

# 2014

Årsrapport



# Årsrapport 2014

## LEDELSESBERETNING

|                                                                         |    |
|-------------------------------------------------------------------------|----|
| Jyske Bank-koncernen i hovedtal                                         | 2  |
| Sammendrag                                                              | 3  |
| Året 2014                                                               | 4  |
| Årets resultat                                                          | 7  |
| Nedskrivninger på udlån mv. samt værdireguleringer af overtagne aktiver | 11 |
| Beholdningsresultat                                                     | 13 |
| Bankaktiviteter                                                         | 15 |
| Realkreditaktiviteter                                                   | 16 |
| Handel og investering                                                   | 17 |
| Øvrige aktiviteter                                                      | 18 |
| Kapitalforhold og kapitalstyring                                        | 19 |
| Likviditetsstyring                                                      | 24 |
| Jyske Bank-aktien                                                       | 29 |
| Øvrige informationer                                                    | 30 |
| Begivenheder efter regnskabsårets afslutning                            | 31 |
| Forventninger til fremtiden                                             | 31 |
| Organisation og ledelse                                                 | 32 |
| God selskabsledelse                                                     | 34 |
| Ligestillings- og mangfoldighedspolitik                                 | 34 |
| Samfundsansvar                                                          | 34 |
| Interne kontrol- og risikostyringssystemer                              | 35 |

|                    |    |
|--------------------|----|
| <b>PÅTEGNINGER</b> | 36 |
|--------------------|----|

## ÅRSREGNSKAB

|                                                 |     |
|-------------------------------------------------|-----|
| Resultatopgørelse og opgørelse af totalindkomst | 40  |
| Balance pr. 31. december                        | 41  |
| Egenkapitalopgørelse                            | 42  |
| Kapitalopgørelse                                | 43  |
| Pengestrømsopgørelse                            | 44  |
| Noter                                           | 45  |
| Ledelseshverv                                   | 110 |
| Jyske Bank A/S                                  | 114 |

# Jyske Bank-koncernen i hovedtal

| RESULTATOPGØRELSE I SAMMENDRAG                  |               |              | Indeks     |              |              |              |
|-------------------------------------------------|---------------|--------------|------------|--------------|--------------|--------------|
| Mio. kr.                                        | 2014          | 2013         | 14/13      | 2012         | 2011         | 2010         |
| Netto renteindtægter                            | 6.615         | 5.018        | 132        | 4.879        | 4.742        | 4.723        |
| Netto gebyr- og provisionsindtægter             | 1.759         | 1.729        | 102        | 1.650        | 1.307        | 1.320        |
| Kursreguleringer                                | -653          | 541          | -          | 269          | -31          | 431          |
| Øvrige indtægter                                | 3.453         | 951          | 363        | 718          | 655          | 425          |
| <b>Indtægter</b>                                | <b>11.174</b> | <b>8.239</b> | <b>136</b> | <b>7.516</b> | <b>6.673</b> | <b>6.899</b> |
| Omkostninger                                    | 5.533         | 4.791        | 115        | 4.827        | 4.562        | 4.089        |
| <b>Resultat før nedskrivninger på udlån mv.</b> | <b>5.641</b>  | <b>3.448</b> | <b>164</b> | <b>2.689</b> | <b>2.111</b> | <b>2.810</b> |
| Nedskrivninger på udlån mv.                     | 2.538         | 1.147        | 221        | 1.840        | 1.480        | 1.798        |
| <b>Resultat før skat</b>                        | <b>3.103</b>  | <b>2.301</b> | <b>135</b> | <b>849</b>   | <b>631</b>   | <b>1.012</b> |
| Skat                                            | 14            | 493          | 3          | 254          | 115          | 248          |
| <b>Årets resultat</b>                           | <b>3.089</b>  | <b>1.808</b> | <b>171</b> | <b>595</b>   | <b>516</b>   | <b>764</b>   |
| Heraf minoritetsinteressers andel               | 1             | 1            | 100        | 3            | 3            | 0            |

| BALANCE I SAMMENDRAG, ULTIMO                   |         |         |     |         |         |         |
|------------------------------------------------|---------|---------|-----|---------|---------|---------|
| Mio. kr.                                       |         |         |     |         |         |         |
| Udlån                                          | 361.799 | 131.378 | 275 | 118.554 | 124.494 | 114.023 |
| - heraf realkreditudlån                        | 218.864 | 0       | -   | 0       | 0       | 0       |
| - heraf bankudlån                              | 120.423 | 111.115 | 108 | 105.947 | 108.546 | 105.742 |
| - heraf repoudlån                              | 22.512  | 20.263  | 111 | 12.607  | 15.948  | 8.281   |
| Obligationer og aktier mv.                     | 92.309  | 74.853  | 123 | 78.195  | 74.543  | 68.326  |
| Aktiver i alt                                  | 541.679 | 262.004 | 207 | 258.247 | 270.220 | 244.114 |
|                                                |         |         |     |         |         |         |
| Gæld til kreditinstitutter og centralbanker    | 49.885  | 43.936  | 114 | 38.818  | 45.713  | 32.475  |
| Indlån                                         | 152.693 | 131.424 | 116 | 120.977 | 127.338 | 115.776 |
| - heraf bankindlån                             | 133.198 | 115.846 | 115 | 103.015 | 110.243 | 111.193 |
| - heraf repoindlån                             | 19.495  | 10.175  | 192 | 17.962  | 17.095  | 4.583   |
| Udstedte obligationer til dagsværdi            | 208.539 | 0       | -   | 0       | 0       | 0       |
| Udstedte obligationer til amortiseret kostpris | 43.413  | 27.760  | 156 | 34.921  | 37.482  | 45.383  |
| Efterstillede kapitalindskud                   | 1.355   | 1.649   | 82  | 2.742   | 2.720   | 3.257   |
| Egenkapital                                    | 27.561  | 17.479  | 158 | 15.642  | 13.846  | 13.352  |

| NØGLETAL                                      |         |         |   |         |         |         |
|-----------------------------------------------|---------|---------|---|---------|---------|---------|
| Årets resultat pr. aktie (kr.)                | 35,1    | 25,4    | - | 8,5     | 8,0     | 11,8    |
| Årets resultat pr. aktie (udvandet) (kr.)     | 35,1    | 25,4    | - | 8,5     | 8,0     | 11,8    |
| Resultat før skat i pct. af primo egenkapital | 17,8    | 14,7    | - | 6,1     | 4,7     | 8,1     |
| Årets resultat i pct. af gnsn. egenkapital    | 13,7    | 10,9    | - | 4,0     | 3,8     | 5,9     |
| Omkostninger i pct. af indtægter              | 49,5    | 58,2    | - | 64,2    | 68,4    | 59,3    |
| Kapitalprocent                                | 16,4    | 16,0    | - | 17,3    | 14,7    | 15,8    |
| Egentlig kernekapitalprocent (CET1 %)         | 15,3    | 15,3    | - | 14,2    | 12,1    | 12,5    |
| Individuelt solvensbehov (%)                  | 10,9    | 9,8     | - | 10,2    | 10,0    | 9,4     |
| Kapitalgrundlag (mio. kr.)                    | 28.990  | 17.831  | - | 18.603  | 15.983  | 16.071  |
| Vægtet risikoeksponering (mio. kr.)           | 176.433 | 111.276 | - | 107.636 | 108.637 | 101.572 |
| Ultimokurs pr. aktie (kr.)                    | 313     | 293     | - | 157     | 141     | 259     |
| Indre værdi pr. aktie (kr.)                   | 290     | 245     | - | 220     | 214     | 206     |
| Kurs/indre værdi pr. aktie (kr.)              | 1,1     | 1,2     | - | 0,7     | 0,7     | 1,3     |
| Antal heltidsmedarbejdere ultimo året         | 4.191   | 3.774   | - | 3.574   | 3.809   | 3.847   |

Kapital- og egentlig kernekapitalprocent er fra 2014 opgjort efter CRD IV / CRR. Sammenligningstal er ikke tilpasset.

BRFKredit indgår i resultatopgørelsen for perioden 1. maj til 31. december 2014 og i balancen ultimo 2014.

# Sammendrag

## SAMMENDRAG

- **Resultat før skat 3.103 mio. kr. (2013: 2.301 mio. kr.)**
- **Resultat før skat forrenter primoegenkapitalen med 17,8% (2013: 14,7%)**
- **BRFkredits resultat før skat for 1. maj til 31. december 2014 udgør 457 mio. kr.**
- **Kursreguleringer -653 mio. kr. (2013: 541 mio. kr.)**
  - **Heraf vedrørende kunders rentesikring -541 mio. kr. (2013: 249 mio. kr.)**
- **Nedskrivninger på udlån mv. 2.538 mio. kr. (2013: 1.147 mio. kr.)**
  - **Heraf ledelsesmæssige skøn primært vedrørende landbrug 350 mio. kr. (2013: 0 mio. kr.)**
  - **Ultimo 2014 udgør den samlede nedskrivningsprocent på mælkeproducenter og svineavl 36%**
  - **Konstaterede tab 1.139 mio. kr. (2013: 1.331 mio. kr.)**
- **Udlån 362 mia. kr. (2013: 131 mia. kr.)**
  - **Realkreditudlån 219 mia. kr. (2013: 0 mia. kr.)**
  - **Bankudlån 120 mia. kr. (2013: 111 mia. kr.)**
    - **Heraf nye boligudlånsprodukter 18 mia. kr. (2013: 0,4 mia. kr.)**
- **Bankindlån 133 mia. kr. (2013: 116 mia. kr.)**
- **Kapitalprocent 16,4, heraf egentlig kernekapitalprocent 15,3 (2013: 16,0 og 15,3)**
- **Individuelt solvensbehov 10,9 % (2013: 9,8%)**

## LEDELSEN UDTALER

I forbindelse med offentliggørelsen af årsrapporten for 2014 udtaler ordførende direktør Anders Dam:

”Et resultat på 3,1 mia. kr. er isoleret set et tilfredsstillende resultat, og sammenholdt med tidligere års resultater er der tale om et historisk højt resultat for koncernen. 2014 blev et historisk år for koncernen, hvor sammenlægningen med BRFkredit uden sammenligning blev den altoverskyggende begivenhed, og det største strategiske tiltag i koncernen i mange år. De første otte måneder efter sammenlægningen har bekræftet os i, at koncernen rummer et betydeligt vækstopotiale, og at de forventede muligheder for synergier er intakte. Sammenlægningen med BRFkredit medførte også Jyske Banks udtræden af Totalkredit-samarbejdet, og de nærmere vilkår herfor blev endeligt aftalt i februar 2015 efter regnskabsårets afslutning, hvorefter koncernen til fulde kan optimere processerne omkring realkreditaktiviteten.

Vores nye boligudlånsprodukter, og den modtagelse produkterne har fået hos kunderne, har været meget tilfredsstillende, og en vækst i udlån på 32 mia. kr. med disse produkter har skabt et solidt fundament under udviklingen i udlånsvolumen i et ellers presset markedet, hvor sektoren som helhed er præget af tilbagegang. Pr. dags dato er der ydet nye boligudlån for 37 mia. kr.

Resultatet er positivt påvirket af sammenlægningen med BRFkredit, herunder badwill på 2.360 mio. kr. og otte måneders resultat før skat på 457 mio. kr.. Det lave og faldende renteniveau, et begrænset aktivitetsniveau i dele af koncernen, resultatet af den europæiske Asset Quality Review (AQR) og ledelsesmæssige skøn i relation til primært landbrugskunderne har derimod påvirket resultatet negativt. Der er udgiftsført nedskrivninger på udlån mv. med i alt 2.538 mio. kr. mod 1.147 mio. kr. i 2013, og der er konstateret tab for 1.139 mio. kr. mod 1.331 mio. kr. i 2013. Endelig er der udgiftsført 541 mio. kr. på kunders forretninger vedrørende rentesikring mod en indtægt på 249 mio. kr. i 2013.

Ved udgangen af 2014 udgør kapitalprocenten 16,4 og den egentlige kernekapitalprocent 15,3 mod 16,0 og 15,3 ultimo 2013. Det individuelle solvensbehov er opgjort til 10,9 procent og kapitalbufferen er 5,5 procentpoint. Koncernens kapitalforhold giver et betryggende grundlag for fortsat vækst, i særdeleshed i realkreditaktiviteter og boligudlån, i 2015”, slutter Anders Dam.

## Året 2014

### Samfundsøkonomisk udvikling

2014 har budt på fremgang i den globale økonomi. Men der er tale om et nuanceret billede, hvor der i dansk økonomi alene ses en beskeden fremgang, og der ventes således en vækst i BNP på under 1 procent for 2014.

USA og Storbritannien har i 2014 præsenteret den stærkeste økonomiske vækst blandt Danmarks væsentligste samhandelspartnere. Den globale økonomi vokser langsomt, men aktiviteten og den økonomiske vækst er præget af geopolitiske forhold, og væsentlige opkøbsprogrammer af stats- og realkreditobligationer, som både den amerikanske -, den japanske - og den europæiske centralbank har gennemført, samt et meget lavt og fortsat faldende renteniveau.

Europæisk økonomi i særdeleshed, men også dansk økonomi, er skrøbelig og har i 2014 været præget af usikkerhed og manglende indikationer på en egentlig forbedring. Politiske udfordringer, blandt andet i form af manglende gennemførelse af reformer i store europæiske økonomier, et fortsat højt gælds niveau, konflikten med Rusland og forholdene omkring Ukraine er alle faktorer, som gennem 2014 har hæmmet et egentligt økonomisk opsving i europæisk og dansk økonomi.

En stigning i den private beskæftigelse, stigende boligpriser i dele af landet samt faldende oliepriser har været stabiliserende faktorer, som har haft en positiv effekt på dansk økonomi. Men dansk økonomi har gennem flere år været præget af en afdæmpet vækst, og væksten i 2014 er primært kommet fra offentligt forbrug og i mindre grad fra eksport, mens husholdningernes forbrug og investeringerne fortsat ligger meget lavt, hvilket har været gældende siden 2008.

### Den danske bank- og realkreditsektor

Følgende overordnede tendenser karakteriserer den danske finanssektor i 2014:

- Pengeinstitutternes udlån til erhverv og private viste for 6. år i træk et fald.
- Realkreditinstitutternes udlån til erhverv og private viste for 8. år i træk en stigning.
- Marginalerne i banksektoren er under pres som følge af et generelt lavt renteniveau, konkurrencen og ønsket om at tiltrække og fastholde kunder og forretningsomfang.
- Løbende implementering af nye og kommende likviditets- og kapitaldækningsregler medfører omlægning af væsentlige porteføljer af stats- og realkre-

ditobligationer, hvilket vil medføre et ikke ubetydeligt pres på netto renteindtægterne.

- Situationen i dansk landbrug har i 2014, og i særdeleshed i slutningen af 2014, medført fornyet fokus på nedskrivninger på udlån mv. relateret hertil.

### Jyske Bank-koncernen

Jyske Bank-koncernen (Koncernen) omfatter pengeinstitutterne Jyske Bank og BRFKredit Bank, realkreditinstituttet BRFKredit, leasingselskabet Jyske Finans, samt udenlandske aktiviteter i form af en afdeling i Hamburg og investeringsrådgivning til internationale privatkunder i Zürich, Gibraltar, Cannes og København.

Ved udgangen af 2014 er der 4.191 heltidsmedarbejdere, ca. 208.000 aktionærer, og koncernen har en egenkapital på 27,6 mia. kr.

Jyske Bank blev grundlagt i 1967 og har hjemsted i Silkeborg. Jyske Banks primære formål er at levere finansielle løsninger til private og små og mellemstore virksomheder. Bankaktiviteterne i Danmark sker ud fra 101 privatkundeafdelinger, 31 erhvervskundeafdelinger og 9 private banking-centre. Leasingaktiviteter er samlet i datterselskabet Jyske Finans.

Jyske Bank er det tredjestørste pengeinstitut på det danske marked, og det næststørste danskejede pengeinstitut.

BRFKredits aktiviteter kan dateres tilbage til etableringen af Byggeriets Realkreditfond, som en udbyder af realkreditfinansiering i 1959.

I 1975 fusionerede BRFKredit med Danmarks ældste realkreditinstitut, Husejerns Kreditkasse, der blev grundlagt af velhavende indbyggere i København som følge af den store brand i 1795.

BRFKredits hovedaktivitet er realkreditudlån mod pant i fast ejendom i Danmark. Mindre end 1 procent af udlånsporteføljen er ydet mod sikkerhed i fast ejendom uden for Danmark. BRFKredits samlede udlån og andre tilgodehavender udgjorde 231 mia. kr. pr. 31. december 2014.

BRFKredit tilbyder tre forskellige typer realkreditudlån: rentetilpasningslån, fastforrentede lån og variabelt forrentede lån.

BRFKredit er opdelt i fire forskellige forretningsområder:

- Privat kunder
- Erhvervskunder
- Offentligt støttet byggeri
- Fælles funding

Koncernen omfatter ud over ovennævnte selskaber og aktiviteter mindre datterselskaber, herunder investerings- og ejendomsselskaber.

## Strategi

Koncernens strategi og forretningsgrundlag bygger på rådgivning om og levering af produkter, der imødekommer kundernes behov i relation til finansielle aktiver og passiver og de betalingsstrømme og risici, der udspringer heraf.

Strategien er at fokusere på kerneforretningen, som omfatter almindelige bankforretninger, handelsaktiviteter baseret på kundetransaktioner, kapitalforvaltning og internationale private banking-aktiviteter samt realkreditforretninger.

Koncernens strategi omfatter strategiske partnerskaber på centrale områder, herunder livsforsikringer via PFA Pension, realkreditprodukter på landbrugsområdet via DLR Kredit samt betalingskort via SEB. Tilsvarende indgår koncernen i Foreningen Bankdata, hvor væsentlige dele af it-udviklingen og it-løsningerne leveres fra, og Jyske Banks it-drift leveres fra JN Data. I 2015 forventes it-drift til BRFKredit tilsvarende at blive leveret fra JN Data.

De seneste års strategiske tiltag har haft fokus på styrkelse af indtægtsgrundlaget via selektive opkøb og omkostningsreduktioner. I 2014 har det strategiske fokus været finansiering af fast ejendom via de nye boligudlånsprodukter og direkte realkreditaktiviteter.

## Strategiske tiltag

Den 24. februar 2014 meddelte Jyske Bank, at Jyske Bank havde indgået aftale med BRFKredit om sammenlægning af de to virksomheder, og den 30. april 2014 kunne Jyske Bank meddele, at samtlige betingelser for sammenlægningen var opfyldt, hvorefter BRFKredit blev en del af koncernen. BRFKredit bliver et fortsættende datterselskab underlagt realkreditlovgivningen.

Sammenlægningen medførte blandt andet, at der blev gennemført en kapitalforhøjelse i Jyske Bank, og at BRFKholding i den forbindelse blev storaktionær i Jyske Bank, med en ejerandel på 25 procent.

Kapitalforhøjelsen var på 23.760.000 stk. nye aktier á nominelt DKK 10, i alt nominelt 237,6 mio. kr., og kapitalforhøjelsen blev gennemført som en rettet emission til BRFKholding.

Købesummen for samtlige aktier i BRFKredit blev opgjort til 7,1 mia. kr., hvoraf 100 mio. kr. blev betalt kontant og resten blev betalt med aktier.

Sammenlægningen af BRFKredit og Jyske Bank er en offensiv sammenlægning af to stærke og velkonsoliderede finansielle koncerner, der strategisk og forretningsmæssigt supplerer hinanden godt og skaber en fuldt integreret bank- og realkreditkoncern i Danmark.

BRFKredit og Jyske Bank er et godt match af flere grunde:

- Sammenlægningen af Danmarks tredjestørste bank og fjerdestørste realkreditinstitut skaber en markant aktør i den danske finanssektor.
- Kombinationen af de to virksomheders forretningsmodeller skaber en totalleverandør af finansielle produkter til alle kundegrupper.
- Der er et vækspotentiale ved krydssalg mellem bank- og realkredit-kundebaserne.
- Der er betydelige omkostningssynergier med lav integrationsrisiko fra optimering af it, forretningsprocesser, overlappende funktioner og kapital.
- Der opnås en bedre diversificering af balancen, en lavere risikoprofil for den samlede indtjening samt en stærk kapitalbase.

Distributionskraften og den udvidede kundebase giver gode muligheder for forstærket organisk vækst i en periode, hvor den generelle låneefterspørgsel fortsat er vigende.

Integrationsprojektet er forløbet planmæssigt, og de væsentligste milepæle er nået indenfor den forventede tidsramme. Integrationen af de to virksomheder vil fortsætte i 2015, hvor der blandt andet er planlagt en integration og konvertering af BRFKredit Bank til Jyske Bank i 2. kvartal 2015. Omkostningssynergier har i 2014 især været drevet af et fald i antallet af medarbejdere fra 4.444 ved sammenlægningen pr. 30. april 2014 til 4.191 ultimo 2014. Målsætningen om 4000 medarbejdere forventes realiseret i løbet af 2015 og 2016.

Sammenlægningen med BRFKredit har bidraget positivt til koncernens resultat i 2014, og BRFKredit har leveret et tilfredsstillende resultat.

Den 10. oktober 2014 meddelte Jyske Bank, at Jyske Bank havde erhvervet aktier for 255 mio. kr. i DLR Kredit.

Jyske Bank ejer herefter en direkte ejerandel på 12,61 procent af den samlede aktiekapital i DLR Kredit.

Med købet signalerer Jyske Bank en fortsat opbakning til og tiltro på forretningsmodellen i DLR Kredit, som Jyske Bank har en langvarig og stærk relation til.

### **Strategiske frasalg**

I 2014 er der foretaget følgende strategiske frasalg.

Den 24. februar 2014 meddelte Jyske Bank, at Jyske Bank havde solgt samtlige aktier i datterselskabet Silkeborg Data A/S til den danske kapitalfond Axcel. Salget blev gennemført den 15. april 2014.

Silkeborg Data er en førende leverandør af løn- og personalesystemer til den offentlige sektor og har gennem de senere år præsteret en betydelig vækst og en meget tilfredsstillende resultatudvikling. Det er vurderingen, at en ny ejer kan styrke selskabets muligheder for at realisere planerne om yderligere vækst på nye markeder og kundesegmenter.

Der har gennem årene været betydelige synergier på it-området mellem Silkeborg Data og Jyske Bank, men de findes ikke længere i samme omfang efter Jyske Banks overgang til Bankdata i 2012.

Salget af aktierne i Silkeborg Data havde en positiv resultateffekt for koncernen på 296 mio. kr. efter skat i 2014. Salget medførte samtidigt, at indtægter og omkostninger alt andet lige forventes at falde med henholdsvis 250 og 220 mio. kr. p.a.

Den 2. december 2014 blev det meddelt at Jyske Bank solgte sit 60 procent ejerskab af fondsmæglerselskabet Berben's Effectenkantoor B.V. i Holland.

I 2004 købte Jyske Bank 60 procent af aktiekapitalen i Berben's Effectenkantoor, og selskabet har gennem årene serviceret velhavende privatkunder i Holland og Belgien med investeringsprodukter. Selskabet beskæftiger 11 medarbejdere. Markedsudviklingen har imidlertid medført, at indtjeningen fra selskabet ikke har levet op til eller fremover forventes at kunne leve op til Jyske Banks afkastkrav til den investerede kapital. Jyske Bank vil i en overgangsfase fortsat have et tæt samarbejde med det nye selskab.

Salget indebærer ingen resultatpåvirkning for koncernen.

### **Produktudvikling**

Medio december 2013 lancerede Jyske Bank sine nye boliglånsprodukter, og i 2014 er produktpaletten blevet udbygget med Jyske F3, Jyske F5 og Jyske L30 som følge af kundernes efterspørgsel.

Ved udgangen af 2014 har koncernen ydet nye boliglånsprodukter for ca. 32 mia. kr., hvoraf 18 mia. kr. indgår under bankudlån.

### **Samarbejdet med Nykredit og Totalkredit**

Nykredit/Totalkredit meddelte i marts 2014 Jyske Bank, at Nykredit/Totalkredit havde indtaget det standpunkt, at de anså Totalkredit-samarbejdet for ophørt for Jyske Banks vedkommende. Som konsekvens heraf besluttede Nykredit/Totalkredit blandt andet at frigive Jyske Banks garantier for ydede lån og stoppe provisionsbetalingerne til Jyske Bank.

Jyske Bank var uenig i dette standpunkt, og Jyske Bank tog initiativ til at få standpunktet prøvet ved en voldgift.

Jyske Bank og Nykredit/Totalkredit har i februar 2015 indgået aftale om at forlige den mellem parterne verserende voldgiftssag. Forliget indeholder de nærmere vilkår for Jyske Banks udtræden af Totalkredit-samarbejdet, ligesom parterne samtidigt har afklaret en række udestående spørgsmål på øvrige områder, hvor parterne har samarbejdsrelationer.

Jyske Bank og Nykredit/Totalkredit har aftalt, at Jyske Bank modtager en engangsprovision i 2015, der udgør 83,6 mio. kr. Endvidere fortsætter Nykredits provisionsbetalinger vedrørende formidlede erhvervslån uændret, hvilket beløbsmæssigt svarer til en provision på ca. 2 mio. kr. årligt til Jyske Bank.

Nykredit-koncernen køber Jyske Banks aktier i PRAS A/S, der udgør ca. 22 pct. af aktiekapitalen i PRAS A/S, for et beløb på ca. 420 mio. kr. svarende til kurs indre værdi på 1.

PRAS A/S er et selskab, der ejer aktier i Nykredit Holding A/S og DLR Kredit A/S. Handelen har ikke væsentlig resultatpåvirkning.

## Årets resultat

| BASISRESULTAT OG ÅRETS RESULTAT                      |               |              | Indeks     | 4. kv.       | 3. kv.       | 2. kv.       | 1. kv.       | 4. kv.       |
|------------------------------------------------------|---------------|--------------|------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Mio. kr.                                             | 2014          | 2013         | 14/13      | 2014         | 2014         | 2014         | 2014         | 2013         |
| Netto renteindtægter                                 | 5.315         | 4.438        | 120        | 1.428        | 1.529        | 1.325        | 1.033        | 1.093        |
| Netto gebyr- og provisionsindtægter                  | 1.761         | 1.731        | 102        | 626          | 360          | 351          | 424          | 505          |
| Kursreguleringer                                     | -42           | 410          | -          | -250         | 132          | -107         | 183          | 114          |
| Øvrige indtægter                                     | 3.074         | 561          | 548        | 78           | 172          | 2.753        | 71           | 87           |
| Indtægter fra operationel leasing (netto)            | 78            | 65           | 120        | 20           | 19           | 21           | 18           | 16           |
| <b>Basisindtægter</b>                                | <b>10.186</b> | <b>7.205</b> | <b>141</b> | <b>1.902</b> | <b>2.212</b> | <b>4.343</b> | <b>1.729</b> | <b>1.815</b> |
| Basisomkostninger                                    | 5.231         | 4.469        | 117        | 1.341        | 1.297        | 1.408        | 1.185        | 1.135        |
| <b>Basisresultat før nedskrivninger på udlån mv.</b> | <b>4.955</b>  | <b>2.736</b> | <b>181</b> | <b>561</b>   | <b>915</b>   | <b>2.935</b> | <b>544</b>   | <b>680</b>   |
| Nedskrivninger på udlån mv.                          | 1.953         | 930          | 210        | 717          | 398          | 589          | 249          | 234          |
| <b>Basisresultat</b>                                 | <b>3.002</b>  | <b>1.806</b> | <b>166</b> | <b>-156</b>  | <b>517</b>   | <b>2.346</b> | <b>295</b>   | <b>446</b>   |
| Beholdningsresultat                                  | 101           | 495          | 20         | -145         | 84           | 39           | 123          | 145          |
| <b>Resultat før skat</b>                             | <b>3.103</b>  | <b>2.301</b> | <b>135</b> | <b>-301</b>  | <b>601</b>   | <b>2.385</b> | <b>418</b>   | <b>591</b>   |
| Skat                                                 | 14            | 493          | 3          | -80          | 53           | -36          | 77           | 123          |
| <b>Årets resultat</b>                                | <b>3.089</b>  | <b>1.808</b> | <b>171</b> | <b>-221</b>  | <b>548</b>   | <b>2.421</b> | <b>341</b>   | <b>468</b>   |

### Ændret klassificering

På baggrund af input fra analytikere og investorer i forbindelse med sammenlægningen med BRFKredit, er der ændret klassificering af nedenstående forhold i forbindelse med opgørelsen af basisresultatet. Målet med ændringerne er at øge gennemsigtigheden af koncernens regnskabsmæssige information.

- Omkostninger til Garantifonden mv. indregnes i basisomkostninger. Ændringen påvirker basisomkostninger.
- Ensretning af principper mellem Jyske Bank og BRFKredit vedrørende definition af basis- og beholdningsindtjening. Ændringen påvirker netto renteindtægter og kursreguleringer under basisindtægter.
- Præsentation af positive værdireguleringer på overtagne aktiver i basisresultatet. Positive værdireguleringer på overtagne aktiver indregnes i nedskrivninger på udlån mv. Tidligere har positive værdireguleringer været indregnet i netto renteindtægter i lighed med i den lovpligtige regnskabsklassificering. Ændringen påvirker netto renteindtægter under basisindtægter og nedskrivninger på udlån mv.

Ovenstående ændringer er indarbejdet i sammenligningstillene ovenfor og ændringerne påvirker ikke resultat før skat eller egenkapitalen.

### Indregning af BRFKredit

BRFKredit indgår i årsrapporten og i årsregnskabet i perioden 1. maj til 31. december 2014, og regnskabslæser skal således være opmærksom på, at udviklingen i regnskabsposterne er påvirket af otte måneders drift fra BRFKredit. I balancen er BRFKredit fuldt indregnet ultimo 2014.

### Årets resultat

Koncernen opnåede et resultat på 3.103 mio. kr. før skat. Beregnet skat udgjorde 14 mio. kr., og resultat efter skat udgjorde herefter 3.089 mio. kr. Resultat før skat forrenter primoegenkapitalen med 17,8 procent mod 14,7 procent i 2013. Årets resultat i procent af gennemsnitlig egenkapital udgør 13,7 procent mod 10,9 procent i 2013.

Resultatet efter skat er påvirket af en meget lav omkostning til skat. Den lave skatteprocent på 0,5 procent skyldes skattefrie indtægter fra badwill fra sammenlægningen med BRFKredit, fortjeneste ved salget af Silkeborg Data og Nets samt skattefrie kursreguleringer af sektoraktier.

### Basisresultat

Basisresultatet udgjorde 3.002 mio. kr. mod 1.806 mio. kr. i 2013.

Beholdningsresultatet, som repræsenterer koncernens afkast af egenbeholdningen efter finansieringsomkostninger, udgjorde 101 mio. kr. mod 495 mio. kr. i 2013.

Basisresultat før nedskrivninger på udlån mv. udgjorde 4.955 mio. kr. mod 2.736 mio. kr. i 2013.

Netto renteindtægter under basisindtægter udgjorde 5.315 mio. kr., isoleret set en vækst på 20 procent. Netto renteindtægter er påvirket af det fortsat lave renteniveau, den konjunkturelt betingede svage udvikling i bankudlån, et generelt pres på rentemarginalerne og lavere genplaceringsrenter i likviditetsporteføljen.

Udviklingen i nye boligudlånsprodukter har delvist opvejet de manglende netto renteindtægter fra traditionelle bankudlån, og den mistede gebyrindtjening fra Totalkredit.

Netto gebyr- og provisionsindtægter viste en stigning på 2 procent til 1.761 mio. kr. mod 1.731 mio. kr. i 2013. Gebyrindtægterne har været positivt påvirket af en stigning i afkastafhængige provisioner i forlængelse af den gunstige udvikling på de finansielle markeder. Netto gebyr- og provisionsindtægter er negativt påvirket af manglende indtjening fra Totalkredit-samarbejdet.

| GEBYR- OG PROVISIONSINDTÆGTER |              |              |
|-------------------------------|--------------|--------------|
| Mio. kr.                      | 2014         | 2013         |
| Værdipapirhandel og depoter   | 1.199        | 1.022        |
| Betalingsformidling           | 177          | 159          |
| Lånesagsgebyrer               | 260          | 198          |
| Garantiprovisioner            | 178          | 360          |
| Øvrige gebyrer og provisioner | 288          | 241          |
| <b>I alt</b>                  | <b>2.102</b> | <b>1.980</b> |

Kursreguleringer under basisresultatet udgjorde -42 mio. kr. mod 410 mio. kr. i 2013. Salg af aktierne i Nets, regulering af værdien af aktierne i sektorselskaber, tilbagekøb af hybrid kernekapital og ændret måling af udstedte obligationer med indbyggede optioner har samlet påvirket resultat før skat positivt med 531 mio. kr. De faldende lange markedsrenter har haft en negativ påvirkning på forretninger vedrørende kunders rentesikring, hvor de urealiserede tab på disse kundeforretninger påvirker koncernens kreditrisiko. Som følge af de faldende renteniveauer er der en negativ kursregulering på 541 mio. kr. mod en positiv kursregulering på 249 mio. kr. i 2013.

