	2
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	10	0	10	0	0
Jyske Bank Nominees Ltd., London	d	GBP	0	100	100	0	0	0	0	0
Jyske Bank (Schweiz) AG	a	CHF	60.000	100	100	1.807	1.162	645	92	-1
Inmobiliaria Saroesma S.L., Spanien	e	EUR	773	100	100	81	69	12	0	-4
Jyske Finans A/S	c	DKK	100.000	100	100	14.078	12.806	1.272	795	268
Gl. Skovridergaard A/S	e	DKK	16.000	100	100	26	11	15	21	-1
Sundbyvesterhus A/S	e	DKK	518	100	100	88	13	75	5	2

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

* Aktivitet:

a: Bank

b: Realkredit

c: Leasing, finansiering og factoring

d: Investering og finansiering

e: Ejendomme og kursusvirksomhed

Selskaberne har hjemsted i Silkeborg, hvor intet andet er anført.

Note		Jyske Bank	
	Mio. kr.	1. kvrt. 2015	1. kvrt. 2014
RESULTATOPGØRELSE			
3	Renteindtægter	1.202	1.353
4	Renteudgifter	207	317
	Netto renteindtægter	995	1.036
	Udbytte af aktier mv.	10	25
5	Gebyrer og provisionsindtægter	599	426
	Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	38	29
	Netto rente- og gebyrindtægter	1.566	1.458
6	Kursreguleringer	-122	218
	Andre driftsindtægter	47	99
	Udgifter til personale og administration	972	964
	Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	14	13
	Andre driftsudgifter	30	90
7,8	Nedskrivninger på udlån mv.	283	296
	Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	239	-19
	Resultat før skat	431	393
	Skat	38	52
	Periodens resultat	393	341
OPGØRELSE AF TOTALINDKOMST			
	Periodens resultat	393	341
	Anden totalindkomst:		
	Poster, der kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen:		
	Valutakursregulering af udenlandske enheder	152	11
	Regnskabsmæssig sikring af udenlandske enheder	-152	-11
	Skat af regnskabsmæssig sikring	36	3
	Anden totalindkomst efter skat	36	3
	Periodens totalindkomst	429	344

Note		31. marts 2015	31. dec. 2014	Jyske Bank 31. marts 2014
Mio. kr.				
BALANCE				
AKTIVER				
	Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	5.995	646	4.306
	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	27.948	31.665	11.389
7,8	Udlån til amortiseret kostpris	144.736	140.780	134.836
	Obligationer til dagsværdi	78.087	67.348	53.030
	Obligationer til amortiseret kostpris	6.648	8.300	13.292
	Aktier mv.	3.165	2.679	2.403
	Kapitalandele i associerede virksomheder	741	744	615
	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	13.979	13.608	2.823
	Aktiver tilknyttet puljeordninger	4.778	4.656	4.275
	Immaterielle aktiver	56	58	66
	Grunde og bygninger i alt	2.005	2.006	2.011
	heraf domicilejendomme	2.005	2.006	2.011
	Øvrige materielle aktiver	81	79	73
	Aktuelle skatteaktiver	929	257	37
	Udskudte skatteaktiver	203	205	2
	Aktiver i midlertidig besiddelse	50	57	60
	Andre aktiver	54.862	43.095	25.953
	Periodeafgrænsningsposter	187	75	83
	Aktiver i alt	344.450	316.258	255.254
PASSIVER				
Gæld				
	Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	58.162	54.834	39.678
9	Indlån	136.918	137.938	129.935
	Indlån i puljeordninger	4.746	4.890	5.120
	Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	47.354	36.682	26.371
	Andre passiver	66.688	51.785	33.951
	Periodeafgrænsningsposter	19	18	21
	Gæld i alt	313.887	286.147	235.076
Hensatte forpligtelser				
	Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser	478	473	409
	Hensættelser til tab på garantier	614	552	437
	Andre hensatte forpligtelser	139	170	194
	Hensatte forpligtelser i alt	1.231	1.195	1.040
	Efterstillede kapitalindskud	1.362	1.355	1.347
Egenkapital				
	Aktiekapital	950	950	713
	Opskrivningshenlæggelser	325	325	322
	Reserve efter indre værdis metode	1.559	1.559	807
	Overført overskud	25.136	24.727	15.949
	Egenkapital i alt	27.970	27.561	17.791
	Passiver i alt	344.450	316.258	255.254
IKKE BALANCEFØRTE POSTER				
	Garantier mv.	16.523	15.605	13.317
	Andre eventualforpligtelser	2.114	2.216	2.345
	Garantier og andre eventualforpligtelser i alt	18.637	17.821	15.662

Mio. kr.