Øvrige indtægter er positivt påvirket af dagsværdiopgørelsen af overtagne nettoaktiver fra BRFKredit med 2.360 mio. kr., samt af en tilbageførsel af hensatte forpligtelser på 72 mio. kr. i forbindelse med overtagelsen af Spar Lolland. Endelig har Jyske Banks salg af datterselskabet Silkeborg Data påvirket øvrige indtægter positivt med 296 mio. kr. efter skat. I 2013 var øvrige indtægter positivt påvirket med 97 mio. kr. som følge af dagsværdiopgørelsen af overtagne nettoaktiver fra Spar Lolland.

Basisomkostninger udgør 5.231 mio. kr. mod 4.469 mio. kr. i 2013. Driftsudgifter er påvirket med 213 mio. kr. som følge af omkostninger i forbindelse med sammenlægningen med BRFKredit og revurdering af hensatte forpligtelser. I 2013 var driftsudgifter negativt påvirket med 79 mio. kr. som følge af integrationsomkostninger i

forbindelse med overtagelsen af Spar Lolland. Modsat tidligere inkluderes omkostninger til betaling til Garantifonden mv. i basisomkostningerne. Omkostninger til Garantifonden mv. udgør 147 mio. kr. mod 149 mio. kr. i 2013.

| DRIFTSUDGIFTER OG -AFSKRIVNINGER |              |              |
|----------------------------------|--------------|--------------|
| Mio. kr.                         | 2014         | 2013         |
| Personaleudgifter                | 3.009        | 2.617        |
| IT-udgifter                      | 1.100        | 973          |
| Husleje mv.                      | 127          | 138          |
| Af- og nedskrivninger            | 133          | 76           |
| Øvrige driftsudgifter            | 862          | 665          |
| <b>I alt</b>                     | <b>5.231</b> | <b>4.469</b> |

Medarbejderantallet, målt i heltidsmedarbejdere, er i 2014 øget med 417 og ultimo 2014 er der 4.191 heltidsmedarbejdere i koncernen. Udviklingen skal ses i lyset af sammenlægningen med BRFKredit, hvor 847 heltidsmedarbejdere tilgik koncernen på overtagelsestidspunktet, og salget af Silkeborg Data, hvor 199 heltidsmedarbejdere fragik koncernen.

Som følge af den forventede udvikling i koncernens aktivitetsniveau samt realisering af omkostningssynergier i forbindelse med sammenlægningen af BRFKredit og Jyske Bank sigtes der mod en nedbringelse af antallet af fuldtidsansatte til ca. 4.000 i løbet af 2015 og 2016.

I 2014 udgjorde udgifter til lønsumsafgift 259 mio. kr. mod 191 mio. kr. i 2013.

### Status sammenlægning med BRFKredit

Koncernen har uændrede forventninger om minimum 600 mio. kr. p.a. i synergier med effekt fra senest 2018.

Indtjeningssynergier forløber planmæssigt med et salg af boligudlånsprodukter på 32 mia. kr. ultimo 2014, som først får fuld indtjeningsmæssig effekt i 2015, et fald i kapitalomkostninger i BRFKredit på 113 mio. kr. i 2014 samt et mindre krydssalg mellem bank- og realkredit, der forventes at stige i 2015.

Omkostningssynergier har i 2014 især været drevet af et fald i antallet af medarbejdere fra 4.444 ved sammenlægningen pr. 30. april 2014 til 4.191 ultimo 2014. Her til kommer konvertering af BRFKredits it-drift til JN Data i 2015 samt den planlagte konvertering af BRFKredit Bank i 2. kvartal 2015.

Integrationsomkostningerne forventes lavere end det tidligere udmeldte interval på 300-400 mio. kr.

| <b>BALANCE I SAMMENDRAG, ULTIMO</b>            |             |             | <b>Indeks</b> | <b>4. kv.</b> | <b>3. kv.</b> | <b>2. kv.</b> | <b>1. kv.</b> | <b>4. kv.</b> |
|------------------------------------------------|-------------|-------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Mio. kr.                                       | <b>2014</b> | <b>2013</b> | <b>14/13</b>  | <b>2014</b>   | <b>2014</b>   | <b>2014</b>   | <b>2014</b>   | <b>2013</b>   |
| Udlån                                          | 361.799     | 131.378     | 275           | 361.799       | 358.638       | 343.889       | 137.560       | 131.378       |
| - heraf realkreditlån                          | 218.864     | 0           | -             | 218.864       | 215.998       | 208.853       | 0             | 0             |
| - heraf bankudlån, traditionelle bankudlån     | 102.331     | 110.667     | 93            | 102.331       | 105.577       | 107.592       | 108.778       | 110.667       |
| - heraf bankudlån, nye boligudlånsprodukter    | 18.092      | 448         | -             | 18.092        | 11.957        | 8.295         | 6.292         | 448           |
| - heraf repoudlån                              | 22.512      | 20.263      | 111           | 22.512        | 25.106        | 19.149        | 22.490        | 20.263        |
| Obligationer og aktier mv.                     | 92.309      | 74.853      | 123           | 92.309        | 89.155        | 91.414        | 68.951        | 74.853        |
| Aktiver i alt                                  | 541.679     | 262.004     | 207           | 541.679       | 521.140       | 493.577       | 257.428       | 262.004       |
| Indlån                                         | 152.693     | 131.424     | 116           | 152.693       | 148.103       | 148.908       | 139.396       | 131.424       |
| - heraf bankindlån                             | 133.198     | 115.846     | 115           | 133.198       | 128.476       | 129.506       | 121.224       | 115.846       |
| - heraf repoindlån                             | 19.495      | 10.175      | 192           | 19.495        | 19.627        | 19.402        | 13.052        | 10.175        |
| Udstedte obligationer til dagsværdi            | 208.539     | 0           | -             | 208.539       | 198.099       | 194.308       | 0             | 0             |
| Udstedte obligationer til amortiseret kostpris | 43.413      | 27.760      | 156           | 43.413        | 37.750        | 35.517        | 26.371        | 27.760        |
| Egenkapital                                    | 27.561      | 17.479      | 158           | 27.561        | 27.830        | 27.274        | 17.825        | 17.479        |

### Forretningsomfang og finansiell stilling

Sammenlægningen med BRFkredit har i 2014 haft en væsentlig og positiv påvirkning på koncernens forretningsomfang og finansielle stilling. I forbindelse med sammenlægningen tilførte BRFkredit realkreditlån på ca. 203 mia. kr., udstedte obligationer for ca. 207 mia. kr. og en egenkapital på ca. 9,7 mia. kr. Ultimo 2014 udgjorde realkreditlån 219 mia. kr. og udstedte obligationer 209 mia. kr.

Den afdæmpede økonomiske vækst har i 2014 medført, at pengeinstitutsektoren som helhed har oplevet endnu et år med faldende udlån til både erhvervs- og privatkunder. Modsat har realkreditsektoren oplevet vækst i udlån.

Koncernen har i 2014 vist en stigning i bankudlån og – indlån på 9,3 mia. kr. og 17 mia. kr., svarende til 8,4 procent og 15 procent. Stigningen i bankudlån indeholder to modsatrettede bevægelser. Traditionelle bankudlån falder ca. 8 mia. kr. der balancemæssigt mere end opvejes af stigningen i nye boligudlånsprodukter, som har været på 18 mia. kr. i 2014.

Ultimo 2014 udgør bankindlån ca. 13 mia. kr. mere end bankudlån svarende til ca. 10 procent. Udviklingen er en konsekvens af det samfundsøkonomiske fokus på opsparring frem for forbrug og investeringer.

Ultimo 2014 udgør forretningsomfanget inden for kapitalforvaltning 94 mia. kr. mod 88 mia. kr. ultimo 2013. I 2014 har der været en positiv udvikling som følge af tilgang af nye midler og en gunstig udvikling på de finansielle markeder. Den positive udvikling er skabt i et konkurrencepræget marked.

Formueværdierne i Jyske Invest, som Jyske Bank er depotbank for, udgør 61 mia. kr. ultimo 2014 mod 60 mia. kr. ultimo 2013. Markedsmæssige værdistigninger er blevet opvejet af udbetalt udbytte til medlemmerne og nettoafgang af investerede midler.

Der er i 2014 gennemført en kapitaludvidelse på 7,0 mia. kr. i forbindelse med sammenlægningen med BRFkredit. Efter kapitalforhøjelsen og årets konsolidering udgjorde koncernens egenkapital 27,6 mia. kr. ved udgangen af året mod 17,5 mia. kr. ultimo 2013.

Kapitalgrundlaget udgjorde 29,0 mia. kr. mod 17,8 mia. kr. ultimo 2013, og kapitalprocenten og den egentlige kernekapitalprocent udgjorde henholdsvis 16,4 og 15,3 ved udgangen af året mod henholdsvis 16,0 og 15,3 ultimo 2013.

Jyske Bank-koncernen beregnede ved udgangen af året et individuelt solvensbehov på 10,9 procent mod 9,8 procent ultimo 2013.

Samlet set er Jyske Bank-koncernens finansielle stilling robust og tilfredsstillende.

## Koncernens datterselskaber

BRFkredit og Jyske Finans, som er de to største indenlandske datterselskaber, har i 2014 udbygget en stærk markedsposition på henholdsvis realkredit- og leasing-markedet.

BRFkredit-koncernens indregnede resultat før skat i Jyske Bank-koncernen udgør 457 mio. kr. for perioden 1. maj til 31. december 2014.

I 2014 leverede BRFkredit-koncernen et resultat før skat på -348 mio. kr. mod 413 mio. kr. i 2013. Resultatet i 2014 er negativt påvirket af Finanstilsynets nye vejledning om individuelle nedskrivninger og hensættelser, som blev offentliggjort i marts 2014. BRFkredit-koncernen har fortolket og implementeret den nye vejledning i 1. kvartal 2014, hvilket sammen med en revurdering og ensretning af regnskabsmæssige skøn i Jyske Bank har medført en negativ driftsmæssig påvirkning på 822 mio. kr. i BRFkredit-koncernen i 1. kvartal 2014.

BRFkredits balance udgjorde 261 mia. kr. ultimo 2014 mod 234 mia. kr. ultimo 2013. BRFkredits realkreditudlån udgjorde nominelt 213 mia. kr. mod 195 mia. kr. ultimo 2013. BRFkredits samlede udlån opgjort til regnskabsmæssig værdi udgjorde 223 mia. kr. BRFkredit fik i juni 2014 tilført 1,0 mia. kr. i aktiekapital, og efter årets konsolidering og kapitalindskuddet udgjorde egenkapitalen 11,1 mia. kr. ultimo 2014 mod 10,4 mia. kr. ultimo 2013.

For yderligere oplysninger om udviklingen og aktiviteten samt de økonomiske forhold i BRFkredit henvises der til årsrapporten for 2014 for BRFkredit.

Jyske Finans leverede i 2014 et resultat før skat på 332 mio. kr. mod 266 mio. kr. i 2013. Resultatet for 2014 er positivt påvirket af en øget porteføljemarginal og mindre nedskrivninger på udlån mv.

Den samlede forretningsvolumen i Jyske Finans er steget med 0,5 mia. kr. Stigningen kan primært henføres til fremgang i leasingsamarbejdet mellem Jyske Bank og Jyske Finans samt en positiv udvikling i leasing og lån til privatsegmentet.

Jyske Bank-koncernens udenlandske datterselskaber; Jyske Bank (Gibraltar), Jyske Bank (Schweiz) og Berben's Effectenkantoor (Holland), hvor sidstnævnte er solgt i december 2014 og dermed indgår i 11 måneder, har i 2014 været resultatmæssigt præget af den generelle internationale afmatning i private banking-aktiviteter, og det fortsat lave renteniveau. Selskaberne leverede i 2014 samlet et resultat før skat på knap 6 mio. kr. mod et nulresultat i 2013.

## Særlige forhold i 2014

Resultatet for 2014 er påvirket af en række særlige forhold, som samlet set har en positiv nettopåvirkning på resultat før skat med 2.300 mio. kr., hvoraf badwill fra sammenlægningen med BRFkredit udgjorde 2.360 mio. kr.

| SÆRLIGE FORHOLD                                                                                   |              |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------|
| Mio. kr.                                                                                          | 2014         |
| Netto renteindtægter, amortisering af dagsværdiregulering af overtagende aktiver og forpligtelser | 85           |
| Netto gebyr- og provisionsindtægter; estimeret mistet gebyrindtjening fra Totalkredit             | -227         |
| Kursreguleringer;                                                                                 |              |
| Salget af ejerandel af Nets                                                                       | 189          |
| Værdiregulering af sektoraktier                                                                   | 217          |
| Tilbagekøb af hybrid kernekapital                                                                 | 77           |
| Ændret måling af udstedte obligationer med indbygsgeoptioner                                      | -45          |
| Kursregulering vedrørende kundernes rentesikring                                                  | -541         |
| Ændret måling af CVA mv.                                                                          | 51           |
| Øvrige indtægter;                                                                                 |              |
| Indtjening fra salget af Silkeborg Data                                                           | 296          |
| Badwill fra sammenlægningen med BRFkredit                                                         | 2.360        |
| Tilbageførsel af hensættelser i forbindelse med virksomhedssammenslutninger                       | 72           |
| Værdiregulering af sektoraktier                                                                   | 42           |
| Basisomkostninger;                                                                                |              |
| Integrationsomkostninger i forbindelse med sammenlægningen med BRFkredit                          | -47          |
| Ensretning af afkastkrav på domicilejendomme                                                      | -48          |
| Revurdering af hensatte forpligtelser                                                             | -118         |
| Nedskrivninger på udlån mv.;                                                                      |              |
| Tilpasning af metoderne for beregning af nedskrivninger relateret til private kunder              | -235         |
| Indregning af resultaterne af AQR samt tidlige hændelser vedrørende landbrug                      | -413         |
| Renteregulering på overtagne udlån                                                                | 585          |
| <b>Særlige forhold i alt</b>                                                                      | <b>2.300</b> |

## Nedskrivninger på udlån mv. samt værdireguleringer af overtagne aktiver

| UDLÅN OG GARANTIER SAMT VÆRDIREGULERINGER PÅ UDLÅN MV.                              |         |         |              | 4. kvrt. | 3. kvrt. | 2. kvrt. | 1. kvrt. | 4. kvrt. |
|-------------------------------------------------------------------------------------|---------|---------|--------------|----------|----------|----------|----------|----------|
| Mio. kr.                                                                            | 2014    | 2013    | Indeks 14/13 | 2014     | 2014     | 2014     | 2014     | 2013     |
| Udlån og garantier                                                                  | 375.017 | 145.497 | 258          | 375.017  | 371.669  | 356.428  | 150.963  | 145.497  |
| Rentenulstillede udlån og udlån med 90-dages overtræk / restance                    | 3.795   | 1.780   | 213          | 3.795    | 3.084    | 3.187    | 1.719    | 1.780    |
| Individuelt vurderede udlån:                                                        |         |         |              |          |          |          |          |          |
| Udlån med OIV før nedskrivninger                                                    | 31.659  | 10.749  | 295          | 31.659   | 31.740   | 30.697   | 10.508   | 10.749   |
| Nedskrivninger                                                                      | 4.233   | 3.386   | 125          | 4.233    | 3.778    | 3.625    | 3.372    | 3.386    |
| Udlån med OIV efter nedskrivninger                                                  | 27.426  | 7.363   | 372          | 27.426   | 27.962   | 27.072   | 7.136    | 7.363    |
| Nedskrivnings- og hensættelsessaldo                                                 | 6.360   | 4.693   | 136          | 6.360    | 5.545    | 5.243    | 4.737    | 4.693    |
| Individuelle nedskrivninger mv.                                                     | 4.706   | 3.750   | 125          | 4.706    | 4.250    | 4.030    | 3.731    | 3.750    |
| Gruppevisse nedskrivninger mv.                                                      | 1.654   | 943     | 175          | 1.654    | 1.295    | 1.213    | 1.006    | 943      |
| Værdiregulering af overtagne aktiver:                                               |         |         |              |          |          |          |          |          |
| Underkurssaldo på overtagne aktiver, primo                                          | 907     | 0       | -            | 3.024    | 3.213    | 748      | 907      | 1.045    |
| Underkurs i forbindelse med virksomhedssammen- slutninger                           | 2.717   | 1.398   | 194          | 0        | 0        | 2.717    | 0        | 0        |
| Positive værdireguleringer (renteindtægter)                                         | 585     | 217     | 270          | 332      | 97       | 116      | 40       | 54       |
| Negative værdireguleringer (tabsafskrevet)                                          | 414     | 274     | 151          | 67       | 92       | 136      | 119      | 84       |
| Underkurssaldo på overtagne aktiver, ultimo                                         | 2.625   | 907     | 289          | 2.625    | 3.024    | 3.213    | 748      | 907      |
| Samlet saldo for nedskrivninger på udlån mv. og underkurssaldo på overtagne aktiver | 8.985   | 5.600   | 160          | 8.985    | 8.569    | 8.456    | 5.485    | 5.600    |
| Driftsmæssige nedskrivninger på udlån mv.                                           | 2.538   | 1.132   | 224          | 1.049    | 495      | 705      | 289      | 274      |
| Driftsmæssige nedskrivninger på tilgh. hos kredit- institutter                      | 0       | 15      | -            | 0        | 0        | 0        | 0        | 15       |
| Driftsmæssige tab                                                                   | 1.139   | 1.331   | 86           | 344      | 262      | 252      | 281      | 259      |

Der er udgiftsført nedskrivninger på udlån mv. med i alt 2.538 mio. kr. mod 1.147 mio. kr. i 2013, og der er konstateret tab for 1.139 mio. kr. mod 1.331 mio. kr. i 2013.

Under basisindtjening udgiftsførte Jyske Bank netto 1.953 mio. kr. i nedskrivninger på udlån mv. mod 930 mio. kr. i 2013.

Nedskrivninger på udlån mv. var i 2014 særligt påvirket af ledelsesmæssige skøn over forventningerne til den aktuelle krise i landbruget og resultaterne af AQR undersøgelser.

Koncernens nedskrivnings- og hensættelsessaldo udgjorde 1,7 procent af udlån og garantier ultimo året mod 3,1 procent ultimo 2013.

Koncernens samlede saldo for nedskrivninger og hensættelser samt underkurssaldo udgjorde 8.985 mio. kr. mod 5.600 mio. kr. ultimo 2013, hvilket svarer til henholdsvis 2,4 procent og 3,8 procent af den samlede saldo af udlån og garantier. Det procentuelle fald skal ses i

lyset af den relative lavere kreditrisiko, der er på porteføljen af realkreditudlån på 219 mia. kr.

Isoleret set udgjorde nedskrivnings- og hensættelsessaldoen til bankudlån og garantier 4,8 procent ultimo 2014 mod 3,7 procent ultimo 2013.

Koncernens individuelle nedskrivnings- og hensættelsessaldo steg 25 procent i 2014 mod en stigning på 4 procent i 2013. Koncernens gruppevisse nedskrivnings- og hensættelsessaldo viste en stigning på 75 procent i 2014 efter et fald på 10 procent i 2013. Den overvejende del af stigningen henføres til det ledelsesmæssige skøn på landbrugs- og privatkunder.

Landbrug, jagt, skovbrug og fiskeri er koncernens mest risikofyldte branche målt ved nedskrivninger i procent af udlån og garantier. Det er særligt segmenterne mælkeproducenter og svineavl, som har været udfordret, og situationen for segmenterne er yderligere forværret som følge af faldende afsætningspriser og handelsboykot fra Rusland.

Ultimo 2014 udgjorde den individuelle nedskrivnings- og hensættelsessaldo vedrørende mælkeproducenter 31 procent af udlån og garantier, og 19 procent vedrørende svineavl.

Hertil kommer ledelsesmæssige skøn vedrørende landbrug på 350 mio. kr. under gruppevis nedskrivninger. Ultimo 2014 udgør den samlede nedskrivningsprocent på mælkeproducenter og svineavl inklusiv den gruppevis nedskrivning således 36 procent.

| INDIVIDUEL NEDSKRIVNINGS- OG HENSÆTTELSESSALDO / UDLÅN OG GARANTIER |                    |              |                                     |            |                      |            |
|---------------------------------------------------------------------|--------------------|--------------|-------------------------------------|------------|----------------------|------------|
| Mio. kr. / %                                                        | Udlån og garantier |              | Nedskrivnings- og hensættelsessaldo |            | Nedskrivningsprocent |            |
|                                                                     | 2014               | 2013         | 2014                                | 2013       | 2014                 | 2013       |
| Mælkeproducenter                                                    | 1.354              | 1.472        | 422                                 | 334        | 31%                  | 23%        |
| Svineavl                                                            | 1.682              | 1.838        | 320                                 | 194        | 19%                  | 11%        |
| <b>I alt</b>                                                        | <b>3.036</b>       | <b>3.310</b> | <b>742</b>                          | <b>528</b> | <b>24%</b>           | <b>16%</b> |

Fast ejendom står for den største absolutte nedskrivning. Nedskrivningerne er blandt andet drevet af faldende priser på erhvervsejendomme gennem krisen, som endnu ikke har udvist en væsentlig forbedring.

Koncernen havde ultimo året registreret sikkerheder for 300,7 mia. kr. mod 75,8 mia. kr. ultimo 2013, og målt i forhold til udlån og garantier er den sikkerhedsmæssige afdækning forbedret. Forbedringen kan primært henføres til sammenlægningen med BRFkredit og Jyske Banks introduktion af nye boligudlånsprodukter, idet realkreditudlån og de nye boliglånsprodukter er kendetegnet ved en høj sikkerhedsdækning, i form af pant i ejendomme, og dermed en lavere risiko.

Udlån med objektiv indikation for værdiforringelse (OIV) omfatter udlån, hvor der er indtruffet og konstateret økonomiske udfordringer, som kan medføre usikkerhed om de fremtidige betalinger. Udlån med OIV steg i forbindelse med sammenlægningen med BRFkredit.

Udlån og garantier samt nedskrivninger på udlån mv. fordelte sig som vist i nedenstående tabel.

| FORDELING    | Udlån og garantier |                | Nedskrivnings- og hensættelsessaldo |              |
|--------------|--------------------|----------------|-------------------------------------|--------------|
|              | 2014               | 2013           | 2014                                | 2013         |
| Mio. kr.     |                    |                |                                     |              |
| STY 1-5      | 179.861            | 67.310         | 1                                   | 3            |
| STY 6-11     | 129.750            | 48.810         | 29                                  | 53           |
| STY 12-14    | 32.042             | 12.133         | 861                                 | 716          |
| Default      | 16.718             | 6.817          | 4.750                               | 3.639        |
| Øvrige       | 16.646             | 10.427         | 719                                 | 282          |
| <b>I alt</b> | <b>375.017</b>     | <b>145.497</b> | <b>6.360</b>                        | <b>4.693</b> |

STY: Styrkeprofil hvor 1 udtrykker den stærkeste rating.

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

Ultimo 2014 havde koncernen ét engagement, som udgjorde mere end 10 procent af det justerede kapitalgrundlag, i lighed med ultimo 2013. Engagementet er med en stor dansk finanskoncern og udgjorde 10,7 procent.

To engagementer var mellem 7,5 procent og 10 procent og ét engagement var mellem 5 procent og 7,5 procent af det justerede kapitalgrundlag ultimo 2014, mod henholdsvis fire og ét engagement ultimo 2013.

## Beholdningsresultat

| BEHOLDNINGSRESULTAT                                        |            |            | Indeks    | 4. kvrt.    | 3. kvrt.  | 2. kvrt.  | 1. kvrt.   | 4. kvrt.   |
|------------------------------------------------------------|------------|------------|-----------|-------------|-----------|-----------|------------|------------|
| Mio. kr.                                                   | 2014       | 2013       | 14/13     | 2014        | 2014      | 2014      | 2014       | 2013       |
| Netto renteindtægter                                       | 715        | 363        | 197       | 213         | 235       | 182       | 85         | 85         |
| Netto gebyr- og provisionsindtægter                        | -2         | -2         | 100       | 0           | -1        | 0         | -1         | 0          |
| Kursreguleringer                                           | -611       | 131        | -         | -357        | -150      | -146      | 42         | 61         |
| Øvrige indtægter                                           | 10         | 11         | 91        | 1           | 2         | 6         | 1          | 2          |
| <b>Indtægter</b>                                           | <b>112</b> | <b>503</b> | <b>22</b> | <b>-143</b> | <b>86</b> | <b>42</b> | <b>127</b> | <b>148</b> |
| Omkostninger                                               | 11         | 8          | 138       | 2           | 2         | 3         | 4          | 2          |
| <b>Beholdningsresultat før nedskrivninger på udlån mv.</b> | <b>101</b> | <b>495</b> | <b>20</b> | <b>-145</b> | <b>84</b> | <b>39</b> | <b>123</b> | <b>146</b> |
| Nedskrivninger på udlån mv.                                | 0          | 0          | -         | 0           | 0         | 0         | 0          | 1          |
| <b>Beholdningsresultat</b>                                 | <b>101</b> | <b>495</b> | <b>20</b> | <b>-145</b> | <b>84</b> | <b>39</b> | <b>123</b> | <b>145</b> |

Beholdningsresultatet, som udgjorde 101 mio. kr. mod 495 mio. kr. i 2013, var i 2014 påvirket af det generelt lave og faldende renteniveau og udsving i prisfastsættelsen af specielt realkreditobligationer i slutningen af 2014. Vurderet ud fra den valgte risikoprofil var beholdningsindtjeningen acceptabel i 2014.

Investeringspolitikken for koncernens egenbeholdning af værdipapirer mv. er fastlagt ud fra en langsigtet afkast-risiko betragtning og ud fra en vurdering af de samlede risikopositioner med speciel fokus på at stabilisere den samlede indtjening.

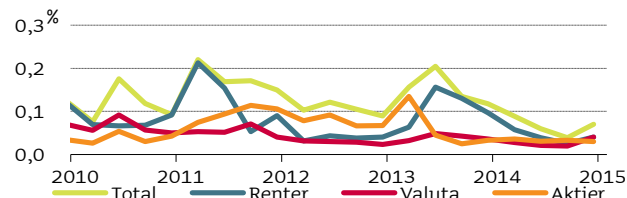
Sammenlægningen med BRFkredit har ikke ændret væsentligt på investeringspolitikken for koncernens egenbeholdning. Det skyldes dels at BRFkredits markedsrisikoprofil er begrænset til renteprodukter, dels at koncernens udlånsaktiviteter til realkreditprodukter tilstræbes at være neutrale overfor generelle renteændringer, som følge af match finansiering.

### Markedsrisiko

Målt på Value-at-Risk (VaR) var Jyske Banks markedsrisiko 19 mio. kr. ultimo 2014 mod 21 mio. kr. ultimo 2013, og eksponeringen faldt dermed overordnet set marginalt i 2014.

Volatiliteterne på især valutamarkedene steg betydeligt i 4. kvartal 2014, hvilket fik VaR til at stige til niveauet for starten af året.

### Udvikling i Value-at-Risk i procent af egenkapital



Koncernens nettorenterisiko faldt i løbet af 2014. Udviklingen var påvirket af flere modsatrettede forhold, hvoraf væksten i nye boligudlånsprodukter blandt andet øgede renterisikoen. Den løbende afdækning og strategiske tilpasning til markedsrisikostategien trak derimod renterisikoen i den anden retning.

Renterisikoen var udover basisforretningen i form af ind- og udlån domineret af eksponeringer i danske og udenlandske realkreditobligationer og særligt dækkede obligationer med kort og mellemlang løbetid. Sammenlægningen med BRFkredit forstærkede denne profil som følge af en investeringsportefølje koncentreret i danske realkreditobligationer. Koncernens eksponering i realkreditrentespænd er primært forøget i de korte rentesegmenter, hvilket påvirkede beholdningsresultatet negativt, da danske realkreditobligationer blev ramt af spændudvidelser i 4. kvartal 2014.

Koncernens eksponering i aktie- og valutarisici har gennem 2014 været henholdsvis let stigende og næsten uændret. Den underliggende aktieportefølje og valuta-porteføljen har været kendetegnet ved at være veldiversificeret, og disse markedsrisici var ultimo 2014 moderate i forhold til koncernens ønskede risikoprofil.

Der blev i 2012 etableret en mindre strategisk råvareportefølje, og denne er lukket i løbet af 2014.

Markedet for securitiseringer var i 2014 attraktivt, og koncernen har i løbet af 2014 øget eksponeringen primært gennem investering i amerikanske og europæiske CLO'er med høj kreditkvalitet og seniorstatus.

### **Værdipapirrelateret kreditrisiko**

Værdipapirbaseret kreditrisiko relaterer sig til koncernens obligationsbeholdning.

Markant indsnævring af kreditspænd kendetegnede 4. kvartal 2014. Koncernens positioner i værdipapirer med lav til moderat kreditrisiko er nogenlunde fastholdt året igennem. Positionerne er således fortsat domineret af især danske men også europæiske realkreditobligationer og bankers seniorudstedelser med kortere løbetid.

Den samlede kreditportefølje har udviklet sig positivt i 2014 og har derfor givet et tilfredsstillende afkast.

Koncernens portefølje af obligationer under "Hold-til-udløb" udgør 6,9 mia. kr. mod 14,8 mia. kr. i 2013. Den er fortsat domineret af højtratede og højlikvide værdipapirer. Ved udgangen af 2014 er dagsværdien 246 mio. kr. højere end den bogførte regnskabsmæssige værdi mod 302 mio. kr. ultimo 2013. Udviklingen skal blandt andet ses i lyset af sammenlægningen med BRFkredit, hvor BRFkredit obligationer i beholdningen elimineres.

## Bankaktiviteter

| RESULTATOPGØRELSE I SAMMENDRAG                       |              |              |                 | 4. kvrt.     | 3. kvrt.     | 2. kvrt.     | 1. kvrt.     | 4. kvrt.     |
|------------------------------------------------------|--------------|--------------|-----------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Mio. kr.                                             | 2014         | 2013         | Indeks<br>14/13 | 2014         | 2014         | 2014         | 2014         | 2013         |
| Netto renteindtægter                                 | 3.366        | 3.065        | 110             | 838          | 890          | 828          | 810          | 752          |
| Netto gebyr- og provisionsindtægter                  | 1.169        | 1.225        | 95              | 485          | 200          | 215          | 269          | 324          |
| Kursreguleringer                                     | -297         | 214          | -               | -119         | -68          | -60          | -50          | 145          |
| Øvrige indtægter                                     | 402          | 495          | 81              | 98           | 90           | 104          | 110          | 97           |
| <b>Basisindtægter</b>                                | <b>4.640</b> | <b>4.999</b> | <b>93</b>       | <b>1.302</b> | <b>1.112</b> | <b>1.087</b> | <b>1.139</b> | <b>1.318</b> |
| Omkostninger                                         | 3.742        | 3.788        | 99              | 956          | 873          | 962          | 951          | 896          |
| <b>Basisresultat før nedskrivninger på udlån mv.</b> | <b>898</b>   | <b>1.211</b> | <b>74</b>       | <b>346</b>   | <b>239</b>   | <b>125</b>   | <b>188</b>   | <b>422</b>   |
| Nedskrivninger på udlån mv.                          | 1.729        | 761          | 227             | 634          | 384          | 509          | 202          | 177          |
| <b>Basisresultat</b>                                 | <b>-831</b>  | <b>450</b>   | <b>-</b>        | <b>-288</b>  | <b>-145</b>  | <b>-384</b>  | <b>-14</b>   | <b>245</b>   |

| BALANCE I SAMMENDRAG, ULTIMO |         |         |     |         |         |         |         |         |
|------------------------------|---------|---------|-----|---------|---------|---------|---------|---------|
| Mio. kr.                     |         |         |     |         |         |         |         |         |
| Udlån                        | 112.913 | 98.974  | 114 | 112.913 | 109.630 | 104.469 | 103.282 | 98.974  |
| Obligationer og aktier       | 2.043   | 1.039   | 197 | 2.043   | 72      | 4.060   | 1.245   | 1.039   |
| Aktiver i alt                | 121.596 | 111.001 | 110 | 121.596 | 124.975 | 121.833 | 115.155 | 111.001 |
| Indlån ekskl. puljeordninger | 101.817 | 93.951  | 108 | 101.817 | 106.288 | 107.526 | 102.103 | 93.951  |
| Garantier                    | 12.135  | 12.476  | 97  | 12.135  | 11.894  | 10.910  | 11.698  | 12.476  |

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

I 2014 er bestræbelserne på en fokusering af indsatserne overfor kunderne fortsat ved at tilpasse afdelingsnettet, blandt andet gennem afdelingssammenlægninger. Sigtet er at skabe kritisk masse gennem en fokusering på grupper af kunder med ensartede behov, så medarbejdernes kompetencer kan fastholdes og udbygges til gavn for kunderne, medarbejderne og aktionærerne.

### Basisresultat

Basisresultat for bankaktiviteterne udgør -831 mio. kr. mod 450 mio. kr. i 2013. Resultatet for 2014 er særligt påvirket af de ledelsesmæssige skøn om at tilpasse nedskrivningerne relateret til landbrugs- og privat kunder og AQR undersøgelsen.

De underliggende netto renteindtægter er påvirket af den hårde konkurrence på marginalerne, faldende volumen af traditionelle bankudlån ekskl. nye boliglånsprodukter og det generelt lave og faldende renteniveau.

Gebyr- og provisionsindtægterne er påvirket af den manglende indtjening fra Totalkreditsamarbejdet. Indtjening på de nye boligudlånsprodukter kompenserer delvist for indtjeningsfaldet fra traditionelle bankudlån og den manglende indtjening fra Totalkreditsamarbejdet.

De faldende lange markedsrenter har haft en negativ påvirkning på forretninger vedrørende kunders rentesikring, hvor de urealiserede tab på disse kundeforretninger påvirker kursreguleringerne med ca. -270 mio. kr.

De underliggende omkostningerne udviser en forventet udvikling, set i lyset af de tiltag der er gjort i årets løb til at gennemføre effektiviseringer og rationaliseringer.

### Forretningsomfang

Den økonomiske tomgang og den begrænsede økonomiske vækst gør, at der fortsat ikke er tegn på en generel vending i forbruget og investeringerne, hvorfor der er pres på forretningsomfanget i relation til traditionelle bankudlån.

Væksten i de nye boliglånsprodukter opvejer faldet i traditionelle bankudlån og samlet udviser bankudlån en vækst på 5 procent.

### Forventninger til 2015

Den globale økonomiske udvikling ventes at vise beskeden vækst i de kommende år. Forudsat en fortsat stabilisering af de finansielle markeder, danner det grundlag for, at Jyske Bank samlet forventer en stabil udvikling i forretningsomfanget i 2015. Indtjeningen ventes fortsat udfordret af den skærpede konkurrencesituation og det generelle lave renteniveau.

## Realkreditaktiviteter

| RESULTATOPGØRELSE I SAMMENDRAG                       |              |      |                 | 4. kvrt.   | 3. kvrt.   | 2. kvrt.   | 1. kvrt. | 4. kvrt. |
|------------------------------------------------------|--------------|------|-----------------|------------|------------|------------|----------|----------|
| Mio. kr.                                             | 2014         | 2013 | Indeks<br>14/13 | 2014       | 2014       | 2014       | 2014     | 2013     |
| Netto renteindtægter                                 | 1.008        | -    | -               | 388        | 371        | 249        | -        | -        |
| Netto gebyr- og provisionsindtægter                  | 151          | -    | -               | 110        | 30         | 11         | -        | -        |
| Kursreguleringer                                     | -39          | -    | -               | 36         | -38        | -37        | -        | -        |
| Øvrige indtægter                                     | 15           | -    | -               | 7          | 6          | 2          | -        | -        |
| <b>Basisindtægter</b>                                | <b>1.135</b> | -    | -               | <b>541</b> | <b>369</b> | <b>225</b> | -        | -        |
| Omkostninger                                         | 559          | -    | -               | 222        | 180        | 157        | -        | -        |
| <b>Basisresultat før nedskrivninger på udlån mv.</b> | <b>576</b>   | -    | -               | <b>319</b> | <b>189</b> | <b>68</b>  | -        | -        |
| Nedskrivninger på udlån mv.                          | 109          | -    | -               | 49         | 24         | 36         | -        | -        |
| <b>Basisresultat</b>                                 | <b>467</b>   | -    | -               | <b>270</b> | <b>165</b> | <b>32</b>  | -        | -        |

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

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.

### Væsentlige forhold i 2014

I årsrapporten for 2014 påvirker BRFkredit-koncernen resultatopgørelsen i otte måneder, og fra ultimo juni var BRFkredit-koncernens balance fuldt konsolideret ind i Jyske Bank-koncernen.

I juni 2014 er der gennemført en organisationstilpasning, som har medført nedlæggelse af 47 stillinger i BRFkredit, herunder stillinger i en række overlappende stabs- og støttefunktioner i BRFkredit og Jyske Bank.

### Resultat før skat

Basisresultat for realkreditaktiviteterne udgør 467 mio. kr. og er præget af stigende bruttonyudlån, stigende bidrags- og gebyrindtægter særligt i 4. kvartal, hvor konverteringsaktiviteten har været høj. Der arbejdes fortsat på, at nedbringe omkostninger til overcollateral i forbindelse med opfyldelse af blandt andet SDO- og ratingkrav, hvilket skyldes en lavere udstedelse af Senior Secured Bonds, som følge af en reduktion i Standard & Poor's krav til ekstra sikkerheder i BRFkredits kapitalcentre.

Omkostninger indeholder engangsomkostninger på 17 mio. kr. i forbindelse med nedlæggelse af stillinger i BRFkredit i juni 2014.

### Forretningsomfang

Realkreditaktiviteten fortsætter den positive udvikling, og siden sammenlægningen med BRFkredit udviser realkreditaktiviteten en vækst fra nominelt 203.250 mio. kr. til nominelt 212.719 mio. kr. ultimo 2014 svarende til 4,7 %. I hele 2014 har BRFkredit haft en andel af den samlede markedstilvækst på 53,2 %. Andelen af markedstilvæksten var særligt høj i 4. kvartal 2014. Væksten kan især henføres til tilgangen af fælles fundede bankboliglån.

### Forventninger til 2015

For 2015 forventes en fortsat forbedring af basisindtægterne som følge af en betydelig porteføljevækst i forlængelse af sammenlægningen med Jyske Bank samt en høj omlægningsaktivitet. Det samlede resultat vil herudover være afhængigt af tabsniveauet samt udviklingen på fondsmarkedene.

For yderligere oplysninger vedrørende BRFkredit henvises til BRFkredits årsrapport 2014.

## Handel og investering

| RESULTATOPGØRELSE I SAMMENDRAG                  |              |              | Indeks    | 4. kvrt.    | 3. kvrt.   | 2. kvrt.   | 1. kvrt.   | 4. kvrt.   |
|-------------------------------------------------|--------------|--------------|-----------|-------------|------------|------------|------------|------------|
| Mio. kr.                                        | 2014         | 2013         | 14/13     | 2014        | 2014       | 2014       | 2014       | 2013       |
| Netto renteindtægter                            | 1.833        | 1.576        | 116       | 505         | 476        | 484        | 368        | 399        |
| Netto gebyr- og provisionsindtægter             | 371          | 418          | 89        | 41          | 115        | 108        | 107        | 124        |
| Kursreguleringer                                | -877         | 377          | -         | -800        | -113       | -81        | 117        | 7          |
| Øvrige indtægter                                | 4            | 44           | 9         | -53         | 14         | 31         | 12         | 6          |
| <b>Indtægter</b>                                | <b>1.331</b> | <b>2.415</b> | <b>55</b> | <b>-307</b> | <b>492</b> | <b>542</b> | <b>604</b> | <b>536</b> |
| Omkostninger                                    | 737          | 647          | 114       | 174         | 158        | 241        | 164        | 198        |
| <b>Resultat før nedskrivninger på udlån mv.</b> | <b>594</b>   | <b>1.768</b> | <b>34</b> | <b>-481</b> | <b>334</b> | <b>301</b> | <b>440</b> | <b>338</b> |
| Nedskrivninger på udlån mv.                     | 115          | 169          | 68        | 34          | -10        | 44         | 47         | 58         |
| <b>Resultat før skat</b>                        | <b>479</b>   | <b>1.599</b> | <b>30</b> | <b>-515</b> | <b>344</b> | <b>257</b> | <b>393</b> | <b>280</b> |

| BALANCE I SAMMENDRAG, ULTIMO |         |         |     |         |         |         |         |         |
|------------------------------|---------|---------|-----|---------|---------|---------|---------|---------|
| Mio. kr.                     |         |         |     |         |         |         |         |         |
| Udlån                        | 28.676  | 29.895  | 96  | 28.676  | 29.819  | 27.403  | 31.953  | 29.895  |
| Obligationer og aktier       | 76.197  | 72.787  | 105 | 76.197  | 84.078  | 85.019  | 60.624  | 72.787  |
| Aktiver i alt                | 148.573 | 125.103 | 119 | 148.573 | 131.678 | 141.187 | 116.386 | 125.103 |
| Indlån                       | 45.280  | 31.354  | 144 | 45.280  | 41.116  | 40.678  | 36.599  | 31.354  |
| Garantier                    | 1.044   | 1.006   | 104 | 1.044   | 913     | 774     | 1.027   | 1.006   |

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. Forretningsomfang med koncernens største erhvervskunder indgår også heri. Endelig omfatter Handel og investering private banking aktiviteter rettet mod udenlandske kunder, herunder de udenlandske enheder i Gibraltar, Schweiz og Frankrig. Den strategiske balance- og risikostyring samt beholdningsindtjening i Jyske Bank samt beholdningsindtjening i BRFkredit allokeres til Handel og investering.

### Resultat før skat

Resultatet før skat for aktiviteterne under Handel og investering udgør 479 mio. kr. mod 1.599 mio. kr. i tilsvarende periode i 2013. Resultatet er særligt påvirket af det generelt faldende og meget lave renteniveau, som har medført negative kursreguleringer, idet positionerne i handel og investering samlet har en negativ renterisiko.

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

Netto renteindtægter fra obligationer er faldet over det seneste år som følge af lavere genplaceringsrenter, og

indtjeningen på handelsbeholdningen har været vigen-  
de.

Kursreguleringer udgør -877 mio. kr., hvilket blandt andet skyldes de faldende lange markedsrenter, som har haft en negativ påvirkning på forretninger vedrørende kunders rentesikring, hvor de urealiserede tab på disse kundeforretninger påvirker kursreguleringerne med ca. -270 mio. kr.

De underliggende omkostninger er som forventet.

### Forretningsomfang

En generelt faldende aktivitet på de primære markedsområder er blevet opvejet af en forøget markedsandel på øvrige produktområder. For forvaltningsaktiviteterne har formue- og indtjeningsudviklingen været positiv i løbet af 2014 grundet dels tilgang af kunder og dels et positivt afkast på de fleste aktivklasser i løbet af året.

### Forventninger til 2015

Den økonomiske vækst i verden og Europa forventes at være svag i 2015. Det forventes at de mange pengepolitiske og finanspolitiske stimuleringsstiltag vil kunne være tilstrækkeligt til at afbøde direkte fald i den økonomiske aktivitet især i Europa.

De finansielle markeder forventes at være nervøse med relativt store udsving i løbet af året.

Indfasning af en række reguleringstiltag i 2015 vil kunne reducere markedslikviditeten og medføre større udsving på markedspladserne.

## Øvrige aktiviteter

| RESULTATOPGØRELSE I SAMMENDRAG                  |              |            | Indeks     | 4. kvrt.   | 3. kvrt.   | 2. kvrt.     | 1. kvrt.   | 4. kvrt.   |
|-------------------------------------------------|--------------|------------|------------|------------|------------|--------------|------------|------------|
| Mio. kr.                                        | 2014         | 2013       | 14/13      | 2014       | 2014       | 2014         | 2014       | 2013       |
| Netto renteindtægter                            | -177         | 160        | -          | -89        | 24         | -52          | -60        | 27         |
| Netto gebyr- og provisionsindtægter             | 68           | 86         | 79         | -10        | 14         | 17           | 47         | 57         |
| Kursreguleringer                                | 560          | -50        | -          | 276        | 203        | -77          | 158        | 23         |
| Øvrige indtægter                                | 3.032        | 412        | 736        | 121        | 156        | 2.714        | 41         | 76         |
| <b>Indtægter</b>                                | <b>3.483</b> | <b>608</b> | <b>573</b> | <b>298</b> | <b>397</b> | <b>2.602</b> | <b>186</b> | <b>183</b> |
| Omkostninger                                    | 495          | 624        | 79         | 66         | 160        | 122          | 147        | 117        |
| <b>Resultat før nedskrivninger på udlån mv.</b> | <b>2.988</b> | <b>-16</b> | <b>-</b>   | <b>232</b> | <b>237</b> | <b>2.480</b> | <b>39</b>  | <b>66</b>  |
| Nedskrivninger på udlån mv.                     | 0            | 0          | -          | 0          | 0          | 0            | 0          | 0          |
| <b>Resultat før skat</b>                        | <b>2.988</b> | <b>-16</b> | <b>-</b>   | <b>232</b> | <b>237</b> | <b>2.480</b> | <b>39</b>  | <b>66</b>  |

| BALANCE I SAMMENDRAG, ULTIMO |        |        |     |        |        |        |        |        |
|------------------------------|--------|--------|-----|--------|--------|--------|--------|--------|
| Mio. kr.                     |        |        |     |        |        |        |        |        |
| Udlån                        | 1.346  | 2.509  | 59  | 1.346  | 3.191  | 3.164  | 2.415  | 2.509  |
| Obligationer og aktier       | 706    | 1.027  | 69  | 706    | 625    | 241    | 7.082  | 1.027  |
| Aktiver i alt                | 32.734 | 25.900 | 126 | 32.734 | 38.061 | 12.370 | 25.887 | 25.900 |
| Indlån                       | 706    | 716    | 99  | 706    | 699    | 704    | 694    | 716    |
| Garantier                    | 0      | 637    | 0   | 0      | 182    | 322    | 678    | 637    |

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

### Resultat før skat

Resultatet før skat for aktiviteterne under øvrige aktiviteter udgør 2.988 mio. kr. mod -16 mio. kr. i tilsvarende periode i 2013. Resultatet er særligt påvirket af badwill indtægt på 2.360 mio. kr. fra sammenlægningen med BRFkredit.

Kursreguleringer udgør 560 mio. kr. mod -50 mio. kr. i 2013, og kursreguleringerne er blandt andet påvirket af salget af ejerandel af Nets og værdireguleringer af sektoraktier.

## Kapitalforhold og kapitalstyring

| KAPITAL- OG KERNEKAPITALPROCENT          |      |      | Indeks | 4. kv. | 3. kv. | 2. kv. | 1. kv. | 4. kv. |
|------------------------------------------|------|------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
|                                          | 2014 | 2013 | 14/13  | 2014   | 2014   | 2014   | 2014   | 2013   |
| Kapitalprocent                           | 16,4 | 16,0 | 103    | 16,4   | 16,7   | 16,4   | 16,2   | 16,0   |
| Kernekapitalprocent inkl. hybrid kapital | 15,8 | 15,9 | 99     | 15,8   | 16,2   | 15,8   | 15,9   | 15,9   |
| Egentlig kernekapitalprocent (CET1)      | 15,3 | 15,3 | 100    | 15,3   | 15,7   | 15,3   | 15,1   | 15,3   |

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

### Kapitalmålsætning- og forhold

Den 1. januar 2014 har kapitalkravsforordningen, CRR, afløst de hidtidige kapitaldækningsregler. Med CRR følger indfasning af skærpede kapitalgrundlagskrav de kommende år. Tabellen nedenfor viser indfasningen af kapitalgrundlagskrav.

| KAPITALKRAV            |             |             |             |             |             |
|------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Pct.                   | 2015        | 2016        | 2017        | 2018        | 2019        |
| Egentlig kernekapital  | 4,5         | 4,5         | 4,5         | 4,5         | 4,5         |
| Hybrid kernekapital    | 1,5         | 1,5         | 1,5         | 1,5         | 1,5         |
| Supplerende kapital    | 2,0         | 2,0         | 2,0         | 2,0         | 2,0         |
| SIFI                   | 0,3         | 0,6         | 0,9         | 1,2         | 1,5         |
| Søjle II               | 2,5         | 2,5         | 2,5         | 2,5         | 2,5         |
| Kapitalbevaringsbuffer | 0,0         | 0,6         | 1,3         | 1,9         | 2,5         |
| Kontracyklisk buffer   | 0,5         | 1,0         | 1,5         | 2,0         | 2,5         |
| <b>I alt</b>           | <b>11,3</b> | <b>12,7</b> | <b>14,2</b> | <b>15,6</b> | <b>17,0</b> |

Jyske Bank, og dermed koncernen, er i 2014 udpeget som systemisk vigtigt finansielt institut (SIFI). Udpegelsen medfører indfasningen af et SIFI-tillæg til kapitalgrundlagskravet, som afspejler koncernens systemiske vigtighed. Fuldt indfaset udgør kravet 1,5 procent for koncernen, jf. tabellen.

Søjle II kravet på 2,5 procent er ikke lovbestemt men institutspecifikt. Koncernen vurderer, at kravet vil ligge i intervallet 1,5 til 3,0 procent de kommende år.

Kontracyklisk buffer er angivet ved det højeste mulige krav. For 2015 og 2016 har Erhvervs- og Vækstministeriet fastsat en kontracyklisk buffer på 0 procent.

Koncernens kapitalmålsætning og risikoappetit tager udgangspunkt i en solvens, der er tilstrækkelig til, at koncernen kan fortsætte sin udlånsvirksomhed i en periode med svære forretningsbetingelser. Solvensens tilstrækkelighed vurderes både ud fra interne og lov-mæssige kapitalgrundlagskrav.

Koncernens langsigtede kapitalmålsætning er en kapitalprocent på 17,5 og en egentlig kernekapitalprocent på 14. Ved disse niveauer er koncernen i betryggende

afstand til kapitalgrundlagskravene og har samtidig det ønskede strategiske råderum i kapitalforholdene.

Koncernen opfylder ultimo 2014 begge disse mål med en egentlig kernekapitalprocent på 15,3 og en kapitalprocent på 16,4, idet der i lyset af den øjeblikkelige svage konjunkturrelle situation ikke er medregnet en kontracyklisk buffer på 2,5 % i kapitalmålsætningen.

Årets udvikling i kapitalprocenten er blandt andet påvirket af tilbagekøb af hybrid kapital for 308 mio. kr., sammenlægningen med BRFkredit, herunder kapitalforhøjelsen på 7,0 mia. kr. og en stigning i den vægtede risikoeksponering, ændringer i forholdet mellem forventet tab og regnskabsmæssige nedskrivninger og årets positive konsolidering.

### Kapitalgrundlag

| KAPITALGRUNDLAG OG VÆGTET RISIKOEKSPONERING             |                |                |
|---------------------------------------------------------|----------------|----------------|
| Mio. kr.                                                | 2014           | 2013           |
| Egenkapital                                             | 27.561         | 17.479         |
| Opskrivningshenlæggelser                                | 0              | -361           |
| Immaterielle aktiver                                    | -113           | -71            |
| Udskudte skatteforpligtelser vedr. immaterielle aktiver | 26             | 0              |
| Forsigtig værdiansættelse                               | -256           | 0              |
| Udskudte skatteaktiver                                  | -198           | 0              |
| Øvrige fradrag                                          | -64            | 0              |
| <b>Egentlig kernekapital</b>                            | <b>26.956</b>  | <b>17.047</b>  |
| Hybrid kernekapital                                     | 993            | 1.303          |
| Forskel ml. forventede tab og nedskrivninger            | 0              | -55            |
| Fradrag for kapitalandele over 10%                      | 0              | -550           |
| Øvrige fradrag                                          | -57            | -3             |
| <b>Kernekapital</b>                                     | <b>27.892</b>  | <b>17.742</b>  |
| Ansvarlig lånekapital                                   | 324            | 336            |
| Opskrivningshenlæggelser                                | 0              | 361            |
| Forskel ml. forventede tab og nedskrivninger            | 709            | -55            |
| Gruppevis nedskrivninger under standard-metode          | 65             | 0              |
| Fradrag for kapitalandele over 10%                      | 0              | -550           |
| Øvrige fradrag                                          | 0              | -3             |
| <b>Kapitalgrundlag</b>                                  | <b>28.990</b>  | <b>17.831</b>  |
| <b>Vægtet risikoeksponering</b>                         | <b>176.433</b> | <b>111.276</b> |

Ultimo 2014 udgør den egentlige kernekapital 93 procent af kapitalgrundlaget mod 96 procent ultimo 2013. Den fortsat høje andel af egentlig kernekapital i kapitalgrundlaget er i overensstemmelse med koncernens ønske om at have den højst mulige kvalitet i kapitalgrundlaget.

### Kapitalgrundlagskrav

Opgørelsen udtrykker de regulatoriske kapitalgrundlagskrav og bygger på risikotyperne kredit-, markeds- og operationel risiko. Til opgørelsen af kreditrisiko har Jyske Bank og BRFkredit godkendelse til at anvende den interne ratingbaserede metode (AIRB). Godkendelsen omfatter anvendelse af avancerede metoder til beregning af kapitalgrundlagskravet på hovedparten af koncernens kreditportefølje.

Kapitalgrundlagskravet for markedsrisiko og operationel risiko opgøres efter standardmetoderne.

Udviklingen i kapitalgrundlagskrav for kreditrisiko, markedsrisiko og operationel risiko fremgår summarisk af nedenstående tabel. Kapitalgrundlagskravene udgør 8 procent af de samlede risikovægtede eksponeringer.

| KAPITALGRUNDLAGSKRAV PÅ RISIKOTYPER      |               |              |
|------------------------------------------|---------------|--------------|
| Mio. kr.                                 | 2014          | 2013         |
| Kreditrisiko                             | 11.038        | 6.488        |
| Markedsrisiko                            | 1.713         | 1.415        |
| Operationel risiko                       | 1.364         | 999          |
| <b>Minimumskapital, søjle I</b>          | <b>14.115</b> | <b>8.902</b> |
| Kapitalgrundlagskrav fra overgangsregler | 2.111         | 79           |
| <b>Minimumskapitalkrav i alt</b>         | <b>16.226</b> | <b>8.981</b> |

De videreførte overgangsregler relateret til de tidligere kapitaldækningsregler øger for 2014 kapitalgrundlagskravet med 2.111 mio. kr. som følge af porteføljesammensætning efter sammenlægning med BRFkredit.

### Gearingsgrad

En høj gearing kan medføre, at koncernen er udsat for risici knyttet til pludseligt ændrede markedsforhold og markante prisfald på aktiver med deraf følgende tab. Med CRR introduceres gearingsgraden, som er et risikoneutralt mål for, hvor stor den regnskabsmæssige gearing må være.

Gearingsgraden beregnes som kernekapital sat i forhold til koncernens samlede uvægtede eksponeringer.

På nuværende tidspunkt er der ikke fastsat et lovkrav med udgangspunkt i gearingsgraden, men beslutningen om et sådant krav skal tages senest ultimo 2016. Indfø-

relse af et krav om maksimal gearingsgrad vil i givet fald ske med virkning fra 2018. Foreløbigt er udmeldt et indikativt benchmark på 3 procent, svarende til en maksimal gearing på 33 gange koncernens kernekapital.

Koncernbestyrelsen har vedtaget en politik for maksimal gearing. Til sikring af en betryggende balanceudvikling betragtes koncernens balance i to delporteføljer, da det er vurderingen, at koncernens bank- og realkreditaktiviteter har forskellig betryggende gearing. Koncernens bankaktiviteter indebærer en større risiko såvel likviditets- som kapitalmæssigt end koncernens realkreditaktiviteter, hvorfor der opereres med en højere acceptabel gearing i realkreditaktiviteterne end for bankaktiviteterne.

Koncernen overvåger gearingen med henblik på at undgå en overdreven gearingsrisiko. Udviklingen i gearingsgraden opgøres månedligt, og eventuelle korrigerende handlinger drøftes under hensyntagen til koncernens strategi og kapitalforhold. Udviklingen i gearingsniveauerne i koncernen rapporteres kvartalsvist til koncernbestyrelsen og Koncernrisikoudvalget.

Ultimo 2014 var gearingsgraden for koncernen 5,0 procent. Beregningen af gearingsgraden er foretaget i forhold til gældende retningslinjer i CRR ultimo 2014 og er opgjort på ultimotal.

Gearingsgraden i koncernen har som en konsekvens af den strategiske satsning på boliglån været faldende det seneste år. Der er dog fortsat en betryggende afstand til koncernens gearingsmål.

### ICAAP og individuelt solvensbehov

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

Stresstest anvendes til at modellere de mikro- og makroøkonomiske faktorer, som koncernen er eksponeret imod.

### Internt opgjort tilstrækkeligt kapitalgrundlag

Det internt opgjorte tilstrækkelige kapitalgrundlag er koncernens vurdering af kapitalbehovet som følge af de risici, som koncernen påtager sig. Opgørelsen af det internt opgjorte tilstrækkelige kapitalgrundlag tager

udgangspunkt i koncernens interne økonomiske kapitalmodeller, som omfatter de risikotyper, som koncernen ønsker at afdække med kapital: kreditrisiko, markedsrisiko, operationel risiko og forretningsrisiko. Dermed afspejles koncernens egne data, erfaringer og styring.

I ICAAP foretages analyser for hver risikotype, som dækker både kvalitative og kvantitative elementer i relation til både overvågning og løbende kvalitetssikring, herunder grundige vurderinger af modelforudsætninger. Analyserne dækker relevante risikofaktorer inden for hver risikotype i overensstemmelse med gældende lovgivning.

Med udgangspunkt i opgørelsen af økonomisk kapital vurderes, om der er væsentlige forhold, der ikke er dækket af beregningsmetoden, eller som der af forsigtighedshensyn ønskes kapitaldækning for. I så fald foretages tillæg til kapitalen. Tillæggene adresserer både usikkerheden forbundet med specifikke forhold og med modelsetuppet.

For kreditrisiko foretages et forsigtighedstillæg til svage engagementer. Dette tillæg er udarbejdet på baggrund af en meget forsigtig vurdering af forhold, der indgår i beregningerne af disse engagementer. For landbrugsporteføljen foretages et tillæg for at tage højde for usikkerheden af afsætningsforholdene som følge til den russiske embargo.

Til at dække for potentielle fremtidige CVA-tab foretages tillæg til fremtidige bonitetsforringelser blandt modparter, eftersom dette forhold ikke indgår i økonomisk kapitalmodellen.

Da dagsværdien af hold-til-udløb obligationer overstiger bogført beløb beregnes et fradrag i det internt opgjorte tilstrækkelige kapitalgrundlag.

Jævnfør CRR tillægges kapitalgrundlaget forskellen mellem de regnskabsmæssige hensættelser og værdireguleringer og det modelberegnete forventede tab opgjort på IRB-porteføljen. Den aktuelt positive forskel skyldes primært præciseringen af nedskrivningsreglerne, som har øget nedskrivningsbehovet. Reglerne har dog i sig selv ikke påvirket koncernens risiko, men da koncernens solvensforhold bør tage de gældende regnskabsprincipper i betragtning, korrigeres herfor i det internt opgjorte tilstrækkelige kapitalgrundlag.

Der foretages tillæg for usikkerheden i fastsættelsen af løbetider på erhvervskunder med dårlig bonitet.

Kapitaltillæggene vedrørende markedsrisiko er relateret til forhold, som ikke er indeholdt i den gældende model samt til forhold, der adresserer usikkerheden i modellen. Der foretages tillæg for at tage højde for meromkostningen ved fremskaffelse af usikret kapitalmarkedsfinansiering og pengemarkedsfinansiering fra professionelle modparter i en stress-situation.

Der foretages tillæg til usikkerheden forbundet med udfaldet af verserende retssager.

Som en forløber for CRR kontracyklisk buffer foretages et tillæg, der opbygges i gode tider og tæres på i dårlige tider. Tillægget udfases i takt med at kapitalgrundlagskravet kontracyklisk buffer indfases.

I koncernens opgørelser indgår endvidere et tillæg for BRFkredit, som endnu ikke er implementeret i økonomisk kapital. Tillægget er identisk med BRFkredits solvensbehov korrigeret for koncernelimineringer. BRFkredit anvender 8+ metoden ved opgørelsen af instituttets solvensbehov.

Der foretages et forsigtighedstillæg for at tage højde for usikkerhed i den overordnede vurdering af det tilstrækkelige kapitalgrundlag

Endeligt indgår koncernens evne til at opnå overskud i vurderingen af det internt opgjorte tilstrækkelige kapitalgrundlag. Dette skyldes, at den løbende indtjening er første værn mod, at investorerne lider tab.

Samlet set er det internt opgjorte tilstrækkelige kapitalgrundlag et udtryk for den negative konsolidering i en yderst ekstrem situation.

### **Tilstrækkeligt kapitalgrundlag efter 8+tilgang**

Finanstilsynet vurderer et instituts tilstrækkelige kapitalgrundlag ud fra den såkaldte 8+tilgang. Tilgangen tager udgangspunkt i, at minimumskravet på 8 procent af risikoeksponeringen dækker instituttets almindelige risici. På en række områder opstilles benchmarks til vurdering af, om kapitaltillæg til de 8 procent er nødvendige, ligesom der på enkelte områder indgår metoder til beregning af tillæggenes størrelse.

Som supplement til det internt opgjorte tilstrækkelige kapitalgrundlag beregnes det tilstrækkelige kapitalgrundlag efter 8+tilgangen. Opgørelsen er vist i nedenfor.

| TILSTRÆKKELT KAPITALGRUNDLAG EFTER 8+METODEN |               |                            |               |                            |
|----------------------------------------------|---------------|----------------------------|---------------|----------------------------|
| Mio. kr./pct.                                | 2014          | Pct. af risiko-eksponering | 2013          | Pct. af risiko-eksponering |
| Kreditrisiko                                 | 15.051        | 8,5                        | 8.350         | 7,5                        |
| Markedsrisiko                                | 1.813         | 1,0                        | 1.515         | 1,4                        |
| Operationel risiko                           | 1.364         | 0,8                        | 999           | 0,9                        |
| Øvrige                                       | 313           | 0,2                        | 89            | 0,1                        |
| <b>I alt</b>                                 | <b>18.541</b> | <b>10,5</b>                | <b>10.953</b> | <b>9,8</b>                 |

Af tabellen fremgår det, at der er foretaget tillæg svarende til 2,5 procent af den samlede risikoeksponering. Nedenstående tabel viser, hvilke tillæg der foretages.

| KAPITALTILLÆG I 8+METODEN                               |  |
|---------------------------------------------------------|--|
| Tillæg:                                                 |  |
| Kreditrisiko                                            |  |
| Kreditrisiko for kunder med finansielle problemer       |  |
| Overskydende nedskrivninger i forhold til forventet tab |  |
| CVA-risiko (ikke finansielle modparter)                 |  |
| Kreditrisikokoncentration på individuelle engagementer  |  |
| Kreditrisikokoncentration på rentetilpasningslån        |  |
| Modelusikkerhed                                         |  |
| Markedsrisiko                                           |  |
| Volatilitetstillæg                                      |  |
| Likviditetsrisiko                                       |  |
| Finansiering i stresssituation                          |  |
| Øvrige                                                  |  |
| Udlånsvækst                                             |  |

## Individuelt solvensbehov og kapitalbuffer

Det individuelle solvensbehov for koncernen fastlægges som det højeste af henholdsvis det internt opgjorte tilstrækkelige kapitalgrundlag, det tilstrækkelige kapitalgrundlag efter Finanstilsynets 8+tilgang samt lovfaste grænser. Koncernen har ultimo 2014 fastlagt et individuelt solvensbehov på 10,9 procent, svarende til solvensbehovet efter den internt opgjorte metode.

I tabellen er de enkelte risikotypers bidrag til det tilstrækkelige kapitalgrundlag opgjort.

| INDIVIDUELT SOLVENSBEHOV |               |             |               |            |
|--------------------------|---------------|-------------|---------------|------------|
| Mio. kr./Pct.            | 2014          | Pct.        | 2013          | Pct.       |
| Kreditrisiko             | 15.587        | 8,8         | 8.894         | 8,0        |
| Markedsrisiko            | 1.674         | 0,9         | 770           | 0,7        |
| Operationel risiko       | 981           | 0,6         | 506           | 0,4        |
| Øvrige                   | 1.062         | 0,6         | 783           | 0,7        |
| <b>I alt</b>             | <b>19.304</b> | <b>10,9</b> | <b>10.953</b> | <b>9,8</b> |

Kapitalbufferen angiver den kritiske grænse for det maksimale tab, der kan forekomme uden behov for ekstra tilførsel af kapital.

Koncernens store andel af egentlig kernekapital underbygger kvaliteten af den samlede kapital, og kapitalbufferen på 5,5 procent giver et betryggende grundlag for fortsat vækst.

| Kapitalbuffer                        |              |            |              |            |
|--------------------------------------|--------------|------------|--------------|------------|
| Mio. kr./Pct.                        | 2014         | Pct.       | 2013         | Pct.       |
| Kapitalgrundlag                      | 28.990       | 16,4       | 17.831       | 16,0       |
| a) Kernekapital                      | 27.892       | 15,8       | 17.742       | 15,9       |
| heraf hybrid kapital                 | 993          | 0,6        | 1.303        | 1,2        |
| heraf hybrid kapital efter fradrag   | 936          | 0,5        | 695          | 0,6        |
| b) Supplerende kapital efter fradrag | 1.098        | 0,6        | 89           | 0,1        |
| Individuelt solvensbehov             | 19.304       | 10,9       | 10.953       | 9,8        |
| <b>Kapitalbuffer</b>                 | <b>9.686</b> | <b>5,5</b> | <b>6.878</b> | <b>6,2</b> |

## Interne stresstest

Stresstest er en væsentlig del af tilgangen til fremskrivning af det tilstrækkelige kapitalgrundlag og tilhørende individuelt opgjorte solvensbehov. Desuden er stresstest velegnet til at vurdere koncernens kapitalmålsætning i et fremadskuende perspektiv.

Stresstest anvendes i en række forskellige sammenhænge. Der udføres både stresstest, som kan karakteriseres som følsomhedsanalyser af enkelte parametres betydning for risikoberegningen, samt omfattende scenariebaserede stresstest af betydningen af ændrede konjunkturforhold. Desuden gennemføres omvendte stresstest med henblik på at teste koncernens tabskapacitet.