EGENKAPITALOPGØRELSE

	Aktie- kapital	Opskriv- ningshen- læggelser	Valutaom- regnings- reserve	Reserve efter indre værdi- metode	Overført overskud	Total egenkapital
Egenkapital 1. januar 2015	950	325	0	1.559	24.727	27.561
Periodens resultat	0	0	0	0	393	393
Anden totalindkomst	0	0	0	0	36	36
Periodens totalindkomst	0	0	0	0	429	429
Køb af egne aktier	0	0	0	0	-952	-952
Salg af egne aktier	0	0	0	0	932	932
Transaktioner med aktionærer	0	0	0	0	-20	-20
Egenkapital 31. marts 2015	950	325	0	1.559	25.136	27.970
Egenkapital 1. januar 2014	713	322	0	807	15.604	17.446
Periodens resultat	0	0	0	0	341	341
Anden totalindkomst	0	0	0	0	3	3
Periodens totalindkomst	0	0	0	0	344	344
Køb af egne aktier	0	0	0	0	-434	-434
Salg af egne aktier	0	0	0	0	435	435
Transaktioner med aktionærer	0	0	0	0	1	1
Egenkapital 31. marts 2014	713	322	0	807	15.949	17.791

Mio. kr.	Jyske Bank		
	31. marts 2015	31. dec. 2014	31. marts 2014
KAPITALOPGØRELSE			
Egenkapital	27.970	27.561	17.791
Immaterielle aktiver	-56	-58	-66
Udskudte skatteforpligtelser vedr. immaterielle aktiver	13	13	15
Forsigtig værdiansættelse	-281	-190	-151
Udskudte skatteaktiver	-203	-205	-2
Øvrige fradrag	-56	-64	0
Egentlig kernekapital	27.387	27.057	17.587
Hybrid kernekapital	907	993	995
Øvrige fradrag	-113	-56	-57
Kernekapital	28.181	27.994	18.525
Ansvarlig lånekapital	413	324	336
Forskel mellem forventet tab og regnskabsmæssige nedskrivninger*	439	433	133
Øvrige fradrag	-110	0	0
Kapitalgrundlag	28.923	28.751	18.994
Vægtet risikoeksponering med kreditrisiko mv.	104.290	100.619	87.395
Vægtet risikoeksponering med markedsrisiko	26.515	20.805	18.519
Vægtet risikoeksponering med operationel risiko	11.829	12.011	11.985
Vægtet risikoeksponering i alt	142.634	133.435	117.899
Kapitalkrav fra Søjle I	11.411	10.675	9.432
Kapitalkrav fra overgangsregler	0	0	0
Kapitalkrav i alt	11.411	10.675	9.432
Kapitalprocent	20,3	21,5	16,1
Kernekapitalprocent	19,8	21,0	15,7
Egentlig kernekapitalprocent	19,2	20,3	14,9

*) Regnskabsmæssige nedskrivninger overstiger forventet tab med 1.113 mio. kr. pr. 31. marts 2015 (1.139 mio. kr. ultimo 2014), men en begrænsningsregel bevirker, at alene 439 mio. kr. (433 mio. kr. ultimo 2014) kan indregnes i kapitalgrundlaget.

Kapitalprocenter er fra 2008-2013 opgjort efter CRD III (Basel II). Pr. 31. marts 2015 udgør den samlede vægtede risikoeksponering efter Basel I 173.606 mio. kr. for Jyske Bank. Det medfører et kapitalkrav efter overgangsreglerne på 80% af kapitalkravet på 8% af den samlede vægtede risikoeksponering svarende til 11.111 mio. kr. for Jyske Bank. Ved udgangen af 2014 medførte overgangsreglerne et kapitalkrav på 10.412 mio. kr. for Jyske Bank. Overgangsregler for den samlede vægtede risikoeksponering fortsætter i de kommende år.

For opgørelse af det individuelle solvensbehov henvises til Risikorapport 2014 eller www.jyskebank.dk/wps/portal/jfo/ir/kapitalforhold. Risikorapport 2014 er ikke omfattet af revision.

Note	Jyske Bank	
	1. kvrt.	1. kvrt.
Mio. kr.	2015	2014

NOTER
1 Anvendt regnskabspraksis

Delårsregnskabet for moderselskabet Jyske Bank A/S for perioden 1. januar -31. marts 2015 er aflagt i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed, herunder bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter m.fl.