Et formål med stresstestanalyserne er at belyse, om det fremtidige risikoniveau i et bestemt scenarie kan kapitaldækkes givet koncernens indtjening, kapitalpolitik og -målsætning samt risikomål. Resultaterne af stresstestanalyserne anvendes f.eks. også i vurderingen af, om kapitalniveauet og kvaliteten heraf er tilstrækkelig, og følgelig om det er nødvendigt med iværksættelse af koncernens kapitalberedskabsplan. Et centralt emne er derfor at fastlægge de omstændigheder, som koncernen ønsker at kunne holde kapital til. Et andet formål er vurderingen af det individuelt opgjorte solvensbehov. Denne vurdering skal jf. lovkrav hertil som minimum tage udgangspunkt i stresstest, der svarer til et mildt recessionsscenario.

## Eksterne stresstest

Stresstest af finansielle virksomheder anvendes i stigende omfang både nationalt og internationalt. Udover de internt anvendte stresstest, deltager koncernen i

stresstestøvelser faciliteret af henholdsvis Finanstilsynet, EBA samt Den Internationale Valutafond.

I 2014 har Jyske Bank deltaget i den hidtil mest omfattende EBA-stresstest. Denne øvelse indebærer udover den egentlige stresstest også en vurdering af Jyske Banks aktivkvalitet.

De deltagende danske banker kom som ventet godt ud af stresstesten. Målt på kernekapitalprocent i stressscenariet var Jyske Bank førende blandt de danske deltagere, hvilket bekræfter koncernens sunde kapitalforhold.

### Ny lovgivning

I 2014 trådte det nye kapitaldækningsreglement CRD IV/CRR i kraft. CRR er et omfattende regelsæt, der implementerer Basel III reglerne i Europa, og det indeholder en lang række præciseringer og opstramninger af de hidtidige kapitaldækningsregler. Det overordnede formål med CRR er at styrke de europæiske kreditinstitutters kapitalforhold. Selvom reglerne indeholder en lang række overgangsordninger, der løber helt frem til 2022, så opfylder Jyske Bank aktuelt alle væsentlige nye krav. I forlængelse af Basel III pågår der i Bank for International Settlements i Basel fortløbende arbejde, der skal sikre yderligere styrkelse af institutternes kapitalforhold. Jyske Bank er således på nuværende tidspunkt bekendt med følgende væsentlige tiltag:

- Liquidity Coverage Ratio eller likviditetsgrad er et nyt minimumskrav til brug ved opgørelsen af forholdet mellem kortfristede aktiver og passiver, der skal sikre en tilfredsstillende likviditetsgrad.
- Net Stable Funding Ratio eller krav om stabil funding er et ny nøgletal, der skal sikre, at kreditinstitutterne overholder visse minimumskrav i forbindelse med deres langfristede likviditetsfremskaffelse.
- MREL (minimum requirement for own funds and eligible liabilities) samt TLAC (Total Loss Absorbency Capacity) er begge begreber, der skal sikre, at pengeinstitutter i krise kan afvikles uden tab for skatteyderne. Begge begreber dækker over, at pengeinstituttet skal have tilstrækkeligt med passiver, der kan konverteres til ny aktiekapital i tilfælde af en situation, hvor instituttet ikke kan overleve uden en ny kapitaltilførsel. Det bliver således senior långivere, der i en såkaldt bail-in situation får deres lån kon-

verteret til nye aktier i kreditinstituttet. Afhængigt af hvorledes de nye krav endeligt bliver udformet, kan det muligvis betyde mindre ændringer i Jyske Banks kapital- og funding struktur.

- Gældsbuffer på 2 pct. af det samlede uvægtede udlån bliver medio 2015 et krav for realkreditinstitutter, dog med en indfasningsperiode frem til 2020. Gældsbufferkravet skal sikre bedre muligheder for krisehåndtering af et realkreditinstitut. Kravet kan opfyldes med egentlig kernekapital, hybrid kernekapital, supplerende kapital og usikret seniorgæld, der ikke i forvejen er anvendt til opfyldelse af kravet til kapitalgrundlag, det individuelle solvensbehov eller det kombinerede kapitalbufferkrav.
- Der er sendt flere forskellige forslag i høring vedrørende ny metode til beregning af markedsrisiko, men det er endnu for tidligt at sige noget om, hvilket af de foreslåede forslag, der vedtages, og hvilke effekter, det i givet fald vil få for Jyske Bank.
- Ny standardmetode for opgørelse af kreditrisiko. Bank for International Settlements har sendt første udkast til en ny standard metode for opgørelse af kreditrisiko i høring. For Jyske Bank, der er godkendt til at anvende den avancerede metode, får den nye standardmetode kun indirekte betydning, idet det såkaldte Basel I gulv, der er et minimumskapitalkrav, som gælder for alle avancerede banker, i fremtiden skal udregnes på baggrund af den nye standardmetode. Da den nye standardmetode kun netop er sendt i høring, er det endnu for tidligt at sige noget om i hvor høj grad, den vil øge Jyske Banks kapitalbehov.

Koncernen opfylder aktuelt hovedparten af de kendte nye tiltag og følger naturligvis arbejdet med færdiggørelsen af yderligere tiltag tæt, således at koncernen med rettidig omhu kan tilpasse likviditets- samt kapitalforhold til kommende nye krav og dermed også i fremtiden kan leve op til alle krav.

### Risiko- og kapitalstyring 2014

Yderligere information om koncernens interne risiko- og kapitalstyring samt regulatoriske forhold fremgår af risikorapporten ”Risiko- og kapitalstyring 2014”, som findes på [www.jyskebank.dk/risiko2014](http://www.jyskebank.dk/risiko2014).

## Likviditetsstyring

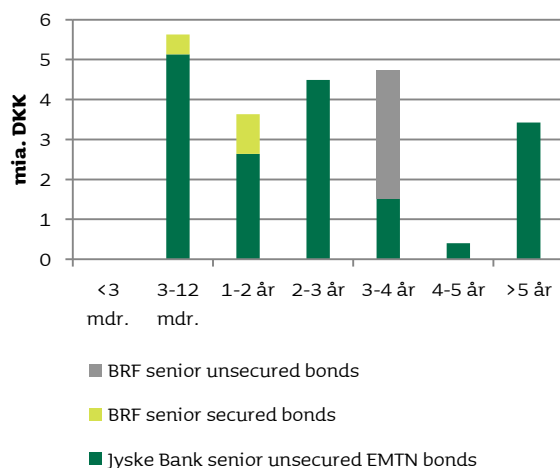
| LIKVIDITETSBEREDSKAB OG AFLØB |      |      | Indeks | 4. kvrt. | 3. kvrt. | 2. kvrt. | 1. kvrt. | 4. kvrt. |
|-------------------------------|------|------|--------|----------|----------|----------|----------|----------|
| Mia. kr.                      | 2014 | 2013 | 14/13  | 2014     | 2014     | 2014     | 2014     | 2013     |
| Udgangspunkt ultimo perioden  | 55,1 | 49,9 | 110    | 55,1     | 52,4     | 54,3     | 51,3     | 49,9     |
| 3 mdr.                        | 48,2 | 30,1 | 160    | 48,2     | 38,1     | 44,0     | 38,2     | 30,1     |
| 6 mdr.                        | 42,4 | 29,5 | 144    | 42,4     | 32,0     | 33,5     | 37,5     | 29,5     |
| 9 mdr.                        | 39,7 | 28,2 | 141    | 39,7     | 27,7     | 30,9     | 35,1     | 28,2     |
| 12 mdr.                       | 30,3 | 26,9 | 113    | 30,3     | 25,2     | 25,8     | 31,8     | 26,9     |

### Koncernens finansieringsprofil

Finansieringsprofilen for koncernen ændrede sig efter sammenlægningen med BRFkredit, idet sammenlægningen ændrede koncernens balancestruktur og centrale nøgletal og medførte en højere afhængighed af kapitalmarkedsfinansiering på SDO-basis. Porteføljen af rene bankudlån er mere end finansieret af bankindlån.

Realkreditudlån er finansieret ved udstedelse af realkreditobligationer, hvorfor koncernens udstedte obligationer er steget betydeligt i forbindelse med sammenlægningen med BRFkredit.

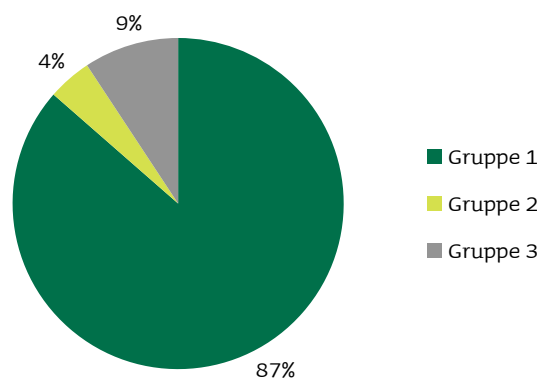
Afløbsprofilen på koncernens seniorgæld samt senior secured udstedelser fra BRFkredits kapitalcenter er illustreret i nedenstående figur.



### Koncernens likviditetsberedskab

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

Ultimo 2014 har Jyske Bank en klar overvægt af ultra-likvide aktiver, som illustreret i figuren, hvor gruppe 1 er ultralikvide aktiver i DKK, der kan anvendes i repo-transaktioner med Nationalbanken, gruppe 2 er meget likvide aktiver i EUR, der kan anvendes i repo-transaktioner med den europæiske centralbank, og gruppe 3 er ikke centralbank belånbare aktiver.



Ved udgangen af 2014 udgjorde koncernens likviditetsberedskab 55 mia. kr. mod 50 mia. kr. ultimo 2013. 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 30 mia. kr. efter 12 måneder, hvilket er 3 mia. kr. mere end ultimo 2013.

Likviditetsreserve målt ved § 152, stk. 1, nr. 2 i Lov om Finansiell Virksomhed har til stadighed ligget højt. Ultimo 2014 lå likviditetsbrøken på 24,4 procent, hvilket er en overdækning på 144 mod 151 procent ultimo 2013.

### Kapitalmarkedsfinansiering via låneprogrammer

Til styring af den langsigtede strategiske risikoprofil anvendes to låneprogrammer for at sikre, at koncernen har en maksimal fleksibilitet for valg af løbetid, valuta, rente (fast/variabel) og investorbasis.

| LÅNEPROGRAMMER                   |  | Låneramme  |
|----------------------------------|--|------------|
| French commercial Paper (CP)     |  | 5 mia. EUR |
| European Medium Term Note (EMTN) |  | 8 mia. USD |

Det franskgulerede CP-program sikrer diversifikation og dybde i den korte og mellemlange likviditetsstyring i relation til overholdelse af koncernens likviditetsmålsætning. Finansiering under programmet kan have en løbetid op til 1 år, men vil typisk have en løbetid på 3 måneder.

Ultimo 2014 udgjorde fremskaffelse af likviditet under CP-programmet 20,6 mia. kr. (EUR 2,8 mia.) imod 10,7 mia. kr. (EUR 1,4 mia.) ultimo 2013. Herudover har det meget lave renteniveau øget de franske samt øvrige kontinentaleuropæiske investorers interesse for koncernens A-2 ratede CP væsentligt.

Til den langsigtede finansiering på de internationale kapitalmarkeder har koncernen siden 1999 anvendt et Euro Medium Term Note Programme (EMTN). Den typiske løbetid på seniorgæld ligger mellem 2 og 10 år. Ultimo 2014 udgjorde seniorudstedelser under programmet 15,6 mia. kr. mod 18,5 mia. kr. ultimo 2013.

Kapitalmarkederne har i løbet af 2014 fortsat været attraktive. På trods af øget politisk uro og volatilitet i andet halvår af 2014 er kreditspændene på seniorgæld forblevet lave, især for skandinaviske banker.

Jyske Bank benyttede de attraktive markedsvilkår til at udstede en 3-årig offentlig benchmark-obligation på EUR 500 mio. i juni 2014, og distributionen viser, at Jyske Bank har opbygget en stærk adgang til den europæiske investorbase. Over de seneste fire år har Jyske Bank haft løbende udstedelsesaktivitet i SEK og har i 2014 hentet SEK 1,25 mia. i privatplaceringer under EMTN-programmet. Som et led i den ordinære styring af af-løbsprofilen har Jyske Bank ultimo 2014 tilbagekøbt for 840 mio. kr. i EMTN-udstedelser med kortere løbetid.

Jyske Bank lancerede ultimo 2013 nye boliglånsprodukter. I løbet af 2014 blev produktpaletten udbygget med Jyske F3, Jyske F5 og Jyske L30 som følge af kundernes efterspørgsel. Hovedparten af koncernens nye bank boliglån finansieres under fælles funding-aftalen. Der er ultimo 2014 under fælles funding-aftalen finansieret 14,1 mia. kr. mod 4,7 mia. kr. ultimo 2013.

| PLANLAGT REFINANSIERING OG FORDELING AF LÅNERESTGÆLD |                                                  |                                 |                                                |      |     |      |        |
|------------------------------------------------------|--------------------------------------------------|---------------------------------|------------------------------------------------|------|-----|------|--------|
| Mia. kr.                                             |                                                  |                                 |                                                |      |     |      |        |
| Termin                                               | Planlagt refinansieringsbeløb<br>(udbudt mængde) | Funding                         |                                                | Lån  |     |      |        |
|                                                      |                                                  | Udløb pr. refinansieringstermin | Udløb pr. refinansieringstermin + 2 år (RTL F) | F1   | F3  | F5   | Øvrige |
| apr-15                                               | 7,4                                              | 7,4                             | 0,0                                            | 6,7  | 0,5 | 0,0  | 0,1    |
| okt-15                                               | 11,3                                             | 3,6                             | 7,6                                            | 7,6  | 1,6 | 0,8  | 1,2    |
| jan-16                                               | 45,9                                             | 12,1                            | 33,8                                           | 33,8 | 5,0 | 4,0  | 3,1    |
| Øvrige                                               |                                                  |                                 |                                                |      |     |      |        |
| 2016                                                 | 8,8                                              | 8,8                             | 0,0                                            | 1,3  | 2,1 | 2,0  | 3,4    |
| 2017                                                 | 27,2                                             | 27,2                            | 0,0                                            | 0,0  | 7,7 | 7,2  | 12,2   |
| 2018                                                 | 23,8                                             | 23,8                            | 0,0                                            | 0,0  | 6,0 | 14,2 | 3,6    |
| 2019                                                 | 11,9                                             | 11,9                            | 0,0                                            | 0,0  | 0,0 | 10,4 | 1,5    |
| 2020                                                 | 2,1                                              | 2,1                             | 0,0                                            | 0,0  | 0,0 | 1,5  | 0,6    |

## Likviditetsflow fra realkreditaktiviteter

Likviditetsflowet i BRFkredit flyder altovervejende i et lukket kredsløb knyttet til balanceprincippet og lovgivningens beskyttelse af SDO-obligationer. Det er kundernes valg af realkreditlån, der er bestemmende for, hvilke obligationer BRFkredit udsteder. Balanceprincippet betyder, at låntagernes rente- og afdragsbetalinger matches med betalingerne på de obligationer, der er udstedt til at finansiere realkreditudlånet.

Låntagers betalingsdatoer for renter, afdrag og bidrag er fastlagt, så BRFkredit ved rettidig indbetaling modtager midlerne senest samtidig med betalingsdatoerne til obligationsinvestorerne. Således vil der som udgangspunkt ikke opstå likviditetsrisici i forbindelse med den løbende servicering af obligationsinvestorerne. BRFkredit kan derudover varsle ændringer i det bidrag, kunderne betaler i henhold til BRFkredits almindelige forretningsbetingelser.

For den del af Jyske Banks udlån, der er dækket af fælles funding i BRFkredit, er der et tilsvarende match af låntagernes indbetalinger og udbetalingerne på de udstedte obligationer. Denne del af balancen er omfattet af realkredit-balanceprincippet på linje med koncernens øvrige realkreditudlån.

## Refinansieringsrisici i realkreditaktiviteter

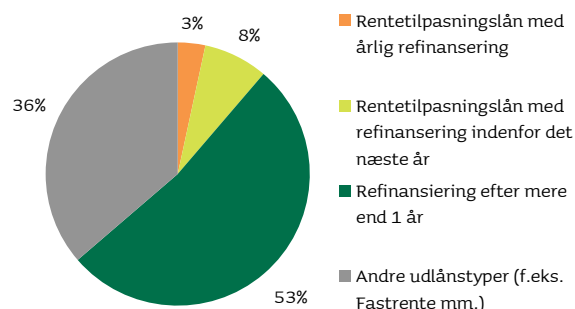
Den største likviditetspåvirkning fra BRFkredit på koncernens likviditetsrisiko er refinansieringsrisikoen. For at reducere denne refinansieringsrisiko er refinansieringerne bl.a. blevet spredt ud på 3 årlige terminer og med øje for, at de enkelte serier skal være så store, at de kan indregnes i kreditinstitutteres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

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

RTL F-obligationerne er fastforrentede konverterbare obligationer med en oprindelig løbetid på 3 år mod 1 år på traditionelle korte RTL-obligationer. Efter 1 år udbydes nye obligationer. Afsættes de udbudte obligationer i markedet, bliver provenuet anvendt til førtidig pariindfrielse af de gamle RTL F-obligationer. Hvis de udbudte obligationer ikke afsættes i markedet, bliver de gamle RTL F-obligationer ikke førtidigt pariindfriet, men løber videre med uændret kuponrente.

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

## Fordeling af BRFkredits udlånsportefølje på lånetyper



Fundingændringen betyder, at refinansieringsrisikoen løbende skubbes ud i tid med 2-3 år, og at BRFkredit i et scenarie uden tilstrækkelig afsætning i de udbudte obligationer fortsat har mindst 2 år til at forny finansieringen uden at skulle forlænge obligationernes løbetid i henhold til refinansieringsloven. Såfremt der inden for de 2 år fortsat ikke er aftagere til de udbudte obligationer, bliver de gamle RTL F-obligationer løbetidsforlænget

ved udløb med 12 måneder ad gangen i henhold til refinansieringsloven. Denne løbetidsforlængelse udgør en ekstra lovbestemt beskyttelse mod refinansieringsrisiko og forhindrer betalingsstandsning.

## Tilsynsdiamanten for realkreditinstitutter

Den nye tilsynsdiamant for realkreditinstitutter, CRRs forventede fremtidige nøgletal Net Stable Funding Ratio (NSFR) samt S&P's Stable Funding Ratio (SFR) peger alle i samme retning og nødvendiggør samlet set en reduktion i de kvartalsvise udbud af obligationer bag lån med lange kredittilsagn i de danske realkreditinstitutter over de kommende år.

Tilsynsdiamantens pejlepunkt vedrørende lån med kort funding skal opfyldes fra 2020. Pejlemærket ser ikke på den fremadrettede refinansieringsrisiko, men opgøres bagudrettet på faktisk gennemførte obligationsudbud pr. kvartal, herunder refinansieringer, der gennemføres i god tid forinden udløb af de gamle obligationer. Opfyldelse kræver, at andelen af udlån, der refinansieres, pr. kvartal skal være mindre end 12,5 procent af den samlede udlånsportefølje, og årligt skal udgøre mindre end 25 procent af udlånsporteføljen. Det er auktionstidspunktet, der er bestemmende for, hvornår en refinansiering anses for at finde sted, og der måles på kontantrestgælden. Pejlemærket kan opfyldes både ved at mindske omfanget af lån med hyppig refinansiering og ved at sprede refinansieringsauktionerne hen over året.

Der er på koncernniveau stor fokus på en reduktion af andelen af korte rentetilpasningslån og en øgning af løbetiden på BRFkredits udstedelser af realkreditobligationer. En ændring af bidragsstrukturen og implementering af større og mere differentieret kursskæring på refinansieringer er det væsentligste initiativ, koncernen for nærværende har taget for at arbejde hen imod en fremtidig overholdelse af disse nøgletal og regulatoriske pejlemærker.

Prisændringerne giver kunderne incitament til at optage lån med afdrag og længere finansiering og fastrenteperiode f.eks. i form af 30-årige fastforrentede obligationslån, 3- eller 5-årig fastrenteperiode på rentetilpasningslån eller variabelt forrentede obligationslån baseret på længere løbende Cita- eller Cibor-obligationer. Den nuværende renteutvikling med fortsat faldende lange renter vil højst sandsynligt også understøtte, at kunderne vælger produkter med længere refinansieringsintervaller og øger andelen af fastforrentede realkreditlån med lange løbetider.

## Senior samt senior unsecured i BRFkredit

BRFkredit har i årene op til sammenlægningen udstedt Senior Secured Bonds og optaget seniorgæld til brug for supplerende sikkerhedsstillelse og opfyldelse af overkolateraliseringskrav (OC-krav) fra S&P i kapitalcentre. I løbet af de seneste par år er OC-kravet fra S&P faldet betydeligt. Efter sammenlægningen er koncernansvaret for udstedelse af obligationer i kapitalmarkedet (seniorgæld samt ansvarlig kapital) placeret i Finansområdet i koncernen, som herefter efter behov kan distribuere likviditet eller kapital til BRFkredit.

BRFkredit kan få behov for at få tilført likviditet til sine kapitalcentre via Jyske Bank. Dette kan f.eks. være tilfældet, såfremt en fortsat høj overdækning er påkrævet ved udløb af udestående senior eller senior secured obligationer i BRFkredits kapitalcentre.

## Kreditvurderinger

Koncernens kreditvurderinger (ratings) er afgørende for prisen på likviditets- og kapitalfremskaffelse samt muligheden for finansiel fleksibilitet i form af adgang til en bred investorbase.

Koncernen er kreditvurderet af Standard & Poor's (S&P). Jyske Banks S&P senior rating har været uændret A-/A-2 med "stable outlook" igennem 2014. Efter fusionen med Jyske Bank arver BRFkredit Jyske Banks rating og skiftede derfor fra negativt outlook til stable outlook i 2014.

På trods af S&P's udmelding om forventet ophævelse af statsstøtte fra og med ultimo 2015, har Jyske Bank og BRFkredit "stable outlook" på sine ratings. S&P anser det som meget sandsynligt, at ophævelsen af det ene notch statsstøtte i koncernens langsigtede senior rating vil blive modsvaret af en et notch upgrade af de individuelle finansielle styrke karakterer. Koncernens aktuelle kreditvurderinger fremgår nedenstående.

| STANDARD & POOR'S KREDITVURDERINGER           |           |           |            |
|-----------------------------------------------|-----------|-----------|------------|
| Udsteder                                      | Lang gæld | Kort gæld | Individuel |
| Jyske Bank                                    | A-        | A-2       | BBB+       |
| BRFkredit                                     | A-        | A-2       | BBB+       |
| Kapitalcenter E, Særligt dækkede obligationer | AAA       | -         | -          |
| Kapitalcenter B, Realkreditobligationer       | AAA       | -         | -          |
| Instituttet i øvrigt, Realkredit obligationer | AAA       | -         | -          |

### Ny likviditetslovgivning

CRR-lovkravet Liquidity Coverage ratio (LCR) træder i kraft den 1. oktober 2015. LCR er et kort (30 dages) stress-scenarie. Afløb af indlån er svagere end i koncernens interne stress scenarie, men LCRs kalibrering af likviditetsreserven er anderledes end koncernens egne interne kalibrering af likviditetsberedskabet, hvor grundkriteriet har været, at størstedelen af beredskabet skal bestå af centralbank belånbare aktiver. I kølvandet på implementeringen af LCR som lovkrav er det planen, at stress-scenarie på sigt afløses af en tilnærmet version af LCR på daglig basis med det sigte at opnå entydighed i styringen og beføjelserne.

Koncernen skal som dansk SIFI leve 100 procent op til LCR-kravet fra 1. oktober 2015. Hvis alle realkreditobligationer kunne indregnes i den såkaldte højkvalitetsgruppe (Level 1a) ville Jyske Bank i 2014 have været i stand til at opfylde LCR-kravet med en tilfredsstillende overdækning. Den endelige kalibrering i efteråret 2014 endte med, at LCR-kravet skal opfyldes med minimum 30 procent statsobligationer. Resten af reserven kan bestå af realkredit obligationer, hvoraf de mest likvide i "Level 1b" indgår med et haircut på 7 procent.

Ultimo 2014 består koncernens likviditetsreserve alt-overvejende af realkreditobligationer, og koncernen er derfor pr. ultimo 2014 ikke i stand til at opfylde LCR. Den manglende opfyldelse af LCR-kravet skyldes udelukkende sammensætningen af likviditetsreserven, da summen af LCR-gangbare reserver medfører en LCR væsentlig over lovkravet.

Koncernen vil i 2015 gradvist øge beholdningen af Level 1a aktiver for at sikre, at koncernen er i stand til at opfylde LCR-kravet per 1. oktober 2015. Da den gennemsnitlige løbetid på koncernens beholdning af realkreditobligationer er kort, vil en omveksling finde sted gradvist og være tilendebragt i god tid inden skæringsdatoen 1. oktober 2015.

BRFkredit vil isoleret set ikke have store udfordringer med at leve op til LCR-kravet, da refinansiering af udstedte realkreditobligationer ligger mere end 30 dage inden forfald.

Det er koncernens politik fortsat at have fokus på den samlede beholdning af centralbank belånbare Level 1 og Level 2 aktiver i LCR-likviditetsreserven. Den samlede volumen på disse LCR-aktiver skal være således, at de giver en betryggende proformaoverdækning af LCR-kravet.

Det er endnu uklart, om Net Stable Funding Ratio bliver et lovkrav fra 2018. Såfremt koncernen skal leve op til NSFR fra 2018, vil det højst sandsynligt kræve en svag stigning i volumen og løbetid på seniorudstedelser fra Jyske Bank i årene 2016-2017. Det forventes, at realkreditaktiviteterne bliver NSFR-konforme gennem finansiering af kort rente-produkter med længere løbende RTL F-, Cita- og Cibor-obligationer.

## Jyske Bank-aktien

Aktiekapitalen udgør ultimo 2014 nominelt 950 mio. kr. fordelt på 95,0 mio. stk. aktier à 10 kr. i én aktieklassse.

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

Der er til hver aktie knyttet én stemme. En aktionær kan maksimalt afgive 4.000 stemmer på egne vegne. Bestyrelsen er ved generalforsamlingsbeslutning bemyndiget til at erhverve Jyske Bank-aktier inden for en grænse af 1/10 af aktiekapitalen.

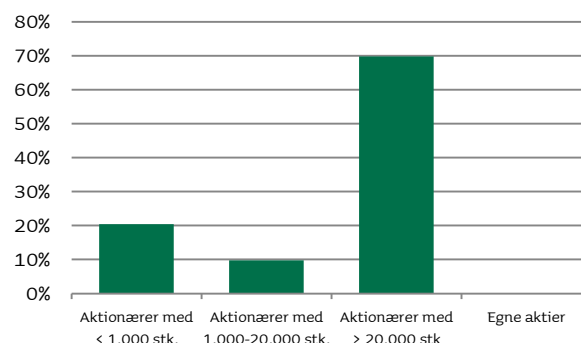
| Information om Jyske Bank-aktien |      |      |
|----------------------------------|------|------|
|                                  | 2014 | 2013 |
| Aktiekapital (mio. kr.)          | 950  | 713  |
| Børskurs ultimo (kr. pr. aktie)  | 313  | 293  |
| Markedsværdi ultimo (mia. kr.)   | 29,7 | 20,8 |
| Årets resultat pr. aktie (kr.)   | 35,1 | 25,4 |
| Indre værdi pr. aktie (kr.)      | 290  | 245  |
| Kurs/indre værdi pr. aktie (kr.) | 1,1  | 1,2  |

Ultimo 2014 er antallet af aktionærer 208.039. Jyske Bank-aktien er kendetegnet ved at være fordelt blandt mange aktionærer herunder mange Jyske Bank kunder.

### Kursudvikling



### Aktiekapitalens fordeling



Ultimo 2014 udgør beholdningen af egne aktier 52.133 stk., svarende til en kursværdi på 16 mio. kr.

BRFholding a/s, Kgs. Lyngby, Danmark har den 30. april 2014 meddelt Jyske Bank, at de ejer 25,00 procent af aktiekapitalen.

MFS Investment Management, USA har den 19. oktober 2012 meddelt Jyske Bank, at de ejer 5,14 procent af aktiekapitalen.

Baillie Gifford & Co. Ltd., Storbritannien har den 26. januar 2015 meddelt Jyske Bank, at de ejer 5,06 procent af aktiekapitalen.

### Udbytte

Jyske Bank har i 2014 ikke foretaget tilbagekøb af egne aktier med henblik på nedsættelsen af aktiekapitalen.

Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at udbytteprocenten for 2014 bliver 0.

Den ordinære generalforsamling afholdes tirsdag den 24. marts 2015 i Silkeborg.

## Øvrige informationer

### Finanstilsynets redegørelser

Finanstilsynet har været på inspektion i Jyske Bank, og Jyske Bank modtog i 2014 følgende redegørelser, som kan findes på [www.jyskebank.dk](http://www.jyskebank.dk) i sin helhed:

- Redegørelse om inspektion i Jyske Bank (Vurdering af aktivkvalitet og stresstest). Finanstilsynet har efter anbefaling fra Den Europæiske Banktilsynsmyndighed (EBA) i 1.-3. kvartal 2014 gennemført en vurdering af Jyske Banks aktivkvalitet (AQR) og en stresstest af Jyske Bank. Ved inspektionen gennemgik Finanstilsynet nedskrivninger og bidrag til solvensbehov pr. ultimo 2013 for en række udlånsengagementer med erhvervs- og privatkunder. Finanstilsynet vurderer, at Jyske Bank-koncernens egentlige kernekapital, som indgår i stresstesten, efter Finanstilsynets bedste bud, skulle nedjusteres med 344 mio. kr., svarende til 456 mio. kr. før skat, som følge af vurderingen af Jyske Banks aktivkvalitet. Den fulde effekt af AQR er i løbet af 1.-3. kvartal 2014 indregnet i resultatopgørelsen og afspejlet i egenkapitalen og kapitalgrundlaget pr. 30. september 2014. Undersøgelsen gav endvidere anledning til tre påbud.
- Redegørelse om inspektion i Jyske Bank A/S (fælles funding området). Finanstilsynet foretog i november 2013 en funktionsundersøgelse af fælles funding området. Inspektionen omfattede en gennemgang af Jyske Banks fælles funding med BRFkredit. Undersøgelsen gav ikke anledning til bemærkninger.
- Redegørelse om påbud til Jyske Bank A/S om risikovægtning af særlige lån til privatkunder. Finanstilsynet har foretaget en vurdering af Jyske Banks anvendelse af en særligt lempelig risikovægtning for såkaldte kvalificerede revolverende detaileksponeringer (QRRE). Undersøgelsen gav anledning til et påbud. Jyske Bank har efterlevet påbuddet og effekten er indarbejdet i kapitalopgørelsen pr. 30. juni 2014.

### Tilsynsdiamanten

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

### Tilsynsdiamanten for Jyske Bank A/S

|                                                                       | 2014 | 2013 |
|-----------------------------------------------------------------------|------|------|
| Summen af store eksponeringer < 125% af det justerede kapitalgrundlag | 0%   | 0%   |
| Udlånsvækst < 20% om året                                             | 9%   | 5%   |
| Ejendomseksponering < 25% af de samlede udlån                         | 7%   | 8%   |
| Stabil funding < 1                                                    | 0,72 | 0,73 |
| Likviditetsoverdækning > 50%                                          | 129% | 150% |

Pr. 31. december 2014 opfylder Jyske Bank A/S alle tilsynsdiamantens pejlemærker.

### Tilsynsdiamanten for BRFkredit a/s

|                                                | 2014  | 2013  |
|------------------------------------------------|-------|-------|
| <b>Koncentrationsrisiko &lt; 100%</b>          | 76,4% | 88,1% |
| <b>Udlånsvækst &lt; 15% om året i segment:</b> |       |       |
| Ejerboliger og fritidshuse                     | 9,1%  | 0,2%  |
| Boligudlejningsejendomme                       | 4,0%  | 1,3%  |
| Landbrug                                       | -6,9% | 0,0%  |
| Andet erhverv                                  | 2,7%  | 4,8%  |
| <b>Låntagers renterisiko &lt; 25%</b>          |       |       |
| Ejendomme med boligformål                      | 27,0% | 27,2% |
| <b>Afdragsfrihed &lt; 10%</b>                  |       |       |
| Ejerboliger og fritidshuse                     | 11,5% | 11,5% |
| <b>Lån med kort rente:</b>                     |       |       |
| Refinansiering (årlig) < 25%                   | 27,5% | 27,4% |
| Refinansiering (kvartal) < 12,5%               | 19,4% | 18,9% |

Pr. 31. december 2014 opfylder BRFkredit a/s tilsynsdiamantens pejlemærker for udlånsvækst og koncentrationsrisiko. Sektoren overskrider som helhed middelværdien for de 3 sidstnævnte pejlemærker. BRFkredit a/s forholder sig løbende til instituttets positioner i forhold til de opstillede pejlemærker inden ikrafttræden i henholdsvis 2018 og 2020.