Reglerne for indregning og måling i Jyske Bank A/S er forenelig med IFRS bortset fra måling af tilknyttede og associerede virksomheder til indre værdi, hvor IFRS fastsætter måling til kostpris eller dagsværdi.

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 73 i årsrapporten 2014.

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

Ændringer til anvendt regnskabspraksis

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til årsregnskabet 2014.

Økonomiske forhold og risikoplysninger

Jyske Bank A/S påvirkes af de økonomiske forhold og risikofaktorer, som er beskrevet i ledelsesberetningen for koncernen, hvorfor der henvises hertil.

2 Nøgletal

Resultat før skat p.a. i pct. af primo egenkapital	6,3	9,0
Periodens resultat i pct. af gns. egenkapital	1,4	1,9
Indtjening pr. omkostningskrone	1,3	1,3
Kapitalprocent	20,3	16,1
Egentlig kernekapitalprocent (CET1 %)	19,2	14,9
Individuelt solvensbehov (%)	10,7	10,0
Kapitalgrundlag (mio. kr.)	28.923	18.944
Samlet risikoeksponering (mio. kr.)	142.634	117.899
Renterisiko (%)	0,5	1,5
Valutarisiko (%)	0,0	0,1
Akkumuleret nedskrivningsprocent	3,7	3,0
Periodens nedskrivningsprocent	0,2	0,2
Antal heltidsmedarbejdere ultimo perioden	3.076	3.220
Antal heltidsmedarbejdere gns. i perioden	3.076	3.222

3 Renteindtægter

Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	-3	4
Udlån	870	1.022
Obligationer	318	286
Afledte finansielle instrumenter i alt	9	40
Heraf valutakontrakter	66	36
Heraf rentekontrakter	-57	4
Øvrige	8	1
I alt	1.202	1.353

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

Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	-5	0
Udlån	-13	3

Note	Jyske Bank	
	1. kvrt. 2015	1. kvrt. 2014
Mio. kr.		
NOTER		
4 Renteudgifter		
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	8	42
Indlån	108	168
Udstedte obligationer	84	94
Efterstillede kapitalindskud	7	13
I alt	207	317
Heraf udgør renteudgifter af ægte købs- og tilbagesalgsforretninger ført under:		
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	-24	3
Indlån	-22	-1
5 Gebyrer og provisionsindtægter		
Værdipapirhandel og depoter	309	204
Betalingsformidling	37	39
Lånesagsgebyrer	17	16
Garantiprovision	106	94
Øvrige gebyrer og provisioner	130	73
I alt	599	426
6 Kursreguleringer		
Obligationer	180	164
Aktier mv.	210	228
Valuta	229	60
Valuta-, rente-, aktie-, råvare- og andre kontrakter samt andre afledte finansielle instrumenter	-735	-238
Aktiver tilknyttet puljeordninger	377	11
Indlån i puljeordninger	-377	-11
Øvrige aktiver	1	1
Udstedte obligationer	-5	-70
Øvrige forpligtelser	-2	73
I alt	-122	218

Note	Jyske Bank	
	1. kvrt. 2015	1. kvrt. 2014
Mio. kr.		
Noter		
7 Nedskrivninger på udlån og hensættelser på garantier inkl. underkurssaldo		
Nedskrivnings- og hensættelsessaldo inkl. underkurssaldo primo	6.317	4.491
Nedskrivninger / hensættelser i perioden	247	252
Tabsbogsført dækket af nedskrivninger / hensættelser	-78	-220
Underkurs på overtagne aktiver i forbindelse med virksomhedssammenslutninger	0	907
Konstaterede tab dækket af underkurs på overtagne aktiver	-13	-119
Indtægtsført underkurs på overtagne aktiver	-40	-40
Andre bevægelser	37	27
Nedskrivnings- og hensættelsessaldo inkl. underkurssaldo ultimo	6.470	5.298
Nedskrivninger på udlån	5.501	4.113
Hensættelser på garantier	614	437
Nedskrivnings- og hensættelsessaldo ultimo	6.115	4.550
Underkurssaldo på overtagne aktiver	355	748
Nedskrivnings- og hensættelsessaldo inkl. underkurssaldo ultimo	6.470	5.298
Nedskrivninger / hensættelser i perioden	247	252
Tabsbogsført ej dækket af nedskrivninger / hensættelser	24	52
Indgået på tidligere afskrevne fordringer	12	-8
Nedskrivninger på udlån mv. indregnet i resultatopgørelsen	283	296
Indtægtsført underkurs på overtagne aktiver	40	40
Nettopåvirkning indregnet i resultatopgørelsen	243	256
Individuelle nedskrivninger på udlån primo	3.892	3.204
Nedskrivninger i perioden	419	191
Tabsbogsført dækket af nedskrivninger / hensættelser	-78	-217
Andre bevægelser	29	21
Individuelle nedskrivninger på udlån ultimo	4.262	3.199
Individuelle hensættelser på garantier primo	468	354
Hensættelser i perioden	40	3
Tabsbogsført dækket af hensættelser	0	-3
Individuelle hensættelser på garantier ultimo	508	354
Gruppevise nedskrivninger på udlån primo	1.465	854
Nedskrivninger i perioden	-234	54
Andre bevægelser	8	6
Gruppevise nedskrivninger på udlån ultimo	1.239	914
Gruppevise hensættelser på garantier primo	84	79
Hensættelser i perioden	22	4
Gruppevise hensættelser på garantier ultimo	106	83
Nedskrivninger på tilgodehavender hos kreditinstitutter		
Individuelle nedskrivninger på tilgodehavender hos kreditinstitutter primo	15	15
Nedskrivninger i perioden	0	0
Individuelle nedskrivninger på tilgodehavender hos kreditinstitutter ultimo	15	15
Nedskrivninger / hensættelser i perioden	0	0
Nettopåvirkning indregnet i resultatopgørelsen	0	0

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

Note	Jyske Bank
Mio. kr.	

Noter

8 Udlån og garantier samt nedskrivninger på udlån mv. fordelt på brancher

Branche	Udlån og garantier				Nedskrivnings og hensættelses-saldo		Periodens nedskrivninger på udlån mv.		Periodens tab	
	1. kv. 2015	Ultimo 2014	1. kv. 2015	Ultimo 2014	1. kv. 2015	Ultimo 2014	1. kv. 2015	1. kv. 2014	1. kv. 2015	1. kv. 2014
Offentlige myndigheder	6%	6%	9.806	10.027	0	0	0	0	0	0
Landbrug, jagt, skovbrug, fiskeri	5%	5%	7.173	7.328	1.033	810	210	78	6	63
Fiskeri	1%	1%	1.561	1.423	1	1	0	0	1	0
Mælkeproducenter	1%	1%	1.264	1.354	514	422	85	32	0	17
Planteavl	1%	1%	1.645	1.652	30	17	12	-2	0	6
Svineavl	1%	1%	1.613	1.682	431	320	106	47	5	40
Øvrig landbrug	1%	1%	1.090	1.217	57	50	7	1	0	0
Industri og råstofudvinding	3%	4%	5.568	5.565	199	177	29	7	10	19
Energiforsyning	3%	3%	4.493	4.379	24	24	0	-4	0	0
Bygge og anlæg	1%	1%	1.925	1.871	78	75	3	-8	0	8
Handel	4%	4%	7.248	6.923	273	250	25	13	4	16
Transport, hoteller og restaurant	2%	2%	2.737	2.797	78	66	12	-9	1	3
Information og kommunikation	0%	0%	531	434	22	19	4	4	1	1
Finansiering og forsikring	29%	27%	46.454	41.932	772	755	41	27	27	29
Fast ejendom	6%	6%	9.526	9.435	1.328	1.256	69	68	3	71
Udlejning af ejendom	5%	5%	7.664	8.112	1.084	1.006	74	64	2	66
Køb og salg af ejendom	0%	1%	770	742	96	101	-4	-5	0	2
Øvrig ejendom	1%	0%	1.092	581	148	149	-1	9	1	3
Øvrige erhverv	4%	4%	7.195	6.814	196	183	30	26	21	19
Erhverv, individuelt vurderede i alt	57%	56%	92.850	87.478	4.003	3.615	423	202	73	229
Erhverv, gruppevis nedskrivninger					916	1.219	-278	56	0	0
Private, individuelt vurderede	37%	38%	58.603	58.880	768	737	56	37	30	43
Private, gruppevis nedskrivninger					428	338	82	1	0	0
I alt	100%	100%	161.259	156.385	6.115	5.909	283	296	103	272

	Jyske Bank		
Mio. kr.	31. marts 2015	31. dec. 2014	31. marts 2014

Noter

9 Indlån

På anfordring	78.359	76.010	72.785
Med opsigelsesvarsel	7.439	8.256	8.910
Tidsindskud	43.373	45.586	39.419
Særlige indlånsformer	7.747	8.086	8.821
I alt	136.918	137.938	129.935