### Yderligere information

For yderligere information henvises til [www.jyskebank.dk](http://www.jyskebank.dk). Her findes interview med Anders Dam, detaljerede finansielle informationer samt koncernens Årsrapport 2014 og Risiko- og kapitalstyring 2014, som indeholder yderligere informationer om koncernens interne risiko- og kapitalstyring samt regulatoriske forhold, herunder en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer som koncernen kan påvirkes af.

Der henvises desuden til [www.brf.dk](http://www.brf.dk). Her findes BRFkredits Årsrapport 2014 og detaljerede finansielle informationer om BRFkredit.

### Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Jyske Bank og Nykredit/Totalkredit har efter regnskabsårets afslutning indgået aftale om at forlige den mellem parterne verserende voldgiftssag.

Forliget indeholder de nærmere vilkår for Jyske Banks udtræden af Totalkredit-samarbejdet, ligesom parterne samtidigt har afklaret en række udestående spørgsmål på øvrige områder, hvor parterne har samarbejdsrelationer.

Det indgåede forlig har ikke i 2014 og får ikke i 2015 væsentlig indvirkning på koncernens finansielle stilling.

Ud over ovenstående er der ikke konstateret væsentlige begivenheder efter regnskabsårets afslutning, som vurderes at påvirke regnskabsbrugers opfattelse af årsrapporten 2014.

### Forventninger til fremtiden

Koncernen forventer, at 2015 bliver endnu et år med et moderat økonomisk opsving og en økonomisk udvikling, hvor forbrug og investeringer fortsat vil stå tilbage for opsparing og konsolidering.

Det lave rente- og aktivitetsniveau forventes at påvirke koncernens indtjeningskraft, og der vil i 2015 således fortsat være fokus på organisk vækst via sammenlægningen af Jyske Bank og BRFkredit, herunder optimering af processer, forretningsgange og realisering af det fulde salgspotentiale i koncernen. Det forventes, at den organiske vækst primært vil komme fra nye boligudlånsprodukter og realkreditprodukter.

Koncernen vil i 2015 forsætte fokuseringen på forretningsenheder i kerneforretningen og søge at optimere anvendelsen af omkostninger og kapital.

Koncernens målsætning er uændret at realisere et langsigtet og konkurrencedygtigt afkast til aktionærerne.

I lyset af den samfundsøkonomiske situation, herunder i særdeleshed det generelt meget lave renteniveau og den aktuelle negative indskudsbevisrente i Nationalbanken, er koncernens aktuelle målsætning om en egenkapitalforrentning før skat på 10 til 15 procent udfordret i 2015.

## Organisation og ledelse

Organisationen og ledelsen af Jyske Bank afspejler de generelle danske selskabs- og børsretlige krav samt særlige krav, der følger af den finansielle lovgivning og vedtægter for Jyske Bank.

Ledelsen varetages af:

- Generalforsamlingen
- Repræsentantskabet
- Bestyrelsen og direktionen

Bestyrelsen og direktionen er uafhængige af hinanden, og ingen personer er medlem af både bestyrelsen og direktionen. Bestyrelsen og direktionen står til ansvar over for aktionærerne i Jyske Bank, men de søger også at tilgodese kunder og medarbejderes interesse. Bestyrelse og direktionens ledelseshverv fremgår af side 110 til 113. Koncernens juridiske struktur fremgår af note 71.

### Generalforsamling

Aktionærernes ret til at træffe beslutning udøves på generalforsamlingen, som afholdes i Silkeborg eller et andet sted i Region Midtjylland. Bestyrelsen indkalder til generalforsamling med tidligst 5 ugers varsel og senest 3 ugers varsel. Indkaldelsen sendes til NASDAQ OMX København A/S og bekendtgøres på Jyske Banks hjemmeside. Indkaldelse sker skriftligt til enhver noteret aktionær, som har fremsat anmodning herom.

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

### Repræsentantskab

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

Repræsentantskabet vælger hvert år formand og næstformand. Genvalg kan finde sted.

For at sikre koordinering i Jyske Banks ledelse tilstræbes, at repræsentantskabets formand er medlem af bestyrelsen. Repræsentantskabet holder møde mindst en gang årligt og i øvrigt så ofte, formanden finder det nødvendigt, eller 1/4 af medlemmerne eller bestyrelsen forlanger det. Repræsentantskabets medlemmer oppebærer et honorar, der fastsættes af generalforsamlingen. Endvidere modtager repræsentantskabsmedlemmer diæter for deres deltagelse i møder.

Repræsentantskabets og de enkelte repræsentantskabsmedlemmers opgave er i overensstemmelse med Jyske Banks værdier og holdninger at virke for Jyske Bank, den enkelte afdelings trivsel og positive udvikling. Repræsentantskabet udfærdiger skriftligt en forretningsorden for udførelsen af sit hverv. I repræsentantskabets møder deltager repræsentantskabets, bestyrelsens og direktionens medlemmer. Alene repræsentantskabets medlemmer har stemmeret.

### Bestyrelse

Bestyrelsen består af:

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

De repræsentantskabsvalgte bestyrelsesmedlemmer vælges for tre år ad gangen. Genvalg kan finde sted.

Bestyrelsen vælger formand og næstformand.

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

Bestyrelsen ansætter direktionen og udpeger ordførende direktør. Endvidere fastsætter bestyrelsen direktionens lønnings- og pensionsvilkår. Bestyrelsen ansætter endvidere den interne revisionschef.

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

Bestyrelsen udfærdiger skriftligt en forretningsorden for udførelsen af sit hverv samt retningslinjer for Jyske Banks væsentligste aktivitetsområder, hvori arbejdsdelingen mellem bestyrelse og direktion fastlægges. Bestyrelsesmøder ledes af formanden og i dennes fravær af næstformanden.

Bestyrelsen er beslutningsdygtig, når over halvdelen af dens medlemmer deltager i behandlingen. De behandlede sager afgøres ved almindelig stemmeflerhed. Ved stemmelighed gør formandens stemme udslaget.

For at sikre uafhængighed og objektivitet kan bestyrelsesmedlemmer ikke deltage i behandling af spørgsmål, der vedrører bestyrelsesmedlemmet personligt.

I henhold til selskabslovens regler vælger medarbejdere i Jyske Bank A/S for tiden tre medarbejderrepræsentanter for en periode på fire år. Udover det direkte valg af bestyrelsesmedlemmer vælger medarbejderne i Jyske Bank A/S et tilsvarende antal suppleanter for den tilsvarende periode. De medarbejdervalgte bestyrelsesmedlemmer har samme rettigheder, pligter og ansvar som de aktionærvalegte bestyrelsesmedlemmer.

Bestyrelsen holder som udgangspunkt ti fysiske møder om året. Derudover afholder bestyrelsen som udgangspunkt telefonmøde hver anden uge. I 2014 afholdt bestyrelsen 41 bestyrelsesmøder, heraf 11 fysiske møder, hvor to forløb over mere end en dag, 28 telefonmøder og to elektroniske møder.

Bestyrelsen honoreres med et fast kontant vederlag, der fastsættes af Jyske Banks repræsentantskab. Ingen af medlemmerne af bestyrelsen er berettiget til nogen form for vederlag ved afslutningen af deres hverv som bestyrelsesmedlemmer. Bestyrelsens vederlag blev senest revurderet i 2013.

## Bestyrelsens udvalg

Bestyrelsen har nedsat fire arbejdsudvalg, der fører tilsyn med særlige områder eller forbereder sager, som efterfølgende behandles i den samlede bestyrelse.

Nomineringsudvalget støtter bestyrelsen i de opgaver, der følger af lovgivningsmæssige krav til bestyrelsens viden og erfaring, herunder forventninger til sammensætning af bestyrelsen, og udvalget støtter således bestyrelsen i forbindelse med nominering af kandidater til bestyrelse og repræsentantskab, og udvalget har ansvaret for, at der foretages evaluering af bestyrelsen. Nomineringsudvalget holdt 3 møder i 2014. Sven Buhrkall (F), Kurt Bligaard Pedersen, Philip Baruch og Jens A. Borup er medlemmer af udvalget.

Lønudvalget har til opgave på vegne af bestyrelsen at fastsætte direktionens og lederen af intern revisions aflønnings- og pensionsforhold, og lønudvalget er det eneste udvalg, hvortil bestyrelsen har delegeret en beslutningskompetence. Lønudvalget udarbejder koncernens lønpolitik og indstiller denne til generalforsamlingens godkendelse. Lønudvalget holdt 2 møder i 2014. Sven Buhrkall, Kurt Bligaard Pedersen og Haggai Kunisch er medlemmer af udvalget.

Revisionsudvalget, der er nedsat i henhold til gældende lovgivning, overvåger regnskabsaflæggelsen og interne kontrol- og risikostyringssystemer samt kontrollerer revisionens uafhængighed samt kvalifikationer. Bestyrelsen anser formanden direktør Kurt Bligaard Pedersen som værende udvalgets uafhængige medlem med kvalifikationer inden for regnskabsvæsen. Revisionsudvalget holdt 7 møder i 2014. Kurt Bligaard (F), Sven Buhrkall Keld Norup og Marianne Lillevang er medlemmer af udvalget.

Risikoudvalget forbehandler risikorelaterede emner inden endelig behandling i bestyrelsen. På kvartalsvise møder behandles blandt andet emner i relation til: lovgivningens krav til kapitaldækningsopgørelse, koncernens basiskapital, solvensbehov samt kapital- og likviditetsberedskab, væsentlige ændringer i modelprincipperne bag risikostyringen samt den årlige reestimation og validering af modeller. Risikoudvalget har holdt 4 møder i 2014. Rina Asmussen (F), Sven Buhrkall, Jens A. Borup, Oluf Engell og Haggai Kunisch er medlemmer af udvalget.

## Direktion

Direktionen består af fem medlemmer. Antallet fastsættes af bestyrelsen.

Direktionen varetager den daglige ledelse af koncernen. Direktionen arbejder løbende på at sikre, at koncernen har effektive procedurer og en klar organisatorisk struktur med en veldefineret, gennemskelig og konsekvent ansvarsfordeling.

Direktionen deltager uden stemmeret i repræsentantskabets og bestyrelsens møder. For at sikre uafhængighed og objektivitet kan direktionsmedlemmer ikke deltage i behandling af spørgsmål, der vedrører et direktionensmedlem personligt.

### Ledelsesaflønning og aflønningspolitik

Bestyrelsen har vedtaget en aflønningspolitik og senest fået godkendt denne på den ordinære generalforsamling i marts 2013. Bestyrelsen har ansvaret for at tilpasse og foretage fornyet forelæggelse af aflønningspolitikken for generalforsamlingen. Ledelsen aflønnes med fast honorar og er ikke omfattet af incitamentsaflønning.

Den løn, som direktionsmedlemmer modtager for deres virke som bestyrelsesmedlemmer, tilgår koncernen.

| Oplysningspligt om aflønning                            |            |            |
|---------------------------------------------------------|------------|------------|
| Mio. kr.                                                | 2014       | 2013       |
| <b>Honorar til bestyrelsen</b>                          |            |            |
| Sven Buhrkall                                           | 0,8        | 0,6        |
| Kurt Bligaard Pedersen (indtrådt 05.05.2014)            | 0,3        | -          |
| Rina Asmussen (indtrådt 05.05.2014)                     | 0,3        | -          |
| Philip Baruch                                           | 0,5        | 0,3        |
| Jens A. Borup                                           | 0,4        | 0,3        |
| Oluf Engell (indtrådt 05.05.2014)                       | 0,2        | -          |
| Keld Norup                                              | 0,4        | 0,4        |
| Jesper Holbøll (indtrådt 19.03.2014)                    | 0,2        | -          |
| Haggai Kunisch                                          | 0,3        | 0,1        |
| Marianne Lillevang                                      | 0,3        | 0,2        |
| John Egebjerg-Johansen (udtrådt 05.05.2014)             | 0,3        | 0,4        |
| Gerner Wolff-Sneedorff (udtrådt 05.05.2014)             | 0,2        | 0,3        |
| Steen Snedker (udtrådt 19.03.2014)                      | 0,0        | 0,1        |
| Per Skovhus (indtrådt 20.03.2013 og udtrådt 31.08.2013) | -          | 0,1        |
| <b>I alt</b>                                            | <b>4,2</b> | <b>2,8</b> |

Ud over det faste honorar ydes et udvalgshonorar til medlemmer af bestyrelsens udvalg. Ud af bestyrelsens aflønning udgør udvalgs- og repræsentantskabshonorarer i alt 1,7 mio. kr. i 2014 mod 1,3 mio. kr. i 2013, der indgår i ovennævnte.

### Direktionens vederlag

|                                             |     |     |
|---------------------------------------------|-----|-----|
| Anders Dam                                  | 6,7 | 6,7 |
| Sven A. Blomberg (indtrådt 05.05.2014)      | 4,3 | -   |
| Niels Erik Jakobsen                         | 5,6 | 5,6 |
| Leif F. Larsen                              | 5,6 | 5,6 |
| Per Skovhus (indtrådt 1. september 2013)    | 5,5 | 1,8 |
| Jørgen Christensen (pensioneret 31.08.2014) | 4,0 | 5,6 |

Hertil kommer fri bil og tillige udgifter til dobbelt husførelse for Sven A. Blomberg og Per Skovhus.

Jyske Bank A/S Pensionstilskudsfond yder pensionstilskud til nuværende og tidligere medlemmer af direktionen i Jyske Bank A/S og deres efterladte jf. note 38 og 67.

Yderligere information om koncernens arbejde med ledelsesaflønning og aflønningspolitik findes på [www.jyskebank.dk/ir/governance](http://www.jyskebank.dk/ir/governance).

## God selskabsledelse

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

I henhold til NASDAQ OMX København A/S "Regler for udstedere af aktier" afsnit 4.3 er Jyske Bank forpligtet til at give en redegørelse for, hvorledes Jyske Bank og hermed koncernen forholder sig til anbefalinger for god selskabsledelse udsendt af Komitéen for god Selskabsledelse. Koncernens bestyrelse har gennemgået og følger udviklingen i anbefalinger for god selskabsledelse. Yderligere information om koncernens arbejde med god selskabsledelse findes på [www.jyskebank.dk/ir/governance](http://www.jyskebank.dk/ir/governance).

## Ligestillings- og mangfoldigheds-politik

Koncernen vedtog i 2013 i medfør af ny lovgivning en ligestillingspolitik, som indebærer en årlig opfølgning på udviklingen i kønnes repræsentation i lederstillinger. Desuden følger koncernen anbefalingen fra Komiteen for God Selskabsledelse, om at der årligt drøftes aktiviteter for at sikre en for selskabet relevant mangfoldighed i forhold til f.eks. alder og køn i koncernens ledelsesniveauer. Yderligere information om koncernens arbejde med ligestillings- og mangfoldighedspolitik findes på [www.jyskebank.dk/ir/governance](http://www.jyskebank.dk/ir/governance).

## Samfundsansvar

Koncernen er bevidst om den finansielle sektorens generelle betydning for samfundet, herunder den finansielle stabilitet, og med afsæt i lovgivningen og forretningsmæssige forhold opfylder koncernen sin rolle heri.

Koncernen tilstræber i alle forhold at drive en ordentlig, redelig og ansvarlig forretning i forhold til koncernens værdier og holdninger samt i en balance mellem aktionærer, kunder og medarbejdere.

Koncernen har i 2014 implementeret særlige politikker for sociale, etiske og miljømæssige forhold. Ansvarligheden udmøntes i praksis som en naturlig del af koncer-

nens politikker på alle relevante områder og vil altid tage udgangspunkt i den gældende lovgivning på området og de konkrete forretningsmæssige forhold.

Det er koncernens vurdering, at der i 2014 er opnået tilfredsstillende resultater af arbejdet med samfundsansvar. Arbejdet forventes at fortsætte i 2015. Yderligere information om koncernens arbejde med samfundsansvar findes på [www.jyskebank.dk/ir/governance](http://www.jyskebank.dk/ir/governance).

## Interne kontrol- og risikostyrings-systemer

Bestyrelsen og direktionen har det overordnede ansvar for koncernens interne kontrol- og risikostyringssystemer i forbindelse med regnskabsaflæggelsen. Processen er tilrettelagt med henblik på, at årsrapporten aflægges i overensstemmelse med lovgivningens krav, og at årsrapporten aflægges uden væsentlig fejlinformation, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl.

### Indregning og måling

Ved indregning og måling af visse aktiver og forpligtelser kræves skøn over, hvorledes fremtidige begivenheder påvirker værdien af disse aktiver og forpligtelser på balancedagen. Skøn, der er væsentlige for regnskabsaflæggelsen, foretages blandt andet ved opgørelse af nedskrivninger på værdiforringede udlån, dagsværdier af unoterede finansielle instrumenter samt hensatte forpligtelser.

De anvendte skøn er baseret på forudsætninger, som ledelsen vurderer forsvarlige, men som i sagens natur er usikre. Det er ledelsens vurdering, at aktiver og forpligtelser giver et retvisende billede af den finansielle stilling, og at kontrolmiljøet omkring de foretagne skøn er betryggende.

### Kontrolmiljø

De væsentligste elementer i kontrolmiljøet er en hensigtsmæssig organisation, herunder behørig funktionsadskillelse samt interne politikker, forretningsgange og procedurer.

Bestyrelsen, direktionen og den øvrige organisation omkring regnskabsaflæggelsen er sammensat således, at relevante kompetencer vedrørende risikostyring og vurdering af interne kontroller i relation til regnskabsaflæggelse er til stede og virker uafhængigt af hinanden.

Bestyrelsen har nedsat et revisionsudvalg, som løbende overvåger tilstrækkeligheden af koncernens interne kontroller og vurderer væsentlige risici i forbindelse med regnskabsaflæggelsesprocessen, herunder risikoen for, at besvigelser eller fejl kan føre til væsentlig fejlinformation i årsrapporten.

### Risikovurdering

Der foretages løbende en risikovurdering af oplysningerne i årsrapporten med det formål at identificere elementer, der er behæftet med forhøjet risici, som følge af, at de er baseret på skøn og eller genereret gennem komplekse eller manuelle processer.

Revisionsudvalget bliver løbende orienteret om vurderingen af koncernens risici, herunder risici, som påvirker regnskabsaflæggelsesprocessen. Revisionsudvalget og direktionen tager mindst en gang om året stilling til, om der skal iværksættes nye interne kontroller for at imødegå identificerede risici. Revisionsudvalget gennemgår herudover minimum årligt særligt risikofyldte områder, herunder indregning og måling af væsentlige aktiver og forpligtelser samt eventuelle ændringer af regnskabspraksis.

### Kontrolaktiviteter

Der er etableret kontrolaktiviteter, som har til formål at forhindre, opdage og korrigere eventuelle fejl og mangler i de data, som ligger til grund for regnskabsudarbejdelsen. Aktiviteterne omfatter blandt andet attestation, autorisation, godkendelse, afstemning, analyser af resultater, kontrol af funktionsadskillelse, generelle it kontroller og kontroller vedrørende it applikationer.

### Overvågning og rapportering

Koncernen anvender systemer og manuelle ressourcer til overvågning af de data, som ligger til grund for regnskabsudarbejdelsen. Eventuelle svagheder og fejl korrigeres og rapporteres løbende.

Rapporteringen fra datterselskaberne kontrolleres løbende, og der er etableret procedurer, som sikrer, at eventuelle fejl og mangler i rapporterede data kommunikeres til og rettes af datterselskaberne.

I forbindelse med regnskabsudarbejdelsen gennemføres yderligere analyser og kontrolaktiviteter til sikring af, at regnskabsaflæggelsen sker i overensstemmelse med lovgivningen. Revisionsudvalget følger op på, at konstaterede og rapporterede svagheder i de interne kontroller samt væsentlige fejl og mangler i årsregnskabet korrigeres.

## Ledelsespåtegning

Vi har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar til 31. december 2014 for Jyske Bank A/S.

Koncernregnskabet aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU, og årsregnskabet for moderselskabet aflægges efter lov om finansiell virksomhed. Årsrapporten udarbejdes herudover i overensstemmelse med yderligere danske oplysningskrav for børsnoterede finansielle selskaber.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2014 samt af resultatet af koncernens

og moderselskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar til 31. december 2014.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Silkeborg, den 24. februar 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

## Intern revisions påtegning

### Til ledelsen i Jyske Bank A/S

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Jyske Bank A/S for regnskabsåret 1. januar til 31. december 2014 omfattende resultatopgørelse og opgørelse af totalindkomst, balance, egenkapitalopgørelse, kapitalopgørelse samt noter for såvel koncernen som moderselskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet aflægges efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU, og årsregnskabet for moderselskabet aflægges efter lov om finansiell virksomhed. Koncernregnskabet og årsregnskabet aflægges herudover i overensstemmelse med yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede finansielle selskaber.

### Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for at udarbejde og aflægge et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU for så vidt angår koncernregnskabet og lov om finansiell virksomhed for så vidt angår moderselskabets årsregnskab samt yderligere danske oplysningskrav for børsnoterede finansielle selskaber.

### Intern Revisions ansvar og den udførte revision

Vores ansvar er på grundlag af vores revision at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet. Vores revision er udført i overensstemmelse med Finanstilsynets bekendtgørelse om revisionens gennemførelse i finansielle virksomheder mv. samt finansielle koncerner og i overensstemmelse med internationale revisionsstandarder.

Revisionen er planlagt og udført med henblik på at opnå en høj grad af sikkerhed og revisionsbevis for, at koncernregnskabet og årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ud fra en vurdering af de interne kontroller, der er relevante for udarbejdelse og aflæggelse af koncernregnskab og årsregnskab, og risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, har vi stikprøvevis efterprøvet grundlaget for beløb og øvrige oplysninger i koncernregnskabet og årsregnskabet.

Revisionen har omfattet alle væsentlige og risikofyldte områder samt stillingtagen til, om den af ledelsen anvendte regnskabspraksis er passende, om de af ledelsen udøvede regnskabsmæssige skøn er rimelige samt en vurdering af den samlede præsentation i koncernregnskabet og årsregnskabet.

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

### Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2014 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar til 31. december 2014 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede finansielle selskaber.

Det er endvidere vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2014 samt af resultatet af moderselskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar til 31. december 2014 i overensstemmelse med lov om finansiell virksomhed.

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen har ansvaret for at udarbejde en ledelsesberetning, der indeholder en retvisende redegørelse i overensstemmelse med lov om finansiell virksomhed.

Revisionen har ikke omfattet ledelsesberetningen, men vi har i henhold til lov om finansiell virksomhed gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den gennemførte revision af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet.

Silkeborg, den 24. februar 2015

Henning Sørensen  
Revisionschef

### Den uafhængige revisors erklæringer

#### Til kapitalejerne i Jyske Bank A/S

##### Påtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Jyske Bank A/S for regnskabsåret 1. januar til 31. december 2014, der omfatter resultatopgørelse og opgørelse af totalindkomst, balance, egenkapitalopgørelse, kapitalopgørelse samt noter for såvel koncernen som moderselskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede finansielle selskaber. Årsregnskabet udarbejdes efter lov om finansiell virksomhed.

##### Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede finansielle selskaber, samt for udarbejdelsen af et årsregnskab der giver et retvisende billede i overensstemmelse med lov om finansiell virksomhed. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser nødvendig for at udarbejde et koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

##### Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i koncernregnskabet og årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af koncernregnskabet og årsregnskabet.

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

##### Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2014 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar til 31. december 2014 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede finansielle selskaber.

Det er endvidere vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2014 samt af resultatet af moderselskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar til 31. december 2014 i overensstemmelse med lov om finansiell virksomhed.

##### Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til lov om finansiell virksomhed gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet.

Silkeborg, den 24. februar 2015

**Deloitte**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Klaus Skovsen  
statsautoriseret revisor

Henrik A. Laursen  
statsautoriseret revisor

**Indhold**

|                                                 |     |
|-------------------------------------------------|-----|
| Resultatopgørelse og opgørelse af totalindkomst | 40  |
| Balance pr. 31. december                        | 41  |
| Egenkapitalopgørelse                            | 42  |
| Kapitalopgørelse                                | 43  |
| Pengestrømsopgørelse                            | 44  |
| Noter                                           | 45  |
| Ledelseshverv                                   | 110 |
| Jyske Bank A/S                                  | 114 |

# Resultatopgørelse og opgørelse af totalindkomst

| Note                                                               |                                                             | Jyske Bank-koncernen |       |
|--------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------|----------------------|-------|
|                                                                    | Mio. kr.                                                    | 2014                 | 2013  |
| <b>RESULTATOPGØRELSE</b>                                           |                                                             |                      |       |
| 6, 7                                                               | Renteindtægter                                              | <b>11.268</b>        | 6.373 |
| 6, 8                                                               | Renteudgifter                                               | <b>4.653</b>         | 1.355 |
|                                                                    | <b>Netto renteindtægter</b>                                 | <b>6.615</b>         | 5.018 |
| 9                                                                  | Gebyrer og provisionsindtægter                              | <b>2.102</b>         | 1.980 |
|                                                                    | Afgivne gebyrer og provisionsudgifter                       | <b>343</b>           | 251   |
|                                                                    | <b>Netto rente- og gebyrindtægter</b>                       | <b>8.374</b>         | 6.747 |
| 10                                                                 | Kursreguleringer                                            | <b>-653</b>          | 541   |
| 11                                                                 | Øvrige indtægter                                            | <b>3.453</b>         | 951   |
| 12                                                                 | Udgifter til personale og administration                    | <b>5.109</b>         | 4.401 |
| 31, 32                                                             | Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver | <b>424</b>           | 390   |
| 14                                                                 | Nedskrivninger på udlån mv.                                 | <b>2.538</b>         | 1.147 |
|                                                                    | <b>Resultat før skat</b>                                    | <b>3.103</b>         | 2.301 |
| 15                                                                 | Skat                                                        | <b>14</b>            | 493   |
|                                                                    | <b>Årets resultat</b>                                       | <b>3.089</b>         | 1.808 |
| Fordeles således:                                                  |                                                             |                      |       |
|                                                                    | Aktionærerne i Jyske Bank A/S                               | <b>3.088</b>         | 1.807 |
|                                                                    | Minoritetsinteresser                                        | <b>1</b>             | 1     |
|                                                                    | I alt                                                       | <b>3.089</b>         | 1.808 |
| <b>Årets resultat pr. aktie</b>                                    |                                                             |                      |       |
| 16                                                                 | Årets resultat pr. aktie, kr.                               | <b>35,07</b>         | 25,38 |
| 16                                                                 | Årets resultat pr. aktie, kr. udvandet                      | <b>35,07</b>         | 25,38 |
| <b>OPGØRELSE AF TOTALINDKOMST</b>                                  |                                                             |                      |       |
|                                                                    | Årets resultat                                              | <b>3.089</b>         | 1.808 |
| Anden totalindkomst:                                               |                                                             |                      |       |
| Poster, der ikke kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen: |                                                             |                      |       |
|                                                                    | Ejendomsopskrivninger                                       | <b>21</b>            | 8     |
|                                                                    | Skat af årets ejendomsopskrivninger                         | <b>-2</b>            | -4    |
|                                                                    | Effekt af ændring i skatteprocent                           | <b>0</b>             | 13    |
|                                                                    | Aktuarmæssige tab og gevinster                              | <b>-41</b>           | 14    |
|                                                                    | Skat af aktuarmæssige tab og gevinster                      | <b>9</b>             | -3    |
| Poster, der kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen:      |                                                             |                      |       |
|                                                                    | Valutakursregulering af udenlandske enheder                 | <b>53</b>            | -73   |
|                                                                    | Regnskabsmæssig sikring af udenlandske enheder              | <b>-53</b>           | 73    |
|                                                                    | Skat af regnskabsmæssig sikring                             | <b>12</b>            | -18   |
|                                                                    | <b>Anden totalindkomst efter skat</b>                       | <b>-1</b>            | 10    |
|                                                                    | <b>Årets totalindkomst</b>                                  | <b>3.088</b>         | 1.818 |
| Fordeles således:                                                  |                                                             |                      |       |
|                                                                    | Aktionærerne i Jyske Bank A/S                               | <b>3.087</b>         | 1.817 |
|                                                                    | Minoritetsinteresser                                        | <b>1</b>             | 1     |
|                                                                    | I alt                                                       | <b>3.088</b>         | 1.818 |

## Balance pr. 31. december

| Note                                                  | Mio. kr.                                                        | Jyske Bank-koncernen |                |
|-------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------|----------------------|----------------|
|                                                       |                                                                 | 2014                 | 2013           |
| <b>BALANCE</b>                                        |                                                                 |                      |                |
| <b>AKTIVER</b>                                        |                                                                 |                      |                |
|                                                       | Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker | 1.850                | 2.427          |
| 18                                                    | Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker          | 30.882               | 15.143         |
| 19, 20                                                | Udlån til dagsværdi                                             | 218.864              | 0              |
| 21                                                    | Udlån til amortiseret kostpris                                  | 142.935              | 131.378        |
| 25                                                    | Obligationer til dagsværdi                                      | 82.459               | 57.754         |
| 26                                                    | Obligationer til amortiseret kostpris                           | 6.878                | 14.794         |
| 28                                                    | Aktier mv.                                                      | 2.972                | 2.305          |
| 31                                                    | Immaterielle aktiver                                            | 113                  | 71             |
| 32                                                    | Materielle aktiver                                              | 3.788                | 3.204          |
|                                                       | Skatteaktiver                                                   | 495                  | 49             |
| 33                                                    | Andre aktiver                                                   | 50.443               | 34.879         |
| <b>Aktiver i alt</b>                                  |                                                                 | <b>541.679</b>       | <b>262.004</b> |
| <b>PASSIVER</b>                                       |                                                                 |                      |                |
| <b>Forpligtelser</b>                                  |                                                                 |                      |                |
| 34                                                    | Gæld til kreditinstitutter og centralbanker                     | 49.885               | 43.936         |
| 35                                                    | Indlån                                                          | 152.693              | 131.424        |
| 36                                                    | Udstedte obligationer til dagsværdi                             | 208.539              | 0              |
|                                                       | Udstedte obligationer til amortiseret kostpris                  | 43.413               | 27.760         |
| 37                                                    | Andre forpligtelser                                             | 56.628               | 38.203         |
| 38                                                    | Hensatte forpligtelser                                          | 1.605                | 1.553          |
| 39                                                    | Efterstillede kapitalindskud                                    | 1.355                | 1.649          |
| <b>Forpligtelser i alt</b>                            |                                                                 | <b>514.118</b>       | <b>244.525</b> |
| <b>Egenkapital</b>                                    |                                                                 |                      |                |
| 40                                                    | Aktiekapital                                                    | 950                  | 713            |
|                                                       | Opskrivningshenlæggelser                                        | 380                  | 361            |
|                                                       | Overført overskud                                               | 26.231               | 16.372         |
|                                                       | Minoritetsinteresser                                            | 0                    | 33             |
| <b>Egenkapital i alt</b>                              |                                                                 | <b>27.561</b>        | <b>17.479</b>  |
| <b>Passiver i alt</b>                                 |                                                                 | <b>541.679</b>       | <b>262.004</b> |
| <b>IKKE BALANCEFØRTE POSTER</b>                       |                                                                 |                      |                |
| 42                                                    | Garantier mv.                                                   | 13.218               | 14.119         |
| 43                                                    | Andre eventualforpligtelser mv.                                 | 14.636               | 1.827          |
| <b>Garantier og andre eventualforpligtelser i alt</b> |                                                                 | <b>27.854</b>        | <b>15.946</b>  |

Visse sammenligningstal er blevet omklassificeret for at skabe sammenhængen til indeværende års præsentation.

# Egenkapitalopgørelse

| Jyske Bank-koncernen                           |                   |                                    |                                        |                      |               |                           |                           |
|------------------------------------------------|-------------------|------------------------------------|----------------------------------------|----------------------|---------------|---------------------------|---------------------------|
| Mio. kr.                                       |                   |                                    |                                        |                      |               |                           |                           |
|                                                | Aktie-<br>kapital | Opskriv-<br>ningshen-<br>læggelser | Valuta-<br>omreg-<br>nings-<br>reserve | Overført<br>overskud | I alt         | Minoritets-<br>interesser | Total<br>egen-<br>kapital |
| Egenkapital 1. januar 2014                     | 713               | 361                                | 0                                      | 16.372               | 17.446        | 33                        | 17.479                    |
| Årets resultat                                 | 0                 | 0                                  | 0                                      | 3.088                | 3.088         | 1                         | 3.089                     |
| Anden totalindkomst:                           |                   |                                    |                                        |                      |               |                           |                           |
| Valutakursregulering af udenlandske enheder    | 0                 | 0                                  | 53                                     | 0                    | 53            | 0                         | 53                        |
| Regnskabsmæssig sikring af udenlandske enheder | 0                 | 0                                  | -53                                    | 0                    | -53           | 0                         | -53                       |
| Ejendomsopskrivninger                          | 0                 | 21                                 | 0                                      | 0                    | 21            | 0                         | 21                        |
| Aktuarmæssige tab og gevinster                 | 0                 | 0                                  | 0                                      | -41                  | -41           | 0                         | -41                       |
| Skat af anden totalindkomst                    | 0                 | -2                                 | 0                                      | 21                   | 19            | 0                         | 19                        |
| Anden totalindkomst efter skat                 | 0                 | 19                                 | 0                                      | -20                  | -1            | 0                         | -1                        |
| Årets totalindkomst                            | 0                 | 19                                 | 0                                      | 3.068                | 3.087         | 1                         | 3.088                     |
| Kapitalforhøjelse                              | 237               | 0                                  | 0                                      | 6.794                | 7.031         | 0                         | 7.031                     |
| Omkostninger ved kapitalforhøjelse             | 0                 | 0                                  | 0                                      | -7                   | -7            | 0                         | -7                        |
| Køb af egne aktier                             | 0                 | 0                                  | 0                                      | -1.366               | -1.366        | 0                         | -1.366                    |
| Salg af egne aktier                            | 0                 | 0                                  | 0                                      | 1.370                | 1.370         | 0                         | 1.370                     |
| Afgang af minoritetsinteresser                 | 0                 | 0                                  | 0                                      | 0                    | 0             | -34                       | -34                       |
| Transaktioner med aktionærer                   | 237               | 0                                  | 0                                      | 6.791                | 7.028         | -34                       | 6.994                     |
| <b>Egenkapital 31. december 2014</b>           | <b>950</b>        | <b>380</b>                         | <b>0</b>                               | <b>26.231</b>        | <b>27.561</b> | <b>0</b>                  | <b>27.561</b>             |
| Egenkapital 1. januar 2013                     | 713               | 344                                | 1                                      | 14.548               | 15.606        | 36                        | 15.642                    |
| Årets resultat                                 | 0                 | 0                                  | -1                                     | 1.808                | 1.807         | 1                         | 1.808                     |
| Anden totalindkomst:                           |                   |                                    |                                        |                      |               |                           |                           |
| Valutakursregulering af udenlandske enheder    | 0                 | 0                                  | -73                                    | 0                    | -73           | 0                         | -73                       |
| Regnskabsmæssig sikring af udenlandske enheder | 0                 | 0                                  | 73                                     | 0                    | 73            | 0                         | 73                        |
| Ejendomsopskrivninger                          | 0                 | 8                                  | 0                                      | 0                    | 8             | 0                         | 8                         |
| Aktuarmæssige tab og gevinster                 | 0                 | 0                                  | 0                                      | 14                   | 14            | 0                         | 14                        |
| Skat af anden totalindkomst                    | 0                 | 9                                  | 0                                      | -21                  | -12           | 0                         | -12                       |
| Anden totalindkomst efter skat                 | 0                 | 17                                 | 0                                      | -7                   | 10            | 0                         | 10                        |
| Årets totalindkomst                            | 0                 | 17                                 | -1                                     | 1.801                | 1.817         | 1                         | 1.818                     |
| Køb af egne aktier                             | 0                 | 0                                  | 0                                      | -1.148               | -1.148        | 0                         | -1.148                    |
| Salg af egne aktier                            | 0                 | 0                                  | 0                                      | 1.171                | 1.171         | 0                         | 1.171                     |
| Afgang af minoritetsinteresser                 | 0                 | 0                                  | 0                                      | 0                    | 0             | -4                        | -4                        |
| Transaktioner med aktionærer                   | 0                 | 0                                  | 0                                      | 23                   | 23            | -4                        | 19                        |
| <b>Egenkapital 31. december 2013</b>           | <b>713</b>        | <b>361</b>                         | <b>0</b>                               | <b>16.372</b>        | <b>17.446</b> | <b>33</b>                 | <b>17.479</b>             |

| Mio. kr.                                                          | Jyske Bank-koncernen |                |
|-------------------------------------------------------------------|----------------------|----------------|
|                                                                   | 2014                 | 2013           |
| Egenkapital                                                       | 27.561               | 17.479         |
| Opskrivningshenlæggelser                                          | 0                    | -361           |
| Immaterielle aktiver                                              | -113                 | -71            |
| Udskudte skatteforpligtelser vedr. immaterielle aktiver           | 26                   | 0              |
| Forsigtig værdiansættelse                                         | -256                 | 0              |
| Udskudte skatteaktiver                                            | -198                 | 0              |
| Øvrige fradrag                                                    | -64                  | 0              |
| <b>Egentlig kernekapital</b>                                      | <b>26.956</b>        | <b>17.047</b>  |
| Hybrid kernekapital                                               | 993                  | 1.303          |
| Forskel mellem forventet tab og regnskabsmæssige nedskrivninger   | 0                    | -55            |
| Frdrag for kapitalandele over 10 procent                          | 0                    | -550           |
| Øvrige fradrag                                                    | -57                  | -3             |
| <b>Kernekapital</b>                                               | <b>27.892</b>        | <b>17.742</b>  |
| Ansvarlig lånekapital                                             | 324                  | 336            |
| Opskrivningshenlæggelser                                          | 0                    | 361            |
| Forskel mellem forventet tab og regnskabsmæssige nedskrivninger * | 709                  | -55            |
| Gruppevis nedskrivninger under standardmetoden                    | 65                   | 0              |
| Frdrag for kapitalandele over 10 procent                          | 0                    | -550           |
| Øvrige fradrag                                                    | 0                    | -3             |
| <b>Kapitalgrundlag</b>                                            | <b>28.990</b>        | <b>17.831</b>  |
| Vægtet risikoeksponering med kreditrisiko mv.                     | 137.973              | 81.106         |
| Vægtet risikoeksponering med markedsrisiko                        | 21.409               | 17.687         |
| Vægtet risikoeksponering med operationel risiko                   | 17.051               | 12.483         |
| <b>Vægtet risikoeksponering i alt</b>                             | <b>176.433</b>       | <b>111.276</b> |
| Kapitalkrav fra Søjle I                                           | 14.115               | 8.902          |
| Kapitalkrav fra overgangsregler                                   | 2.111                | 79             |
| <b>Kapitalkrav i alt</b>                                          | <b>16.226</b>        | <b>8.981</b>   |
| Kapitalprocent                                                    | 16,4                 | 16,0           |
| Kernekapitalprocent                                               | 15,8                 | 15,9           |
| Egentlig kernekapitalprocent                                      | 15,3                 | 15,3           |

\*) Regnskabsmæssige nedskrivninger overstiger forventet tab med 1.097 mio. kr. ultimo 2014, men en begrænsningsregel bevirker, at alene 709 mio. kr. kan indregnes i kapitalgrundlaget.

Kapitalprocenter er fra 2008-2013 opgjort efter CRD III (Basel II). Pr. 31. december 2014 udgør den samlede vægtede risikoeksponering efter Basel I 253.526 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 16.226 mio. kr. for Jyske Bank-koncernen. Ved udgangen af 2013 medførte overgangsreglerne et kapitalkrav på 8.981 mio. kr. for Jyske Bank-koncernen. Overgangsregler for den samlede vægtede risikoeksponering fortsætter i de kommende år.

Kapitalprocenter er fra 2014 opgjort efter CRD IV / CRR (Basel III). De nye regler medfører ændringer i den hidtidige opgørelse af kapitalgrundlaget og den samlede vægtede risikoeksponering. Sammenligningstal for 2013 og tidligere er ikke tilpasset.

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

# Pengestrømsopgørelse

| Mio. kr.                                                                    | Jyske Bank-koncernen |        |
|-----------------------------------------------------------------------------|----------------------|--------|
|                                                                             | 2014                 | 2013   |
| <b>Årets resultat</b>                                                       | <b>3.089</b>         | 1.808  |
| <b>Reguleringer for ikke-likvide driftsposter mv.</b>                       |                      |        |
| Nedskrivninger på udlån mv.                                                 | <b>2.538</b>         | 1.147  |
| Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver                 | <b>424</b>           | 390    |
| Urealiserede kursreguleringer af værdipapirer                               | <b>-376</b>          | 419    |
| Urealiserede kursreguleringer af kapitalinteresser                          | <b>-52</b>           | -6     |
| Ikke betalte renter                                                         | <b>2.914</b>         | 185    |
| Badwill                                                                     | <b>-2.360</b>        | -97    |
| Øvrige ikke betalte driftsposter                                            | <b>194</b>           | -246   |
| Modtaget udbytte                                                            | <b>-81</b>           | -52    |
| Udgiftsført skat                                                            | <b>14</b>            | 493    |
| Betalt skat                                                                 | <b>-255</b>          | -517   |
| <b>I alt</b>                                                                | <b>6.049</b>         | 3.524  |
| <b>Ændring i driftskapitalen</b>                                            |                      |        |
| Udlån                                                                       | <b>-20.221</b>       | -7.718 |
| Indlån                                                                      | <b>16.023</b>        | 993    |
| Udstedte obligationer                                                       | <b>17.141</b>        | -7.862 |
| Tilgodehavender hos kreditinstitutter                                       | <b>1.223</b>         | 337    |
| Gæld til kreditinstitutter                                                  | <b>-12.247</b>       | 4.050  |
| Øvrige aktiver og forpligtelser                                             | <b>8.701</b>         | 10.147 |
| <b>I alt</b>                                                                | <b>10.620</b>        | -53    |
| <b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>                                     | <b>16.669</b>        | 3.471  |
| Køb af virksomhed                                                           | <b>-100</b>          | 0      |
| Modtaget udbytte                                                            | <b>81</b>            | 52     |
| Køb af materielle aktiver                                                   | <b>-479</b>          | -335   |
| Køb af immaterielle aktiver                                                 | <b>1</b>             | -5     |
| <b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>                               | <b>-497</b>          | -288   |
| Køb af egne aktier                                                          | <b>-1.366</b>        | -1.148 |
| Salg af egne aktier                                                         | <b>1.370</b>         | 1.171  |
| Optagelse og indfrielse af efterstillede kapitalindskud                     | <b>-296</b>          | -1.093 |
| <b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>                              | <b>-292</b>          | -1.070 |
| <b>Årets pengestrøm</b>                                                     | <b>15.880</b>        | 2.113  |
| Likvider primo                                                              | <b>16.647</b>        | 14.534 |
| <b>Likvider ultimo</b>                                                      | <b>32.527</b>        | 16.647 |
| Likvider ultimo omfatter:                                                   |                      |        |
| Kassebeholdning mv.                                                         | <b>1.850</b>         | 2.427  |
| Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker under 3 mdr. forfald | <b>30.677</b>        | 14.220 |
| <b>Likvider ultimo</b>                                                      | <b>32.527</b>        | 16.647 |

Noteoversigt

| Nr. | Note                                                                      | Side | Nr. | Note                                                                        | Side |
|-----|---------------------------------------------------------------------------|------|-----|-----------------------------------------------------------------------------|------|
| 1   | Nøgletal                                                                  | 46   | 38  | Hensatte forpligtelser                                                      | 66   |
| 2   | Segmentsregnskab                                                          | 47   | 39  | Efterstillede kapitalindskud                                                | 70   |
| 3   | Segmentsoplysninger, indtægter fordelt på produkter                       | 48   | 40  | Aktiekapital                                                                | 70   |
| 4   | Segmentsregnskab, geografisk                                              | 49   | 41  | Overdragne finansielle aktiver som fortsat indregnes i balancen             | 70   |
| 5   | Segmentoplysninger, omsætning fordelt på lande                            | 50   | 42  | Eventualforpligtelser                                                       | 71   |
| 6   | Netto renteindtægter mv. og kursreguleringer                              | 51   | 43  | Andre eventualforpligtelser                                                 | 71   |
| 7   | Renteindtægter                                                            | 52   | 44  | Modregning                                                                  | 72   |
| 8   | Renteudgifter                                                             | 52   | 45  | Noter vedrørende dagsværdi                                                  | 73   |
| 9   | Gebyrer og provisionsindtægter                                            | 52   | 46  | Dagsværdi af finansielle aktiver og forpligtelser                           | 74   |
| 10  | Kursreguleringer                                                          | 52   | 47  | Dagsværdihierarki                                                           | 75   |
| 11  | Øvrige indtægter                                                          | 52   | 48  | Risikoeksponering                                                           | 76   |
| 12  | Udgifter til personale og administration                                  | 53   | 49  | Risikostyring og risikoorganisation                                         | 76   |
| 13  | Revisionshonorar                                                          | 53   | 50  | Kreditrisiko                                                                | 77   |
| 14  | Nedskrivninger på udlån og hensættelser på garantier inkl. underkurssaldo | 54   | 51  | Maksimal krediteksponering                                                  | 81   |
| 15  | Skat                                                                      | 55   | 52  | Nedskrevne krediteksponeringer, individuelle nedskrivninger og hensættelser | 81   |
| 16  | Resultat pr. aktie                                                        | 55   | 53  | Forfaldsmatrice uudnyttede uigenkaldelige kredittilsagn, variabel rente     | 81   |
| 17  | Kontraktuel restløbetid                                                   | 56   | 54  | Ej forfaldne eller nedskrevne kredit-eksponeringer fordelt på styrkeprofil  | 82   |
| 18  | Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker                    | 58   | 55  | Forfaldne men ikke værdiforringede fordringer                               | 82   |
| 19  | Udlån til dagsværdi                                                       | 59   | 56  | Udlån og garantidebitorer fordelt på lande og kundegrupper                  | 83   |
| 20  | Udlån til dagsværdi fordelt på ejendoms kategorier                        | 59   | 57  | Markedsrisiko                                                               | 84   |
| 21  | Udlån til amortiseret kostpris og garantier fordelt på brancher           | 60   | 58  | Renterisiko valuta- og varighedsopdelt                                      | 85   |
| 22  | Udlån med objektiv indikation for værdiforringelse                        | 60   | 59  | Renterisiko produkt- og varighedsopdelt                                     | 85   |
| 23  | Værdi af realiserede sikkerheder i løbet af regnskabsåret                 | 61   | 60  | Valutarisiko                                                                | 86   |
| 24  | Sikkerheder for udlån og garantier                                        | 61   | 61  | Aktierisici                                                                 | 86   |
| 25  | Obligationer i alt til dagsværdi                                          | 62   | 62  | Regnskabsmæssig sikring                                                     | 87   |
| 26  | Obligationer til amortiseret kostpris                                     | 62   | 63  | Afledte finansielle instrumenter                                            | 88   |
| 27  | Obligationer til sikkerhed                                                | 62   | 64  | Likviditetsrisiko                                                           | 90   |
| 28  | Aktier mv.                                                                | 62   | 65  | Operationel risiko                                                          | 93   |
| 29  | Beholdning af egne aktier                                                 | 63   | 66  | Forretningsrisiko                                                           | 93   |
| 30  | Efterstillede tilgodehavender                                             | 63   | 67  | Transaktioner med nærtstående parter                                        | 94   |
| 31  | Immaterielle aktiver                                                      | 63   | 68  | Operationelle leasingkontrakter                                             | 95   |
| 32  | Materielle aktiver                                                        | 64   | 69  | Finansielle leasingkontrakter fordelt på kontraktuel restløbetid            | 95   |
| 33  | Andre aktiver                                                             | 65   | 70  | Virksomhedssammenslutning                                                   | 96   |
| 34  | Gæld til kreditinstitutter og centralbanker                               | 66   | 71  | Koncernoversigt                                                             | 97   |
| 35  | Indlån                                                                    | 66   | 72  | Kapitalandele i associerede og fælleskontrollerede virksomheder             | 98   |
| 36  | Udstedte obligationer til dagsværdi                                       | 66   | 73  | Anvendt regnskabspraksis                                                    | 99   |
| 37  | Andre forpligtelser                                                       | 66   | 74  | Nøgletalsdefinitioner                                                       | 109  |

| Note                                                | Jyske Bank-koncernen |        |        |        |        |
|-----------------------------------------------------|----------------------|--------|--------|--------|--------|
|                                                     | 2014                 | 2013   | 2012   | 2011   | 2010   |
| <b>1 Nøgletal</b>                                   |                      |        |        |        |        |
| Resultat før skat pr. aktie (kr.)                   | <b>35,25</b>         | 32,30  | 12,17  | 9,77   | 15,65  |
| Årets resultat pr. aktie (kr.)                      | <b>35,07</b>         | 25,38  | 8,48   | 7,95   | 11,82  |
| Årets resultat (udvandet) pr. aktie (kr.)           | <b>35,07</b>         | 25,38  | 8,48   | 7,95   | 11,82  |
| Basisresultat pr. aktie (kr.)                       | <b>34,09</b>         | 27,45  | 4,96   | 7,07   | 16,58  |
| Ultimokurs pr. aktie (kr.)                          | <b>313</b>           | 293    | 157    | 141    | 259    |
| Indre værdi pr. aktie (kr.)                         | <b>290</b>           | 245    | 220    | 214    | 206    |
| Kurs/indre værdi pr. aktie (kr.)                    | <b>1,08</b>          | 1,19   | 0,71   | 0,66   | 1,26   |
| Kurs/resultat pr. aktie                             | <b>8,9</b>           | 11,5   | 18,5   | 17,7   | 21,9   |
| Udestående antal aktier i omløb (1.000 stk.)        | <b>94.988</b>        | 71.214 | 71.000 | 64.550 | 64.666 |
| Gennemsnitlig antal aktier i omløb (1.000 stk.)     | <b>88.053</b>        | 71.220 | 69.777 | 64.584 | 64.672 |
| Kapitalprocent                                      | <b>16,4</b>          | 16,0   | 17,3   | 14,7   | 15,8   |
| Kernekapitalprocent                                 | <b>15,8</b>          | 15,9   | 15,3   | 13,3   | 14,1   |
| Egentlig kernekapitalprocent                        | <b>15,3</b>          | 15,3   | 14,2   | 12,1   | 12,5   |
| Resultat før skat i pct. af gns. egenkapital        | <b>13,8</b>          | 13,9   | 5,8    | 4,6    | 7,8    |
| Årets resultat i pct. af gns. egenkapital           | <b>13,7</b>          | 10,9   | 4,0    | 3,8    | 5,9    |
| Indtjening pr. omkostningskrone                     | <b>1,4</b>           | 1,4    | 1,1    | 1,1    | 1,2    |
| Renterisiko (%)                                     | <b>-0,5</b>          | 1,9    | 1,1    | 1,0    | 1,5    |
| Valutarisiko (%)                                    | <b>0,0</b>           | 0,1    | 0,0    | 0,2    | 0,2    |
| Overdækning i forhold til lovkrav om likviditet (%) | <b>144,3</b>         | 151,1  | 127,1  | 98,3   | 179,8  |
| Summen af store eksponeringer (%)                   | <b>10,7</b>          | 10,1   | 0,0    | 0,0    | 32,5   |
| Akkumuleret nedskrivningsprocent                    | <b>1,7</b>           | 3,1    | 3,4    | 2,8    | 3,3    |
| Årets nedskrivningsprocent                          | <b>0,7</b>           | 0,8    | 1,4    | 1,1    | 1,4    |
| Årets udlånsvækst eksklusiv repoudlån (%)           | <b>205,3</b>         | 4,9    | -2,4   | 2,7    | 1,4    |
| Udlån i forhold til indlån                          | <b>2,4</b>           | 1,0    | 1,0    | 1,0    | 1,0    |
| Udlån i forhold til egenkapital                     | <b>13,1</b>          | 7,5    | 7,6    | 9,0    | 8,5    |
| Afkastningsgrad                                     | <b>0,8</b>           | 0,7    | 0,2    | 0,2    | 0,3    |
| Antal heltidsmedarbejdere ultimo året               | <b>4.191</b>         | 3.774  | 3.574  | 3.809  | 3.847  |
| Antal heltidsmedarbejdere gns. i året               | <b>4.147</b>         | 3.796  | 3.728  | 3.802  | 3.886  |

Der henvises til nøgletalsdefinitioner jf. note 74.

| Note     | Jyske Bank-koncernen |  |  |  |  |  |
|----------|----------------------|--|--|--|--|--|
| Mio. kr. |                      |  |  |  |  |  |

2 **Segmentsregnskab**

|                                                     | Bank-<br>aktiviteter | Realkredit-<br>aktiviteter | Handel og<br>investering | Øvrige       | Reklassi-<br>ficering | Jyske Bank-<br>koncernen |
|-----------------------------------------------------|----------------------|----------------------------|--------------------------|--------------|-----------------------|--------------------------|
| <b>2014</b>                                         |                      |                            |                          |              |                       |                          |
| Netto renteindtægter                                | 3.366                | 1.008                      | 1.833                    | -177         | 585                   | 6.615                    |
| Netto gebyr- og provisionsindtægter                 | 1.169                | 151                        | 371                      | 68           | 0                     | 1.759                    |
| Kursreguleringer                                    | -297                 | -39                        | -877                     | 560          | 0                     | -653                     |
| Øvrige indtægter                                    | 402                  | 15                         | 4                        | 3.032        | 0                     | 3.453                    |
| <b>Indtægter</b>                                    | <b>4.640</b>         | <b>1.135</b>               | <b>1.331</b>             | <b>3.483</b> | <b>585</b>            | <b>11.174</b>            |
| Omkostninger                                        | 3.742                | 559                        | 737                      | 495          | 0                     | 5.533                    |
| <b>Resultat før nedskrivninger på udlån mv.</b>     | <b>898</b>           | <b>576</b>                 | <b>594</b>               | <b>2.988</b> | <b>585</b>            | <b>5.641</b>             |
| Nedskrivninger på udlån mv.                         | 1.729                | 109                        | 115                      | 0            | 585                   | 2.538                    |
| <b>Resultat før skat</b>                            | <b>-831</b>          | <b>467</b>                 | <b>479</b>               | <b>2.988</b> | <b>0</b>              | <b>3.103</b>             |
|                                                     |                      |                            |                          |              |                       |                          |
| Interne indtjeningsallokeringer                     | 488                  | -7                         | -483                     | 2            | 0                     | 0                        |
|                                                     |                      |                            |                          |              |                       |                          |
| Udlån                                               | 112.913              | 218.864                    | 28.676                   | 1.346        | 0                     | 361.799                  |
| Obligationer og aktier                              | 2.043                | 13.363                     | 76.197                   | 706          | 0                     | 92.309                   |
| Aktiver i alt                                       | 121.596              | 238.776                    | 148.573                  | 32.734       | 0                     | 541.679                  |
|                                                     |                      |                            |                          |              |                       |                          |
| Udstedte obligationer til dagsværdi                 | 0                    | 208.539                    | 0                        | 0            | 0                     | 208.539                  |
| Indlån ekskl. indlån i puljeordninger               | 101.817              | 0                          | 45.280                   | 706          | 0                     | 147.803                  |
| Garantier                                           | 12.135               | 39                         | 1.044                    | 0            | 0                     | 13.218                   |
|                                                     |                      |                            |                          |              |                       |                          |
| Realkreditaktiviteter omfatter otte måneder i 2014. |                      |                            |                          |              |                       |                          |
|                                                     |                      |                            |                          |              |                       |                          |
| <b>2013</b>                                         |                      |                            |                          |              |                       |                          |
| Netto renteindtægter                                | 3.065                | 0                          | 1.576                    | 160          | 217                   | 5.018                    |
| Netto gebyr- og provisionsindtægter                 | 1.225                | 0                          | 418                      | 86           | 0                     | 1.729                    |
| Kursreguleringer                                    | 214                  | 0                          | 377                      | -50          | 0                     | 541                      |
| Øvrige indtægter                                    | 495                  | 0                          | 44                       | 412          | 0                     | 951                      |
| <b>Indtægter</b>                                    | <b>4.999</b>         | <b>0</b>                   | <b>2.415</b>             | <b>608</b>   | <b>217</b>            | <b>8.239</b>             |
| Omkostninger                                        | 3.788                | 0                          | 647                      | 356          | 0                     | 4.791                    |
| <b>Resultat før nedskrivninger på udlån mv.</b>     | <b>1.211</b>         | <b>0</b>                   | <b>1.768</b>             | <b>252</b>   | <b>217</b>            | <b>3.448</b>             |
| Nedskrivninger på udlån mv.                         | 761                  | 0                          | 169                      | 0            | 217                   | 1.147                    |
| <b>Resultat før skat</b>                            | <b>450</b>           | <b>0</b>                   | <b>1.599</b>             | <b>252</b>   | <b>0</b>              | <b>2.301</b>             |
|                                                     |                      |                            |                          |              |                       |                          |
| Interne indtjeningsallokeringer                     | 374                  | 0                          | -378                     | 0            | 4                     | 0                        |
|                                                     |                      |                            |                          |              |                       |                          |
| Udlån                                               | 98.974               | 0                          | 29.895                   | 2.509        | 0                     | 131.378                  |
| Obligationer og aktier                              | 1.039                | 0                          | 72.787                   | 1.027        | 0                     | 74.853                   |
| Aktiver i alt                                       | 111.001              | 0                          | 125.103                  | 25.900       | 0                     | 262.004                  |
|                                                     |                      |                            |                          |              |                       |                          |
| Indlån ekskl. indlån i puljeordninger               | 93.951               | 0                          | 31.354                   | 716          | 0                     | 126.021                  |
| Garantier                                           | 12.476               | 0                          | 1.006                    | 637          | 0                     | 14.119                   |

Der har ikke været realkreditaktiviteter i 2013.

| Note     | Jyske Bank-koncernen |
|----------|----------------------|
| Mio. kr. |                      |

## 2 Segmentregnskab, fortsat

### Bankaktiviteter

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

### 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, og BRFKredit Bank allokeres til Bankaktiviteter.

### Handel og investering

Handels- og investeringsaktiviteterne er rettet mod danske og internationale investorer og omfatter 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, herunder de udenlandske enheder i Gibraltar, Schweiz og Frankrig. Beholdningsresultatet i BRFKredit allokeres til Handel og investering.

### Øvrige

Øvrige områder omfatter koncernfunktioner, herunder forretningskoncepter, forretningsudvikling, forretningservice, ejendomme, økonomi- og risikostyring samt øvrige stabsfunktioner og mindre datterselskaber. Øvrige områder omfatter endvidere regnskabsmæssige eliminerings.

### Intern allokering

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

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

|                                                              | Jyske Bank-koncernen |       |
|--------------------------------------------------------------|----------------------|-------|
| Mio. kr.                                                     | 2014                 | 2013  |
| <b>3 Segmentsoplysninger, indtægter fordelt på produkter</b> |                      |       |
| Erhverv                                                      | <b>2.408</b>         | 2.351 |
| Privat                                                       | <b>2.678</b>         | 2.020 |
| Handelsindtægter                                             | <b>1.698</b>         | 2.399 |
| Leasing                                                      | <b>795</b>           | 741   |
| Øvrige                                                       | <b>3.595</b>         | 728   |
| <b>I alt</b>                                                 | <b>11.174</b>        | 8.239 |

Erhvervsprodukter omfatter rente- og gebyrindtjening fra aktiviteter med erhvervskunder. Privatprodukter omfatter rente- og gebyrindtjening fra aktiviteter med privatkunder. Handelsindtægter omfatter indtjening fra rente- og valutaprodukter samt kurtage. Leasing omfatter indtjening fra finansielle og operationelle leasingaktiviteter henvendt til privat- og erhvervskunder. Leasingaktiviteter er primært rettet mod rullende materiel samt entreprenør- og produktionsudstyr.

Øvrige omfatter badwill i forbindelse med virksomhedssammenslutning.

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

| Note     | Jyske Bank-koncernen |  |  |
|----------|----------------------|--|--|
| Mio. kr. |                      |  |  |

4 **Segmentsregnskab, geografisk<sup>1</sup>**

|                                                 | Danmark <sup>2</sup> | Internationalt <sup>3</sup> | Jyske Bank-koncernen |
|-------------------------------------------------|----------------------|-----------------------------|----------------------|
| <b>2014</b>                                     |                      |                             |                      |
| Netto renteindtægter                            | 6.552                | 63                          | 6.615                |
| Netto gebyr- og provisionsindtægter             | 1.627                | 132                         | 1.759                |
| Kursreguleringer                                | -679                 | 26                          | -653                 |
| Øvrige indtægter                                | 3.452                | 1                           | 3.453                |
| <b>Indtægter</b>                                | <b>10.952</b>        | <b>222</b>                  | <b>11.174</b>        |
| Omkostninger                                    | 5.308                | 225                         | 5.533                |
| <b>Resultat før nedskrivninger på udlån mv.</b> | <b>5.644</b>         | <b>-3</b>                   | <b>5.641</b>         |
| Nedskrivninger på udlån mv.                     | 2.543                | -5                          | 2.538                |
| <b>Resultat før skat</b>                        | <b>3.101</b>         | <b>2</b>                    | <b>3.103</b>         |
| Udlån                                           | 359.861              | 1.938                       | <b>361.799</b>       |
| Obligationer og aktier                          | 92.302               | 7                           | <b>92.309</b>        |
| Aktiver i alt                                   | 535.379              | 6.300                       | <b>541.679</b>       |
| Udstedte obligationer til dagsværdi             | 208.539              | 0                           | <b>208.539</b>       |
| Indlån ekskl. indlån i puljeordninger           | 143.136              | 4.667                       | <b>147.803</b>       |
| Garantier                                       | 12.909               | 309                         | <b>13.218</b>        |
| <b>2013</b>                                     |                      |                             |                      |
| Netto renteindtægter                            | 4.945                | 73                          | 5.018                |
| Netto gebyr- og provisionsindtægter             | 1.552                | 177                         | 1.729                |
| Kursreguleringer                                | 520                  | 21                          | 541                  |
| Øvrige indtægter                                | 938                  | 13                          | 951                  |
| <b>Indtægter</b>                                | <b>7.955</b>         | <b>284</b>                  | <b>8.239</b>         |
| Omkostninger                                    | 4.556                | 235                         | 4.791                |
| <b>Resultat før nedskrivninger på udlån mv.</b> | <b>3.399</b>         | <b>49</b>                   | <b>3.448</b>         |
| Nedskrivninger på udlån mv.                     | 1.115                | 32                          | 1.147                |
| <b>Resultat før skat</b>                        | <b>2.284</b>         | <b>17</b>                   | <b>2.301</b>         |
| Udlån                                           | 129.357              | 2.021                       | 131.378              |
| Obligationer og aktier                          | 74.632               | 221                         | 74.853               |
| Aktiver i alt                                   | 255.673              | 6.331                       | 262.004              |
| Indlån ekskl. indlån i puljeordninger           | 121.635              | 4.386                       | 126.021              |
| Garantier                                       | 13.769               | 350                         | 14.119               |

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

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

3) Mellemværender med zone-A lande dækker 99% af Jyske Bank-koncernens samlede mellemværender.

| Note     | Jyske Bank-koncernen |
|----------|----------------------|
| Mio. kr. |                      |

## 5 Segmentoplysninger, omsætning fordelt på lande

|              | Omsæt-<br>ning | Resultat<br>før skat | Skat      | Årets<br>resultat | Offentlige<br>tilskud | Heltids-<br>med-<br>arbejdere,<br>ultimo |
|--------------|----------------|----------------------|-----------|-------------------|-----------------------|------------------------------------------|
| <b>2014</b>  |                |                      |           |                   |                       |                                          |
| Danmark      | 16.463         | 3.100                | 12        | 3.088             | 0                     | 4.055                                    |
| Schweiz      | 85             | -1                   | 0         | -1                | 0                     | 38                                       |
| Gibraltar    | 74             | 3                    | 1         | 2                 | 0                     | 89                                       |
| Tyskland     | 56             | 1                    | 0         | 1                 | 0                     | 9                                        |
| Holland      | 13             | 4                    | 1         | 3                 | 0                     | 0                                        |
| Spanien      | 0              | -4                   | 0         | -4                | 0                     | 0                                        |
| <b>I alt</b> | <b>16.691</b>  | <b>3.103</b>         | <b>14</b> | <b>3.089</b>      | <b>0</b>              | <b>4.191</b>                             |

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 har haft aktiviteter indenfor fondsmæglervirksomhed.

Spanien. Jyske Bank-koncernen har aktiviteter indenfor ejendomme.

| Note | Jyske Bank-koncernen |  |  |  |  |  |
|------|----------------------|--|--|--|--|--|
|      | Mio. kr.             |  |  |  |  |  |

6 **Netto renteindtægter mv. og kursreguleringer**

|                                                                | Rente-<br>indtægter | Rente-<br>udgifter | Netto<br>rente-<br>indtægter | Udbytte<br>af aktier | Kursregu-<br>leringer | I alt         |
|----------------------------------------------------------------|---------------------|--------------------|------------------------------|----------------------|-----------------------|---------------|
| <b>2014</b>                                                    |                     |                    |                              |                      |                       |               |
| <b>Finansielle porteføljer til amortiseret kostpris</b>        |                     |                    |                              |                      |                       |               |
| Tilgodehavender og gæld til kreditinstitutter og centralbanker | 32                  | 106                | -74                          | 0                    | -426                  | <b>-500</b>   |
| Udlån og indlån                                                | 4.525               | 724                | 3.801                        | 0                    | -247                  | <b>3.554</b>  |
| Obligationer                                                   | 235                 | 0                  | 235                          | 0                    | -115                  | <b>120</b>    |
| Udstedte obligationer                                          | 0                   | 362                | -362                         | 0                    | -98                   | <b>-459</b>   |
| Efterstillede kapitalindskud                                   | 0                   | 39                 | -39                          | 0                    | 63                    | <b>25</b>     |
| Andre finansielle instrumenter                                 | 13                  | 1                  | 12                           | 0                    | 0                     | <b>12</b>     |
| I alt                                                          | 4.805               | 1.232              | 3.573                        | 0                    | -823                  | <b>2.751</b>  |
| <b>Finansielle porteføljer til dagsværdi</b>                   |                     |                    |                              |                      |                       |               |
| Udlån                                                          | 5.009               | 0                  | 5.009                        | 0                    | 829                   | <b>5.838</b>  |
| Obligationer                                                   | 1.199               | 0                  | 1.199                        | 0                    | 501                   | <b>1.701</b>  |
| Aktier mv.                                                     | 0                   | 0                  | 0                            | 81                   | 879                   | <b>960</b>    |
| Udstedte obligationer                                          | 0                   | 3.335              | -3.335                       | 0                    | -813                  | <b>-4.148</b> |
| Afledte finansielle instrumenter                               | 255                 | 86                 | 169                          | 0                    | -1.227                | <b>-1.058</b> |
| I alt                                                          | 6.463               | 3.421              | 3.042                        | 81                   | 170                   | <b>3.292</b>  |
| <b>Netto renteindtægter mv. og kursreguleringer i alt</b>      | <b>11.268</b>       | <b>4.653</b>       | <b>6.615</b>                 | <b>81</b>            | <b>-653</b>           | <b>6.042</b>  |

**2013**

**Finansielle porteføljer til amortiseret kostpris**

|                                                                |       |       |       |   |      |       |
|----------------------------------------------------------------|-------|-------|-------|---|------|-------|
| Tilgodehavender og gæld til kreditinstitutter og centralbanker | 24    | 139   | -115  | 0 | -336 | -451  |
| Udlån og indlån                                                | 4.834 | 723   | 4.111 | 0 | 192  | 4.303 |
| Obligationer                                                   | 295   | 0     | 295   | 0 | -23  | 272   |
| Udstedte obligationer                                          | 0     | 441   | -441  | 0 | 370  | -71   |
| Efterstillede kapitalindskud                                   | 0     | 46    | -46   | 0 | 8    | -38   |
| Andre finansielle instrumenter                                 | 14    | 6     | 8     | 0 | 0    | 8     |
| I alt                                                          | 5.167 | 1.355 | 3.812 | 0 | 211  | 4.023 |

**Finansielle porteføljer til dagsværdi**

|                                                           |              |              |              |           |            |              |
|-----------------------------------------------------------|--------------|--------------|--------------|-----------|------------|--------------|
| Obligationer                                              | 971          | 0            | 971          | 0         | 181        | 1.152        |
| Aktier mv.                                                | 0            | 0            | 0            | 52        | 466        | 518          |
| Afledte finansielle instrumenter                          | 235          | 0            | 235          | 0         | -317       | -82          |
| I alt                                                     | 1.206        | 0            | 1.206        | 52        | 330        | 1.588        |
| <b>Netto renteindtægter mv. og kursreguleringer i alt</b> | <b>6.373</b> | <b>1.355</b> | <b>5.018</b> | <b>52</b> | <b>541</b> | <b>5.611</b> |

Under kursreguleringer er valutakursregulering fordelt på aktiv- og forpligtelsesklasser. Alle aktiv- og forpligtelsesklasser indgår i den daglige valutarisikostyring. I 2014 var valutakursregulering inkl. handelsindtjening 267 mio. kr. (2013: 241 mio. kr.)

## Noter

| Note                                                                                             | Mio. kr. | Jyske Bank-koncernen |       |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------|----------|----------------------|-------|
|                                                                                                  |          | 2014                 | 2013  |
| <b>7 Renteindtægter</b>                                                                          |          |                      |       |
| Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker                                           |          | <b>32</b>            | 24    |
| Udlån                                                                                            |          | <b>8.569</b>         | 4.834 |
| Bidrag                                                                                           |          | <b>965</b>           | 0     |
| Obligationer                                                                                     |          | <b>1.913</b>         | 1.266 |
| Afledte finansielle instrumenter i alt                                                           |          | <b>255</b>           | 235   |
| Heraf valutakontrakter                                                                           |          | <b>185</b>           | 198   |
| Heraf Rentekontrakter                                                                            |          | <b>70</b>            | 37    |
| Øvrige                                                                                           |          | <b>13</b>            | 14    |
| <b>I alt</b>                                                                                     |          | <b>11.747</b>        | 6.373 |
| Renter af egne realkreditobligationer modregnet i renter af udstedte obligationer                |          | <b>479</b>           | 0     |
| <b>Renteindtægter i alt</b>                                                                      |          | <b>11.268</b>        | 6.373 |
| <b>8 Renteudgifter</b>                                                                           |          |                      |       |
| Gæld til kreditinstitutter og centralbanker                                                      |          | <b>106</b>           | 139   |
| Indlån                                                                                           |          | <b>724</b>           | 723   |
| Udstedte obligationer                                                                            |          | <b>4.176</b>         | 441   |
| Efterstillede kapitalindskud                                                                     |          | <b>39</b>            | 46    |
| Andet                                                                                            |          | <b>87</b>            | 6     |
| <b>I alt</b>                                                                                     |          | <b>5.132</b>         | 1.355 |
| Renter af egne realkreditobligationer modregnet i renter af udstedte obligationer                |          | <b>479</b>           | 0     |
| <b>Renteudgifter i alt</b>                                                                       |          | <b>4.653</b>         | 1.355 |
| <b>9 Gebyrer og provisionsindtægter</b>                                                          |          |                      |       |
| Værdipapirhandel og depoter                                                                      |          | <b>1.199</b>         | 1.022 |
| Betalingsformidling                                                                              |          | <b>177</b>           | 159   |
| Lånesagsgebyrer                                                                                  |          | <b>260</b>           | 198   |
| Garantiprovision                                                                                 |          | <b>178</b>           | 360   |
| Øvrige gebyrer og provisioner                                                                    |          | <b>288</b>           | 241   |
| <b>I alt</b>                                                                                     |          | <b>2.102</b>         | 1.980 |
| <b>10 Kursreguleringer</b>                                                                       |          |                      |       |
| Udlån til dagsværdi                                                                              |          | <b>829</b>           | 0     |
| Obligationer                                                                                     |          | <b>-291</b>          | -133  |
| Øvrige finansielle investeringsaktiver                                                           |          | <b>526</b>           | 261   |
| Valuta                                                                                           |          | <b>267</b>           | 241   |
| Valuta-, rente-, aktie-, råvare- og andre kontrakter samt andre afledte finansielle instrumenter |          | <b>-1.026</b>        | 60    |
| Udstedte obligationer                                                                            |          | <b>-1.020</b>        | 103   |
| Øvrige aktiver og forpligtelser                                                                  |          | <b>62</b>            | 9     |
| <b>I alt</b>                                                                                     |          | <b>-653</b>          | 541   |
| <b>11 Øvrige indtægter</b>                                                                       |          |                      |       |
| Drift af fast ejendom                                                                            |          | <b>70</b>            | 70    |
| Fortjeneste ved salg af dattervirksomhed                                                         |          | <b>296</b>           | 0     |
| Badwill i forbindelse med virksomhedssammenslutninger                                            |          | <b>2.360</b>         | 97    |
| Indtægter fra operationel leasing <sup>1</sup>                                                   |          | <b>369</b>           | 379   |
| Udbytte af aktier mv.                                                                            |          | <b>81</b>            | 52    |
| Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder                              |          | <b>52</b>            | 6     |
| Øvrige indtægter                                                                                 |          | <b>225</b>           | 347   |
| <b>I alt</b>                                                                                     |          | <b>3.453</b>         | 951   |

<sup>1</sup>) Omkostninger vedrørende operationel leasing påvirker regnskabsposten af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver med 291 mio. kr. i 2014 mod 314 mio. kr. i 2013.

| Note                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     | Jyske Bank-koncernen |              |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------|--------------|
|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          | Mio. kr.             |              |
|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          | 2014                 | 2013         |
| <b>12 Udgifter til personale og administration</b>                                                                                                                                                                                                                                                                       |                      |              |
| <b>Personaleudgifter</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |                      |              |
| Lønninger mv.                                                                                                                                                                                                                                                                                                            | 2.387                | 2.122        |
| Pensioner                                                                                                                                                                                                                                                                                                                | 313                  | 260          |
| Udgifter til social sikring                                                                                                                                                                                                                                                                                              | 282                  | 211          |
| <b>I alt</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                             | <b>2.982</b>         | <b>2.593</b> |
| <b>Lønninger og vederlag til direktion, bestyrelse og repræsentantskab</b>                                                                                                                                                                                                                                               |                      |              |
| Direktion                                                                                                                                                                                                                                                                                                                | 31                   | 25           |
| Bestyrelse                                                                                                                                                                                                                                                                                                               | 4                    | 3            |
| Repræsentantskab                                                                                                                                                                                                                                                                                                         | 3                    | 4            |
| <b>I alt</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                             | <b>38</b>            | <b>32</b>    |
| <b>Øvrige administrationsudgifter</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                    |                      |              |
| IT-udgifter                                                                                                                                                                                                                                                                                                              | 1.100                | 973          |
| Andre driftsudgifter                                                                                                                                                                                                                                                                                                     | 428                  | 297          |
| Andre administrationsudgifter                                                                                                                                                                                                                                                                                            | 561                  | 506          |
| <b>I alt</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                             | <b>2.089</b>         | <b>1.776</b> |
| <b>Udgifter til personale og administration i alt</b>                                                                                                                                                                                                                                                                    | <b>5.109</b>         | <b>4.401</b> |
| Det gennemsnitlige antal beskæftigede i regnskabsåret omregnet til heltidsbeskæftigede                                                                                                                                                                                                                                   | 4.147                | 3.796        |
| Det gennemsnitlige antal medlemmer af direktionen                                                                                                                                                                                                                                                                        | 5,3                  | 4,3          |
| Det gennemsnitlige antal medlemmer af bestyrelsen                                                                                                                                                                                                                                                                        | 9,0                  | 9,0          |
| For vederlag og pensionsforpligtelser til direktionen henvises til note 38 og 67.<br>Vederlag til bestyrelsen indeholder de enkelte bestyrelsesmedlemmers vederlag fra repræsentantskabet. Bestyrelse og direktion modtager ikke variabel løn. Oplysninger om ledelsesaf lønning fremgår af ledelsesberetningen side 34. |                      |              |
| <b>Specifikation af lønninger mv.</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                    |                      |              |
| Lønninger og andre kortfristede personaleydelse                                                                                                                                                                                                                                                                          | 2.382                | 2.117        |
| Andre langsigtede personaleydelse                                                                                                                                                                                                                                                                                        | 5                    | 5            |
| <b>I alt</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                             | <b>2.387</b>         | <b>2.122</b> |
| <b>Aflønning til risikotagere</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                        |                      |              |
| Antal medlemmer                                                                                                                                                                                                                                                                                                          | 131                  | 48           |
| Kontraktligt vederlag                                                                                                                                                                                                                                                                                                    | 115                  | 49           |
| Variabelt vederlag                                                                                                                                                                                                                                                                                                       | 1                    | 1            |
| Pension                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  | 9                    | 6            |
| Pensionsforpligtigelse                                                                                                                                                                                                                                                                                                   | 4                    | 1            |
| Gruppen omfatter ansatte (ekskl. direktion) med særlig indflydelse på koncernens risikoprofil.<br>Gruppen deltager ikke i incitamentsprogrammer. Aflønning er medtaget i den periode, hvor medarbejderen er væsentlig risikotager.                                                                                       |                      |              |
| <b>13 Revisionshonorar</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                               |                      |              |
| Samlet honorar til Jyske Bank A/S generalforsamlingsvalgte revisorer samt til valgte revisorer i ind- og udenlandske datterselskaber                                                                                                                                                                                     | 10                   | 7            |
| Honoraret specificeres i:                                                                                                                                                                                                                                                                                                |                      |              |
| Honorar for lovpligtig revision af årsregnskabet                                                                                                                                                                                                                                                                         | 5                    | 4            |
| Honorar for andre erklæringsopgaver med sikkerhed                                                                                                                                                                                                                                                                        | 1                    | 1            |
| Honorar for skatterådgivning                                                                                                                                                                                                                                                                                             | 1                    | 1            |
| Honorar for andre ydelser                                                                                                                                                                                                                                                                                                | 3                    | 1            |
| Udover honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer er der afholdt udgifter til Jyske Banks interne revisionsafdeling.                                                                                                                                                                                                 |                      |              |

| Note | Jyske Bank-koncernen                                                               |                    |
|------|------------------------------------------------------------------------------------|--------------------|
|      | Mio. kr.                                                                           |                    |
|      | 2014                                                                               | 2013               |
| 14   | <b>Nedskrivninger på udlån og hensættelser på garantier inkl. underkurssaldo</b>   |                    |
|      | <b>Nedskrivnings- og hensættelsessaldo inkl. underkurssaldo primo</b>              | <b>5.600</b> 4.661 |
|      | Nedskrivninger / hensættelser i året                                               | <b>2.068</b> 751   |
|      | Tabsbørgført dækket af nedskrivninger / hensættelser                               | <b>-571</b> -822   |
|      | Underkurs på overtagne aktiver i forbindelse med virksomhedssammenslutninger       | <b>2.717</b> 1.398 |
|      | Konstaterede tab dækket af underkurs på overtagne aktiver                          | <b>-414</b> -274   |
|      | Indtægtsført underkurs på overtagne aktiver                                        | <b>-585</b> -217   |
|      | Andre bevægelser                                                                   | <b>170</b> 103     |
|      | <b>Nedskrivnings- og hensættelsessaldo inkl. underkurssaldo ultimo</b>             | <b>8.985</b> 5.600 |
|      | Nedskrivninger på udlån                                                            | <b>5.802</b> 4.249 |
|      | Hensættelser på garantier                                                          | <b>558</b> 444     |
|      | <b>Nedskrivnings- og hensættelsessaldo ultimo</b>                                  | <b>6.360</b> 4.693 |
|      | Underkurssaldo på overtagne aktiver                                                | <b>2.625</b> 907   |
|      | <b>Nedskrivnings- og hensættelsessaldo inkl. underkurssaldo ultimo</b>             | <b>8.985</b> 5.600 |
|      | Nedskrivninger / hensættelser i året                                               | <b>2.068</b> 751   |
|      | Tabsbørgført ej dækket af nedskrivninger / hensættelser                            | <b>568</b> 509     |
|      | Indgået på tidligere afskrevne fordringer                                          | <b>-98</b> -128    |
|      | <b>Nedskrivninger på udlån mv. indregnet i resultatopgørelsen</b>                  | <b>2.538</b> 1.132 |
|      | Indtægtsført underkurs på overtagne aktiver                                        | <b>585</b> 217     |
|      | <b>Nettopåvirkning indregnet i resultatopgørelsen</b>                              | <b>1.953</b> 915   |
|      | <b>Individuelle nedskrivninger på udlån primo</b>                                  | <b>3.386</b> 3.181 |
|      | Nedskrivninger i året                                                              | <b>1.263</b> 917   |
|      | Tabsbørgført dækket af nedskrivninger / hensættelser                               | <b>-546</b> -793   |
|      | Andre bevægelser                                                                   | <b>129</b> 81      |
|      | <b>Individuelle nedskrivninger på udlån ultimo</b>                                 | <b>4.232</b> 3.386 |
|      | <b>Individuelle hensættelser på garantier primo</b>                                | <b>364</b> 427     |
|      | Hensættelser i året                                                                | <b>135</b> -34     |
|      | Tabsbørgført dækket af hensættelser                                                | <b>-25</b> -29     |
|      | <b>Individuelle hensættelser på garantier ultimo</b>                               | <b>474</b> 364     |
|      | <b>Gruppevise nedskrivninger på udlån primo</b>                                    | <b>863</b> 943     |
|      | Nedskrivninger i året                                                              | <b>666</b> -102    |
|      | Andre bevægelser                                                                   | <b>41</b> 22       |
|      | <b>Gruppevise nedskrivninger på udlån ultimo</b>                                   | <b>1.570</b> 863   |
|      | <b>Gruppevise hensættelser på garantier primo</b>                                  | <b>80</b> 110      |
|      | Hensættelser i året                                                                | <b>4</b> -30       |
|      | <b>Gruppevise hensættelser på garantier ultimo</b>                                 | <b>84</b> 80       |
|      | <b>Nedskrivninger på tilgodehavender hos kreditinstitutter</b>                     |                    |
|      | <b>Individuelle nedskrivninger på tilgodehavender hos kreditinstitutter primo</b>  | <b>15</b> 0        |
|      | Nedskrivninger i året                                                              | <b>0</b> 15        |
|      | <b>Individuelle nedskrivninger på tilgodehavender hos kreditinstitutter ultimo</b> | <b>15</b> 15       |
|      | Nedskrivninger / hensættelser i året                                               | <b>0</b> 15        |
|      | <b>Nettopåvirkning indregnet i resultatopgørelsen</b>                              | <b>0</b> 15        |

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

| Note                                                                                                                                                                                                                                | Mio. kr.                                                               | Jyske Bank-koncernen |               |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------|----------------------|---------------|
|                                                                                                                                                                                                                                     |                                                                        | 2014                 | 2013          |
| 15                                                                                                                                                                                                                                  | <b>Skat</b>                                                            |                      |               |
|                                                                                                                                                                                                                                     | Aktuel skat                                                            | 8                    | 428           |
|                                                                                                                                                                                                                                     | Ændring i udskudt skat                                                 | 5                    | 86            |
|                                                                                                                                                                                                                                     | Efterregulering af tidligere års skat                                  | 1                    | -21           |
|                                                                                                                                                                                                                                     | <b>I alt</b>                                                           | <b>14</b>            | <b>493</b>    |
|                                                                                                                                                                                                                                     | <b>Effektiv skatteprocent</b>                                          |                      |               |
|                                                                                                                                                                                                                                     | Skatteprocent i Danmark                                                | 24,5                 | 25,0          |
|                                                                                                                                                                                                                                     | Reguleringer vedrørende tidligere år                                   | 0,0                  | -0,9          |
|                                                                                                                                                                                                                                     | Ikke-skattepligtige indtægter og ikke-fradragsberettigede udgifter mv. | -24,2                | -2,1          |
|                                                                                                                                                                                                                                     | Effekt af ændring i selskabsskatteprocent                              | 0,0                  | -0,6          |
|                                                                                                                                                                                                                                     | Andet                                                                  | 0,2                  | 0,0           |
|                                                                                                                                                                                                                                     | <b>Effektiv skatteprocent</b>                                          | <b>0,5</b>           | <b>21,4</b>   |
| Den lave effektive skatteprocent i 2014 skyldes, at badwill i forbindelse med virksomhedssammen-<br>slutning, fortjeneste ved salg af dattervirksomhed og aktierne i Nets samt kursreguleringer af sektor-<br>aktier er skattefrie. |                                                                        |                      |               |
| 16                                                                                                                                                                                                                                  | <b>Resultat pr. aktie</b>                                              |                      |               |
|                                                                                                                                                                                                                                     | Årets resultat                                                         | 3.089                | 1.808         |
|                                                                                                                                                                                                                                     | Minoritetsinteressers andel                                            | -1                   | -1            |
|                                                                                                                                                                                                                                     | <b>Aktionærerne i Jyske Bank A/S andel</b>                             | <b>3.088</b>         | <b>1.807</b>  |
|                                                                                                                                                                                                                                     | Gennemsnitligt antal aktier, 1.000 stk.                                | 88.110               | 71.280        |
|                                                                                                                                                                                                                                     | Gennemsnitligt antal egne aktier, 1.000 stk.                           | -57                  | -60           |
|                                                                                                                                                                                                                                     | <b>Gennemsnitligt antal aktier i omløb, 1.000 stk.</b>                 | <b>88.053</b>        | <b>71.220</b> |
|                                                                                                                                                                                                                                     | Antal udestående aktier i omløb ultimo, 1.000 stk.                     | 94.988               | 71.214        |
|                                                                                                                                                                                                                                     | Resultat pr. aktie (EPS) kr.                                           | 35,07                | 25,38         |
|                                                                                                                                                                                                                                     | Resultat pr. aktie udvandet (EPS-D) kr.                                | 35,07                | 25,38         |
|                                                                                                                                                                                                                                     | <b>Basisresultat pr. aktie</b>                                         |                      |               |
|                                                                                                                                                                                                                                     | Basisresultat                                                          | 3.002                | 1.955         |
|                                                                                                                                                                                                                                     | Gennemsnitligt antal aktier i omløb, 1.000 stk.                        | 88.053               | 71.220        |
|                                                                                                                                                                                                                                     | Basisresultat i kr. pr. aktie                                          | 34,09                | 27,45         |

| Note                                                        | Jyske Bank-koncernen          |                 |                  |                 |         |           |         |
|-------------------------------------------------------------|-------------------------------|-----------------|------------------|-----------------|---------|-----------|---------|
| Mio. kr.                                                    |                               |                 |                  |                 |         |           |         |
| 17                                                          | Kontraktuel restløbetid, 2014 | Anfor-<br>dring | Op til 3<br>mdr. | 3 mdr.-<br>1 år | 1-5 år  | over 5 år | I alt   |
| Aktiver                                                     |                               |                 |                  |                 |         |           |         |
| Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralban-<br>ker |                               |                 |                  |                 |         |           |         |
|                                                             | Fast rente                    | 0               | 28.400           | 0               | 0       | 51        | 28.451  |
|                                                             | Variabel rente                | 1.234           | 1.043            | 147             | 6       | 1         | 2.431   |
|                                                             | I alt                         | 1.234           | 29.443           | 147             | 6       | 52        | 30.882  |
| Udlån til dagsværdi                                         |                               |                 |                  |                 |         |           |         |
|                                                             | Fast rente                    | 0               | 496              | 2.090           | 9.119   | 56.209    | 67.914  |
|                                                             | Variabel rente                | 0               | 1.198            | 2.578           | 19.847  | 127.327   | 150.950 |
|                                                             | I alt                         | 0               | 1.694            | 4.668           | 28.966  | 183.536   | 218.864 |
| Udlån til amortiseret kostpris                              |                               |                 |                  |                 |         |           |         |
|                                                             | Fast rente                    | 61              | 33.774           | 2.314           | 3.322   | 6.181     | 45.652  |
|                                                             | Variabel rente                | 210             | 22.936           | 27.313          | 19.997  | 26.827    | 97.283  |
|                                                             | I alt                         | 271             | 56.710           | 29.627          | 23.319  | 33.008    | 142.935 |
| Obligationer til dagsværdi                                  |                               |                 |                  |                 |         |           |         |
|                                                             | Fast rente                    | 0               | 5.496            | 10.585          | 30.599  | 8.669     | 55.349  |
|                                                             | Variabel rente                | 0               | 448              | 3.965           | 16.458  | 6.239     | 27.110  |
|                                                             | I alt                         | 0               | 5.944            | 14.550          | 47.057  | 14.908    | 82.459  |
| Obligationer til amortiseret kostpris                       |                               |                 |                  |                 |         |           |         |
|                                                             | Fast rente                    | 0               | 1.665            | 387             | 1.335   | 425       | 3.812   |
|                                                             | Variabel rente                | 0               | 0                | 0               | 2.346   | 720       | 3.066   |
|                                                             | I alt                         | 0               | 1.665            | 387             | 3.681   | 1.145     | 6.878   |
| Forpligtelser                                               |                               |                 |                  |                 |         |           |         |
| Gæld til kreditinstitutter og centralbanker                 |                               |                 |                  |                 |         |           |         |
|                                                             | Fast rente                    | 105             | 43.035           | 383             | 0       | 0         | 43.523  |
|                                                             | Variabel rente                | 5.820           | 509              | 15              | 18      | 0         | 6.362   |
|                                                             | I alt                         | 5.925           | 43.544           | 398             | 18      | 0         | 49.885  |
| Indlån ekskl. indlån i puljeordninger                       |                               |                 |                  |                 |         |           |         |
|                                                             | Fast rente                    | 47              | 33.948           | 8.896           | 4.911   | 75        | 47.877  |
|                                                             | Variabel rente                | 81.150          | 1.007            | 8.278           | 4.806   | 4.685     | 99.926  |
|                                                             | I alt                         | 81.197          | 34.955           | 17.174          | 9.717   | 4.760     | 147.803 |
| Udstedte obligationer til dagsværdi                         |                               |                 |                  |                 |         |           |         |
|                                                             | Fast rente                    | 0               | 6.489            | 11.693          | 111.465 | 60.133    | 189.780 |
|                                                             | Variabel rente                | 0               | 1.046            | 0               | 9.652   | 8.061     | 18.759  |
|                                                             | I alt                         | 0               | 7.535            | 11.693          | 121.117 | 68.194    | 208.539 |
| Udstedte obligationer til amortiseret kostpris              |                               |                 |                  |                 |         |           |         |
|                                                             | Fast rente                    | 0               | 6.139            | 5.102           | 4.084   | 2.521     | 17.846  |
|                                                             | Variabel rente                | 0               | 8.470            | 5.929           | 10.422  | 746       | 25.567  |
|                                                             | I alt                         | 0               | 14.609           | 11.031          | 14.506  | 3.267     | 43.413  |
| Efterstillede kapitalindskud                                |                               |                 |                  |                 |         |           |         |
|                                                             | Fast rente                    | 0               | 0                | 0               | 33      | 227       | 260     |
|                                                             | Variabel rente                | 0               | 0                | 0               | 0       | 1.095     | 1.095   |
|                                                             | I alt                         | 0               | 0                | 0               | 33      | 1.322     | 1.355   |

Beløb ovenfor er ekskl. renter.

Note

Mio. kr.

Jyske Bank-koncernen

17

Kontraktuel restløbetid, fortsat, 2013

Anfor-  
dring

Op til 3  
mdr.

3 mdr.-  
1 år

1-5 år

over 5 år

I alt

Aktiver

Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralban-  
ker

Fast rente

0

11.915

15

0

7

11.937

Variabel rente

0

3.132

74

0

0

3.206

I alt

0

15.047

89

0

7

15.143

Udlån til dagsværdi

Fast rente

0

0

0

0

0

0

Variabel rente

0

0

0

0

0

0

I alt

0

0

0

0

0

0

Udlån til amortiseret kostpris

Fast rente

0

31.103

969

3.595

1.950

37.617

Variabel rente

382

31.186

26.835

17.087

18.271

93.761

I alt

382

62.289

27.804

20.682

20.221

131.378

Obligationer til dagsværdi

Fast rente

0

1.694

4.204

14.365

8.858

29.121

Variabel rente

0

124

2.586

19.359

6.564

28.633

I alt

0

1.818

6.790

33.724

15.422

57.754

Obligationer til amortiseret kostpris

Fast rente

0

1.151

395

8.744

521

10.811

Variabel rente

0

110

65

2.562

1.246

3.983

I alt

0

1.261

460

11.306

1.767

14.794

Forpligtelser

Gæld til kreditinstitutter og centralbanker

Fast rente

0

27.548

378

380

0

28.306

Variabel rente

4.633

6.641

9

2.902

1.445

15.630

I alt

4.633

34.189

387

3.282

1.445

43.936

Indlån ekskl. indlån i puljeordninger

Fast rente

10

25.725

10.144

664

14

36.557

Variabel rente

69.757

483

9.290

4.604

5.330

89.464

I alt

69.767

26.208

19.434

5.268

5.344

126.021

Udstedte obligationer til dagsværdi

Fast rente

0

0

0

0

0

0

Variabel rente

0

0

0

0

0

0

I alt

0

0

0

0

0

0

Udstedte obligationer til amortiseret kostpris

Fast rente

0

2.668

2.288

445

1.866

7.267

Variabel rente

0

12.154

1.388

6.854

97

20.493

I alt

0

14.822

3.676

7.299

1.963

27.760

Efterstillede kapitalindskud

Fast rente

0

0

0

0

261

261

Variabel rente

0

0

0

0

1.388

1.388

I alt

0

0

0

0

1.649

1.649

Beløb ovenfor er ekskl. renter.

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

## 17 Kontraktuel restløbetid, fortsat

### Standardvilkår

#### Privatkunder

Jyske Bank kan opsigte variabelt forrentede lån og kreditter med rimeligt og sædvanligt varsel efter reglerne om god skik. Fastforrentede lån er uopsigelige. Fra kundens side kan samarbejdet bringes til ophør uden varsel eller med to bankdages varsel ved fastforrentede kreditter. Ved misligholdelse kan Jyske Bank ophæve aftalen uden varsel.

Som hovedregel indgås aftale om afgivelse af oplysninger om økonomiske forhold, hvilket kan frafaldes i de tilfælde, hvor øvrige oplysninger om engagement, adfærd og sikkerheder er tilstrækkelige til at vurdere kreditrisikoen.

#### Mindre og mellemstore erhvervskunder

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

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

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

#### Storkunder

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

Regnskabsoplysninger modtages som hovedregel kvartalsvis.

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

| Note                                                             | Jyske Bank-koncernen |        |
|------------------------------------------------------------------|----------------------|--------|
| Mio. kr.                                                         | 2014                 | 2013   |
| 18 <b>Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker</b> |                      |        |
| Tilgodehavender på opsigelse hos centralbanker                   | <b>11.500</b>        | 5.200  |
| Tilgodehavender hos kreditinstitutter                            | <b>19.382</b>        | 9.943  |
| <b>I alt</b>                                                     | <b>30.882</b>        | 15.143 |

| Note | Mio. kr.                                                                                                                                               | Jyske Bank-koncernen |          |
|------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------|----------|
|      |                                                                                                                                                        | 2014                 | 2013     |
| 19   | <b>Udlån til dagsværdi</b>                                                                                                                             |                      |          |
|      | Realkreditudlån, nominel værdi                                                                                                                         | 211.355              | 0        |
|      | Regulering for renterisiko m.v.                                                                                                                        | 8.474                | 0        |
|      | Regulering for kreditrisiko <sup>1</sup>                                                                                                               | -1.544               | 0        |
|      | <b>Realkreditudlån til dagsværdi i alt</b>                                                                                                             | <b>218.285</b>       | <b>0</b> |
|      | Restance før nedskrivninger                                                                                                                            | 74                   | 0        |
|      | Udlæg før nedskrivninger                                                                                                                               | 4                    | 0        |
|      | Nedskrivninger på restancer og udlæg                                                                                                                   | -18                  | 0        |
|      | <b>Restancer og udlæg i alt</b>                                                                                                                        | <b>60</b>            | <b>0</b> |
|      | <b>Øvrige udlån</b>                                                                                                                                    | <b>519</b>           | <b>0</b> |
|      | <b>Udlån til dagsværdi i alt</b>                                                                                                                       | <b>218.864</b>       | <b>0</b> |
|      | <sup>1</sup> Regulering for kreditrisiko opgøres ud fra, om der er objektiv indikation på, at udlån er værdiforringet i forhold til lånets etablering. |                      |          |
| 20   | <b>Udlån til dagsværdi fordelt på ejendoms kategorier</b>                                                                                              |                      |          |
|      | Ejeboliger                                                                                                                                             | 96.995               | 0        |
|      | Fritidshuse                                                                                                                                            | 5.507                | 0        |
|      | Støttet byggeri til beboelse                                                                                                                           | 44.503               | 0        |
|      | Private beboelsesejendomme til udlejning                                                                                                               | 39.409               | 0        |
|      | Industri- og håndværksejendomme                                                                                                                        | 1.451                | 0        |
|      | Kontor- og forretningsejendomme                                                                                                                        | 28.432               | 0        |
|      | Landbrugsejendomme                                                                                                                                     | 29                   | 0        |
|      | Ejendomme til sociale, kulturelle og undervisningsmæssige formål                                                                                       | 2.513                | 0        |
|      | Andre ejendomme                                                                                                                                        | 25                   | 0        |
|      | <b>I alt</b>                                                                                                                                           | <b>218.864</b>       | <b>0</b> |

| Note                                                                                                                                                                                                                                                                  | Mio. kr.                                                                                    | Jyske Bank-koncernen |                |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------|----------------|
|                                                                                                                                                                                                                                                                       |                                                                                             | 2014                 | 2013           |
| 21                                                                                                                                                                                                                                                                    | <b>Udlån til amortiseret kostpris og garantier fordelt på brancher</b>                      |                      |                |
|                                                                                                                                                                                                                                                                       | Offentlige myndigheder                                                                      | 10.040               | 7.896          |
|                                                                                                                                                                                                                                                                       | Landbrug, jagt, skovbrug, fiskeri                                                           | 8.874                | 9.525          |
|                                                                                                                                                                                                                                                                       | Industri og råstofudvinding                                                                 | 6.774                | 7.468          |
|                                                                                                                                                                                                                                                                       | Energiforsyning                                                                             | 4.539                | 4.721          |
|                                                                                                                                                                                                                                                                       | Bygge og anlæg                                                                              | 2.676                | 3.130          |
|                                                                                                                                                                                                                                                                       | Handel                                                                                      | 8.455                | 8.919          |
|                                                                                                                                                                                                                                                                       | Transport, hoteller og restaurant                                                           | 4.304                | 4.433          |
|                                                                                                                                                                                                                                                                       | Information og kommunikation                                                                | 560                  | 558            |
|                                                                                                                                                                                                                                                                       | Finansiering og forsikring                                                                  | 30.745               | 26.099         |
|                                                                                                                                                                                                                                                                       | Fast ejendom                                                                                | 9.451                | 9.842          |
|                                                                                                                                                                                                                                                                       | Øvrige erhverv                                                                              | 7.273                | 8.201          |
|                                                                                                                                                                                                                                                                       | Erhverv i alt                                                                               | 83.651               | 82.896         |
|                                                                                                                                                                                                                                                                       | Private i alt                                                                               | 62.462               | 54.705         |
|                                                                                                                                                                                                                                                                       | <b>I alt</b>                                                                                | <b>156.153</b>       | <b>145.497</b> |
| 22                                                                                                                                                                                                                                                                    | <b>Udlån med objektiv indikation for værdiforringelse</b>                                   |                      |                |
|                                                                                                                                                                                                                                                                       | Individuelt vurderede udlån før nedskrivninger                                              | 31.659               | 10.749         |
|                                                                                                                                                                                                                                                                       | Individuelt vurderede udlån, der er fuldt nedskrevet                                        | 646                  | 509            |
|                                                                                                                                                                                                                                                                       | <b>I alt individuelt vurderede udlån før nedskrivninger (ekskl. fuldt nedskrevne)</b>       | <b>31.013</b>        | <b>10.240</b>  |
|                                                                                                                                                                                                                                                                       | Nedskrivninger på individuelt vurderede udlån:                                              |                      |                |
|                                                                                                                                                                                                                                                                       | I alt nedskrivninger på individuelt vurderede udlån                                         | 4.233                | 3.386          |
|                                                                                                                                                                                                                                                                       | Nedskrivninger på individuelt vurderede udlån, der er fuldt nedskrevet                      | 646                  | 509            |
|                                                                                                                                                                                                                                                                       | <b>I alt nedskrivninger på individuelt vurderede udlån (ekskl. fuldt nedskrevne)</b>        | <b>3.587</b>         | <b>2.877</b>   |
|                                                                                                                                                                                                                                                                       | Indregnet værdi af individuelt vurderede udlån med objektiv indikation for værdiforringelse | 27.426               | 7.363          |
|                                                                                                                                                                                                                                                                       | Nedskrivningsandel af individuelt vurderede udlån                                           | 13%                  | 32%            |
| Pr. 31. december 2014 udgør gruppevist vurderede udlån 20.733 mio. kr. før nedskrivninger og 19.164 mio. kr. efter nedskrivninger, mod henholdsvis 17.618 mio. kr. og 16.755 mio. kr. i 2013. Nedskrivningsandelen er 7,6% pr. 31. december 2014 og 4,9% ultimo 2013. |                                                                                             |                      |                |
| Rentenulstillede udlån udgør 1.985 mio. kr. mod 1.708 mio. kr. ultimo 2013.                                                                                                                                                                                           |                                                                                             |                      |                |
| Rentenulstillede udlån og udlån med 90-dages overtræk udgør 3.795 mio. kr. mod 1.780 mio. kr. ultimo 2013.                                                                                                                                                            |                                                                                             |                      |                |
| Rente for individuelt og gruppevist vurderede udlån udgør 1.688 mio. kr. og 1.228 mio. kr. for 2013.                                                                                                                                                                  |                                                                                             |                      |                |

| Note                                                                | Jyske Bank-koncernen |            |
|---------------------------------------------------------------------|----------------------|------------|
|                                                                     | 2014                 | 2013       |
| Mio. kr.                                                            |                      |            |
| <b>23 Værdi af realiserede sikkerheder i løbet af regnskabsåret</b> |                      |            |
| Fast ejendom, privat                                                | 117                  | 113        |
| Fast ejendom, erhverv                                               | 360                  | 153        |
| Løsøre, biler og rullende materiel                                  | 52                   | 58         |
| Andet løsøre                                                        | 137                  | 208        |
| Andre sikkerheder                                                   | 76                   | 86         |
| Indgået på kautioner og garantier                                   | 103                  | 69         |
| <b>I alt</b>                                                        | <b>845</b>           | <b>687</b> |

#### Betingelser for fyldestgørelse gennem anvendelse af pant

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

|                                              |                |               |
|----------------------------------------------|----------------|---------------|
| <b>24 Sikkerheder for udlån og garantier</b> |                |               |
| Kontanter, indeståender                      | 3.128          | 2.999         |
| Værdipapirer                                 | 7.983          | 8.662         |
| Garantier stillet direkte over for koncernen | 24.482         | 4.181         |
| Fast ejendom, privat                         | 142.290        | 26.699        |
| Fast ejendom, erhverv                        | 106.686        | 15.462        |
| Løsøre, biler og rullende materiel           | 6.751          | 6.655         |
| Andet løsøre                                 | 6.274          | 6.483         |
| Andre sikkerheder                            | 556            | 1.370         |
| Selvskyldnerkautioner                        | 2.563          | 3.310         |
| <b>I alt</b>                                 | <b>300.713</b> | <b>75.821</b> |

|                                                                                                      |       |       |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------|-------|
| Stillet sikkerhed for udlån fordelt på øvrige kautionstyper, herunder tabs-, efter- og samkautioner. | 2.060 | 2.156 |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------|-------|

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

#### Private ejendomme

Belåningsværdien af et pant i en ejendom beregnes med udgangspunkt i ejendommens dagsværdi fratrukket salgsomkostninger og foranstående pant. På ejendomme foretages en løbende værdiregulering baseret på prisudvikling for sammenlignelige ejendomme. Belåningsværdien er individuelt fastsat ud fra de enkelte ejendommers karakteristika, blandt andet ejendomsstype, beliggenhed og størrelse fratrukket omkostninger til realisation.

#### Erhvervsejendomme

Belåningsværdien af et pant i en ejendom beregnes med udgangspunkt i ejendommens dagsværdi fratrukket salgsomkostninger og foranstående pant. På ejendomme foretages en løbende værdiregulering baseret på prisudvikling for sammenlignelige ejendomme. Belåningsværdien er individuelt fastsat ud fra de enkelte ejendommers karakteristika, herunder ejendomsstype, eller en uafhængig vurdering alternativt en offentlig ejendomsvurdering.

#### Løsøre

Jyske Banks model er baseret på egne historiske tabserfaringer afhængig af aktivtype. Værdien afskrives efter saldometoden, hvilket indebærer en straksafskrivning, typisk på 10-50%, og en løbende årlig nedskrivning af aktivernes værdi hen over levetiden, typisk på 10-50%.

#### Let realisable værdipapirer

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

#### Kautioner og garantier

Værdien af kautioner og garantier beregnes vha. en såkaldt "double-default" model, hvor der tages hensyn til, at Jyske Bank først har en tabsrisiko, hvis debitor og kautionisten/garanten defaulter samtidigt. Effekten af dette indregnes via beregning af en ækvivalent belåningsværdi.

| Note | Mio. kr.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     | Jyske Bank-koncernen |        |
|------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------|--------|
|      |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              | 2014                 | 2013   |
| 25   | <b>Obligationer i alt til dagsværdi</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |                      |        |
|      | Egne realkreditobligationer                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  | <b>80.247</b>        | 0      |
|      | Andre realkreditobligationer                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 | <b>80.719</b>        | 66.138 |
|      | Statsobligationer                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            | <b>1.348</b>         | 1.609  |
|      | Øvrige obligationer                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          | <b>7.517</b>         | 5.103  |
|      | <b>I alt før modregning af egne realkreditobligationer</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   | <b>169.831</b>       | 72.850 |
|      | Egne realkreditobligationer modregnet i udstedte obligationer                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                | <b>80.247</b>        | 0      |
|      | <b>Obligationer i alt til dagsværdi</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      | <b>89.584</b>        | 72.850 |
| 26   | <b>Obligationer til amortiseret kostpris</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |                      |        |
|      | Den regnskabsmæssige værdi af obligationer til amortiseret kostpris                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          | <b>6.878</b>         | 14.794 |
|      | Dagsværdi af obligationer i hold-til-udløb porteføljen                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       | <b>7.124</b>         | 15.096 |
|      | <b>Dagsværdi af obligationer til amortiseret kostpris i forhold til regnskabsmæssig værdi</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                | <b>246</b>           | 302    |
|      | <p>På baggrund af betydelig forvridning i prisfastsættelse på en række obligationer blev der i 2008 reklassificeret obligationer med dagsværdi på 4.464 mio. kr. fra handelsportefølje til hold-til-udløb. Der er ikke foretaget reklassifikationer i 2009-2014. Den reklassificerede portefølje er ultimo 2014 indregnet i balancen med 1.020 mio. kr. (2013: 1.162 mio. kr.), hvor dagsværdien er 1.095 mio. kr. (2013: 1.249 mio. kr.). Såfremt reklassificeringen ikke var foretaget, ville resultat før skat for 2014 være 12 mio. kr. lavere (2013: 8 mio. kr.). Den effektive rente og de skønnede betalingsstrømme, som forventes realiseret fra porteføljen på reklassificeringstidspunktet, er henholdsvis 6% og 7.637 mio. kr.</p> <p>Dagsværdien af hold-til-udløb porteføljen er højere end den bogførte værdi med 246 mio. kr. mod 302 mio. kr. højere end den bogførte værdi ultimo 2013.</p> |                      |        |
| 27   | <b>Obligationer til sikkerhed</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |                      |        |
|      | Jyske Bank-koncernen har deponeret obligationer hos nationalbanker og clearingscentraler mv. i forbindelse med clearing og afvikling af fonds- og valutaforretninger, med en samlet kursværdi på                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             | <b>26.618</b>        | 18.702 |
| 28   | <b>Aktier mv.</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |                      |        |
|      | Aktier / investeringsforeningsbeviser noteret på NASDAQ OMX København A/S                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    | <b>961</b>           | 743    |
|      | Aktier / investeringsforeningsbeviser noteret på andre børser                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                | <b>335</b>           | 319    |
|      | Unoterede aktier optaget til dagsværdi                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       | <b>1.676</b>         | 1.243  |
|      | <b>I alt</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 | <b>2.972</b>         | 2.305  |

| Note | Mio. kr.                                                                                                                      | Jyske Bank-koncernen |        |
|------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------|--------|
|      |                                                                                                                               | 2014                 | 2013   |
| 29   | <b>Beholdning af egne aktier</b>                                                                                              |                      |        |
|      | Antal egne aktier i 1.000 stk.                                                                                                | 52                   | 66     |
|      | Pålydende værdi af egne aktier                                                                                                | 521                  | 660    |
|      | Den procentdel, som beholdning af egne aktier udgør af aktiekapitalen                                                         | 0,06                 | 0,09   |
|      | <b>Køb af egne aktier</b>                                                                                                     |                      |        |
|      | Antal egne aktier i 1.000 stk.                                                                                                | 4.446                | 5.125  |
|      | Pålydende værdi af egne aktier                                                                                                | 44.461               | 51.249 |
|      | Den procentdel, som købte egne aktier udgør af aktiekapitalen                                                                 | 4,68                 | 7,19   |
|      | <b>Salg af egne aktier</b>                                                                                                    |                      |        |
|      | Antal egne aktier i 1.000 stk.                                                                                                | 4.460                | 5.239  |
|      | Pålydende værdi af egne aktier                                                                                                | 44.601               | 52.389 |
|      | Den procentdel, som solgte egne aktier udgør af aktiekapitalen                                                                | 4,69                 | 7,35   |
|      | <b>Samlede købssum</b>                                                                                                        | 1.366                | 1.148  |
|      | <b>Samlede salgssum</b>                                                                                                       | 1.370                | 1.171  |
|      | Køb af egne aktier har primært baggrund i omsætning med kunder og andre investorer, der ønsker at handle aktier i Jyske Bank. |                      |        |
| 30   | <b>Efterstillede tilgodehavender</b>                                                                                          |                      |        |
|      | Udlån                                                                                                                         | 385                  | 304    |
|      | Obligationer                                                                                                                  | 286                  | 150    |
|      | <b>I alt</b>                                                                                                                  | 671                  | 454    |
| 31   | <b>Immaterielle aktiver</b>                                                                                                   |                      |        |
|      | Samlet kostpris primo                                                                                                         | 254                  | 202    |
|      | Tilgang                                                                                                                       | 65                   | 52     |
|      | Afgang                                                                                                                        | 18                   | 0      |
|      | <b>Samlet kostpris ultimo</b>                                                                                                 | 301                  | 254    |
|      | Af- og nedskrivninger primo                                                                                                   | 183                  | 162    |
|      | Årets afskrivninger                                                                                                           | 22                   | 21     |
|      | Tilbageførte af- og nedskrivninger                                                                                            | 17                   | 0      |
|      | <b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>                                                                                           | 188                  | 183    |
|      | <b>Indregnet værdi ultimo</b>                                                                                                 | 113                  | 71     |

| Note                                                                                                                   | Jyske Bank-koncernen |             |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------|-------------|
|                                                                                                                        | Mio. kr.             |             |
|                                                                                                                        | 2014                 | 2013        |
| <b>32 Materielle aktiver</b>                                                                                           |                      |             |
| Samlet kostpris primo                                                                                                  | <b>4.178</b>         | 4.004       |
| Valutakursregulering                                                                                                   | <b>4</b>             | -2          |
| Tilgang                                                                                                                | <b>1.342</b>         | 666         |
| Afgang                                                                                                                 | <b>696</b>           | 490         |
| <b>Samlet kostpris ultimo</b>                                                                                          | <b>4.828</b>         | 4.178       |
| Opskrivninger primo                                                                                                    | <b>449</b>           | 444         |
| Valutakursregulering                                                                                                   | <b>0</b>             | 0           |
| Årets opskrivninger                                                                                                    | <b>26</b>            | 24          |
| Årets tilbageførte opskrivninger                                                                                       | <b>6</b>             | 19          |
| <b>Opskrivninger ultimo</b>                                                                                            | <b>469</b>           | 449         |
| Af- og nedskrivninger primo                                                                                            | <b>1.423</b>         | 1.256       |
| Valutakursregulering                                                                                                   | <b>0</b>             | -1          |
| Årets afskrivninger                                                                                                    | <b>347</b>           | 346         |
| Årets nedskrivninger                                                                                                   | <b>58</b>            | 10          |
| Tilbageførte af- og nedskrivninger                                                                                     | <b>319</b>           | 188         |
| <b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>                                                                                    | <b>1.509</b>         | 1.423       |
| <b>Indregnet værdi ultimo</b>                                                                                          | <b>3.788</b>         | 3.204       |
| <b>Specifikation til materielle aktiver, domicilejendomme</b>                                                          |                      |             |
| Omvurderet værdi primo                                                                                                 | <b>2.150</b>         | 2.121       |
| Valutakursregulering                                                                                                   | <b>4</b>             | -2          |
| Tilgang i årets løb, herunder forbedringer                                                                             | <b>541</b>           | 47          |
| Afgang i årets løb                                                                                                     | <b>7</b>             | 9           |
| Afskrivninger                                                                                                          | <b>13</b>            | 10          |
| Positive værdiændringer, som i løbet af året er indregnet i anden totalindkomst                                        | <b>28</b>            | 24          |
| Negative værdiændringer, som i løbet af året er indregnet i anden totalindkomst                                        | <b>5</b>             | 16          |
| Positive værdiændringer, som i årets løb er indregnet i resultatopgørelsen                                             | <b>3</b>             | 1           |
| Negative værdiændringer, som i årets løb er indregnet i resultatopgørelsen                                             | <b>56</b>            | 6           |
| <b>Omvurderet værdi ultimo</b>                                                                                         | <b>2.645</b>         | 2.150       |
| Kostpris med fradrag af af- og nedskrivninger                                                                          | <b>2.198</b>         | 1.733       |
| Til sikkerhed for realkreditinstitutter er der stillet sikkerhed i grunde og ejendomme med en regnskabsmæssig værdi på | <b>0</b>             | 1.880       |
| Anvendt afkastkrav                                                                                                     | <b>3,75%-10%</b>     | 3,75%-10,0% |
| Anvendt vægtet gennemsnitligt afkastkrav                                                                               | <b>6,31%</b>         | 6,25%       |
| <b>Specifikation til materielle aktiver, øvrige materielle aktiver</b>                                                 |                      |             |
| Samlet kostpris primo                                                                                                  | <b>2.269</b>         | 2.131       |
| Tilgang                                                                                                                | <b>801</b>           | 620         |
| Afgang                                                                                                                 | <b>689</b>           | 482         |
| <b>Samlet kostpris ultimo</b>                                                                                          | <b>2.381</b>         | 2.269       |
| Af- og nedskrivninger primo                                                                                            | <b>1.215</b>         | 1.061       |
| Årets afskrivninger                                                                                                    | <b>335</b>           | 336         |
| Årets nedskrivninger                                                                                                   | <b>3</b>             | 5           |
| Tilbageførte af- og nedskrivninger                                                                                     | <b>315</b>           | 187         |
| <b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>                                                                                    | <b>1.238</b>         | 1.215       |
| <b>Indregnet værdi ultimo</b>                                                                                          | <b>1.143</b>         | 1.054       |

| Note                                                                                                                                          | Jyske Bank-koncernen               |               |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------|---------------|
| Mio. kr.                                                                                                                                      | 2014                               | 2013          |
| 32                                                                                                                                            | <b>Materielle aktiver, fortsat</b> |               |
| <b>Specifikation til materielle aktiver, øvrige materielle aktiver</b>                                                                        |                                    |               |
| Øvrige materielle aktiver består af driftsmidler og indretning af lejede lokaler.                                                             |                                    |               |
| Leasingaktiviteterne fra operationel leasing er indregnet med                                                                                 | 1.050                              | 974           |
| Løbetidsfordelingen af minimumleasingydelserne                                                                                                |                                    |               |
| 0-1 år                                                                                                                                        | 413                                | 385           |
| 1-5 år                                                                                                                                        | 637                                | 589           |
| <b>I alt</b>                                                                                                                                  | <b>1.050</b>                       | <b>974</b>    |
| Leasingaftalerne, hvor koncernen er leasinggiver, består i aftale om driftsmidler, omfattende person-, vare- og lastbiler.                    |                                    |               |
| 33                                                                                                                                            | <b>Andre aktiver</b>               |               |
| Positiv dagsværdi af afledte finansielle instrumenter                                                                                         | 40.542                             | 25.911        |
| Aktiver tilknyttede puljeordninger                                                                                                            | 4.656                              | 4.809         |
| Tilgodehavende renter og provision                                                                                                            | 1.888                              | 1.155         |
| Kapitalandele i associerede virksomheder                                                                                                      | 753                                | 721           |
| Aktiver i midlertidig besiddelse                                                                                                              | 376                                | 112           |
| Periodeafgrænsningsposter                                                                                                                     | 281                                | 235           |
| Investerings ejendomme                                                                                                                        | 27                                 | 33            |
| Øvrige aktiver                                                                                                                                | 1.920                              | 1.903         |
| <b>I alt</b>                                                                                                                                  | <b>50.443</b>                      | <b>34.879</b> |
| <b>Netting</b>                                                                                                                                |                                    |               |
| Positiv dagsværdi af afledte finansielle instrumenter mv., brutto                                                                             | 45.616                             | 25.911        |
| Netting af positiv og negativ dagsværdi                                                                                                       | 5.074                              | 0             |
| <b>I alt</b>                                                                                                                                  | <b>40.542</b>                      | <b>25.911</b> |
| Netting af dagsværdi kan henføres til clearing af derivater gennem et centralt clearingsshus (CCP-clearing). Aktiviteten er påbegyndt i 2014. |                                    |               |
| <b>Specifikation til andre aktiver, aktiver tilknyttede puljeordninger</b>                                                                    |                                    |               |
| Kontantindestående                                                                                                                            | 234                                | 595           |
| Obligationer                                                                                                                                  | 1.728                              | 1.533         |
| Aktier                                                                                                                                        | 1.488                              | 1.959         |
| Investeringsforeningsandele                                                                                                                   | 1.406                              | 1.274         |
| Andre aktiver                                                                                                                                 | 34                                 | 43            |
| <b>Aktiver</b>                                                                                                                                | <b>4.890</b>                       | <b>5.404</b>  |
| Eliminering af kontantindestående                                                                                                             | -234                               | -595          |
| <b>Aktiver i alt</b>                                                                                                                          | <b>4.656</b>                       | <b>4.809</b>  |
| <b>Specifikation til andre aktiver, kapitalandele i associerede virksomheder</b>                                                              |                                    |               |
| Samlet kostpris primo                                                                                                                         | 832                                | 841           |
| Tilgang                                                                                                                                       | 7                                  | 62            |
| Afgang                                                                                                                                        | 293                                | 71            |
| <b>Samlet kostpris ultimo</b>                                                                                                                 | <b>546</b>                         | <b>832</b>    |
| Op- og nedskrivninger primo                                                                                                                   | -111                               | -119          |
| Årets op- og nedskrivninger                                                                                                                   | 65                                 | 6             |
| Tilbageført op- og nedskrivninger                                                                                                             | 253                                | 2             |
| <b>Op- og nedskrivninger ultimo</b>                                                                                                           | <b>207</b>                         | <b>-111</b>   |
| <b>Indregnet værdi ultimo</b>                                                                                                                 | <b>753</b>                         | <b>721</b>    |

Se koncernoversigt note 71.

## Noter

| Note | Mio. kr.                                                                                                                                      | Jyske Bank-koncernen |         |
|------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------|---------|
|      |                                                                                                                                               | 2014                 | 2013    |
| 34   | <b>Gæld til kreditinstitutter og centralbanker</b>                                                                                            |                      |         |
|      | Gæld til centralbanker                                                                                                                        | 26.165               | 14.143  |
|      | Gæld til kreditinstitutter                                                                                                                    | 23.720               | 29.793  |
|      | <b>I alt</b>                                                                                                                                  | <b>49.885</b>        | 43.936  |
| 35   | <b>Indlån</b>                                                                                                                                 |                      |         |
|      | På anfordring                                                                                                                                 | 84.287               | 72.693  |
|      | Med opsigelsesvarsel                                                                                                                          | 8.265                | 8.804   |
|      | Tidsindskud                                                                                                                                   | 47.090               | 35.233  |
|      | Særlige indlånsformer                                                                                                                         | 8.161                | 9.291   |
|      | Indlån i puljeordninger                                                                                                                       | 4.890                | 5.403   |
|      | <b>I alt</b>                                                                                                                                  | <b>152.693</b>       | 131.424 |
| 36   | <b>Udstedte obligationer til dagsværdi</b>                                                                                                    |                      |         |
|      | Udstedte obligationer til dagsværdi, nominel værdi                                                                                            | 280.051              | 0       |
|      | Regulering til dagsværdi                                                                                                                      | 10.311               | 0       |
|      | Egne realkreditobligationer, dagsværdi                                                                                                        | -81.823              | 0       |
|      | <b>I alt</b>                                                                                                                                  | <b>208.539</b>       | 0       |
|      | Præmitteret                                                                                                                                   | 53.483               | 0       |
|      | Udtrukket til førstkomende kreditortermin                                                                                                     | 54.064               | 0       |
| 37   | <b>Andre forpligtelser</b>                                                                                                                    |                      |         |
|      | Modpost til negative obligationsbeholdninger ifm. repo-/reverseforretninger                                                                   | 3.956                | 4.227   |
|      | Negativ dagsværdi af afledte finansielle instrumenter mv.                                                                                     | 41.577               | 26.246  |
|      | Skyldige renter og provision                                                                                                                  | 4.177                | 551     |
|      | Periodeafgrænsningsposter                                                                                                                     | 311                  | 312     |
|      | Øvrige passiver                                                                                                                               | 6.607                | 6.867   |
|      | <b>I alt</b>                                                                                                                                  | <b>56.628</b>        | 38.203  |
|      | <b>Netting</b>                                                                                                                                |                      |         |
|      | Negativ dagsværdi af afledte finansielle instrumenter mv., brutto                                                                             | 46.651               | 26.246  |
|      | Netting af positiv og negativ dagsværdi                                                                                                       | 5.074                | 0       |
|      | <b>I alt</b>                                                                                                                                  | <b>41.577</b>        | 26.246  |
|      | Netting af dagsværdi kan henføres til clearing af derivater gennem et centralt clearingsshus (CCP-clearing). Aktiviteten er påbegyndt i 2014. |                      |         |
| 38   | <b>Hensatte forpligtelser</b>                                                                                                                 |                      |         |
|      | Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser                                                                                          | 505                  | 440     |
|      | Hensættelser til tab på garantier                                                                                                             | 558                  | 444     |
|      | Andre hensatte forpligtelser                                                                                                                  | 262                  | 201     |
|      | Hensættelser til udskudt skat                                                                                                                 | 280                  | 468     |
|      | <b>I alt</b>                                                                                                                                  | <b>1.605</b>         | 1.553   |

| Note     | Jyske Bank-koncernen                                                         |                |
|----------|------------------------------------------------------------------------------|----------------|
|          | 2014                                                                         | 2013           |
| Mio. kr. |                                                                              |                |
| 38       | <b>Hensatte forpligtelser, fortsat</b>                                       |                |
|          | <b>Specifikation af hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser</b> |                |
|          | <b>Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser</b>                  |                |
|          | Hensættelser til ydelsesbaserede pensionsordninger                           | 454 398        |
|          | Hensættelser til langsigtede personaleydelse                                 | 51 42          |
|          | <b>Indregnet i balancen ultimo</b>                                           | <b>505 440</b> |
|          | <b>Hensættelser til ydelsesbaserede pensionsordninger</b>                    |                |
|          | Nutidsværdi af pensionsforpligtelser                                         | 565 511        |
|          | Dagsværdi af pensionsordningernes aktiver                                    | 111 113        |
|          | <b>Nettoforpligtelse indregnet i balancen</b>                                | <b>454 398</b> |
|          | <b>Forskydning i hensættelser til ydelsesbaserede pensionsordninger</b>      |                |
|          | Hensættelser primo                                                           | 511 504        |
|          | Afgang ved virksomhedssalg                                                   | -16 0          |
|          | Omkostninger for det aktuelle regnskabsår                                    | 32 23          |
|          | Beregnete renteudgifter                                                      | 17 20          |
|          | Aktuarmæssige tab/gevinster                                                  | 44 -10         |
|          | Udbetalte pensioner                                                          | -23 -26        |
|          | <b>Hensættelser ultimo</b>                                                   | <b>565 511</b> |
|          | <b>Udvikling i dagsværdi af pensionsordningernes aktiver</b>                 |                |
|          | Aktiver primo                                                                | 113 97         |
|          | Kalkuleret rente af aktiver                                                  | 4 4            |
|          | Afkast ekskl. kalkuleret rente af aktiver                                    | 3 4            |
|          | Indbetalt mv.                                                                | 0 12           |
|          | Udbetalte pensioner                                                          | -9 -4          |
|          | <b>Aktiver ultimo</b>                                                        | <b>111 113</b> |
|          | <b>Pensionsomkostninger indregnet i resultatopgørelsen</b>                   |                |
|          | Omkostninger for det aktuelle regnskabsår                                    | 32 23          |
|          | Kalkulerede renter vedrørende forpligtelser                                  | 17 20          |
|          | Kalkuleret rente af aktiver                                                  | -4 -4          |
|          | <b>Indregnet i alt for ydelsesbaserede ordninger</b>                         | <b>45 39</b>   |
|          | Indregnet i alt for bidragsbaserede ordninger                                | 268 221        |
|          | <b>Resultatført i alt</b>                                                    | <b>313 260</b> |
|          | Omkostningen er indregnet under udgifter til personale og administration.    |                |
|          | <b>Pensionsaktiver sammensætter sig således</b>                              |                |
|          | Obligationer                                                                 | 60 65          |
|          | Likvider                                                                     | 51 47          |
|          | Øvrigt                                                                       | 0 1            |
|          | <b>Pensionsaktiver i alt</b>                                                 | <b>111 113</b> |

Måling af alle pensionsaktiver er baseret på noterede kurser på et aktivt marked.

| Note | Jyske Bank-koncernen                                                                  |            |            |            |            |
|------|---------------------------------------------------------------------------------------|------------|------------|------------|------------|
|      | Mio. kr.                                                                              | 2014       | 2013       | 2012       | 2011       |
| 38   | <b>Hensatte forpligtelser, fortsat</b>                                                |            |            |            |            |
|      | <b>Specifikation af hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser, fortsat</b> |            |            |            |            |
|      | <b>Koncernens pensionsforpligtelser</b>                                               |            |            |            |            |
|      | Nutidsværdi af pensionsforpligtelser                                                  | 565        | 511        | 504        | 493        |
|      | Dagsværdi af pensionsordningernes aktiver                                             | 111        | 113        | 97         | 101        |
|      | <b>Over-/underdækning</b>                                                             | <b>454</b> | <b>398</b> | <b>407</b> | <b>392</b> |
|      | <b>Aktuarmæssige forudsætninger</b>                                                   |            |            |            |            |
|      | <b>Ydelsesbaserede pensionsordninger</b>                                              |            |            |            |            |
|      | <b>Seniorgodtgørelse</b>                                                              |            |            |            |            |
|      | Diskonteringsrente                                                                    | 3,25%      | 4,00%      | 3,75%      | 4,50%      |
|      | Fremtidig lønstigningstakt                                                            | 2,00%      | 2,00%      | 2,00%      | 3,00%      |
|      | <b>Jyske Banks Pensionstilskudsfond</b>                                               |            |            |            |            |
|      | Diskonteringsrente                                                                    | 3,25%      | 4,00%      | 3,75%      | 4,50%      |
|      | Fremtidig lønstigningstakt                                                            | 2,00%      | 2,00%      | 2,00%      | 3,00%      |
|      | Kalkuleret rente på ordningens aktiver                                                | 3,25%      | 4,00%      | 5,00%      | 5,00%      |
|      | <b>Langsigtede personaleydelse</b>                                                    |            |            |            |            |
|      | Diskonteringsrente                                                                    | 3,25%      | 4,00%      | 3,75%      | 4,50%      |
|      | Fremtidig lønstigningstakt                                                            | 2,00%      | 2,00%      | 2,00%      | 3,00%      |

De væsentligste aktuarmæssige forudsætninger i opgørelse af pensionsforpligtelserne er relateret til renteniveau og lønstigning. Såfremt diskonteringsrenten falder med 0,25% til 3,00% stiger pensionshensættelsen med 10 mio. kr. Såfremt lønstigningstakten stiger med 0,25% til 2,25% stiger pensionshensættelsen med 10 mio. kr.

For 2015 forventes indbetalingen til bidrags- og ydelsesbaserede pensionsordninger at udgøre 274 mio. kr. (2013: 265 mio. kr.) for koncernen.

## Bidragsbaserede pensionsordninger

En stor del af koncernens pensionsordninger er bidragsbaserede pensionsordninger, hvor der sker indbetaling til pensionsselskaber, primært Bankpension. Disse indbetalinger udgiftsføres løbende.

## Ydelsesbaserede pensionsordninger

Seniorgodtgørelse på maksimalt et års løn udbetales ved pensionering fra koncernen. Der er i balancen i 2014 hensat 422 mio. kr. (2013: 383 mio. kr.), opgjort som nutidsværdien af den samlede forpligtelse, der vedrører de år, medarbejderne har været ansat i koncernen. Medarbejdere ansat senest 31. august 2005 tilbydes deltagelse i ordningen om seniorgodtgørelse.

Jyske Bank A/S Pensionstilskudsfond yder pensionstilskud til nuværende og tidligere medlemmer af direktionen i Jyske Bank A/S og deres efterladte. Hensættelsen ultimo 2014 på 32 mio. kr. (2013: 15 mio. kr.) er opgjort som nutidsværdien af forpligtelserne på 143 mio. kr. (2013: 128 mio. kr.), med fradrag af dagværdien af aktiverne på 111 mio. kr. (2013: 113 mio. kr.)

## Langsigtede personaleydelse

Jubilæumsgratiale på en månedsløn udbetales ved henholdsvis 25 års og 40 års ansættelse i koncernen. Hensættelsen ultimo 2014 på 44 mio. kr. (2013: 34 mio. kr.) er opgjort som nutidsværdien af den samlede forpligtelse.

Øvrige langsigtede personaleydelse vedrører andre løn- og pensionslignende ydelser, der udbetales ved pensionering fra koncernen. Der er i alt hensat 7 mio. kr. (2013: 8 mio. kr.)

| Note     | Jyske Bank-koncernen |      |
|----------|----------------------|------|
| Mio. kr. | 2014                 | 2013 |

38 **Hensatte forpligtelser, fortsat**

**Specifikation af tab på garantier**

|                                                |            |     |
|------------------------------------------------|------------|-----|
| Individuelle hensættelser til tab på garantier | <b>474</b> | 364 |
| Gruppevisse hensættelser til tab på garantier  | <b>84</b>  | 80  |
| I alt                                          | <b>558</b> | 444 |

**Specifikation af andre hensatte forpligtelser**

|                                       |            |     |
|---------------------------------------|------------|-----|
| Hensættelser primo                    | <b>201</b> | 382 |
| Tilgang                               | <b>142</b> | 29  |
| Tilgang ved virksomhedssammenslutning | <b>101</b> | 98  |
| Afgang med forbrug                    | <b>94</b>  | 262 |
| Afgang uden forbrug                   | <b>88</b>  | 46  |
| <b>Hensættelser ultimo</b>            | <b>262</b> | 201 |

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

**Specifikation af udskudt skat**

**Udskudt skat**

|                              |            |     |
|------------------------------|------------|-----|
| Udskudte skatteaktiver       | <b>198</b> | 0   |
| Udskudte skatteforpligtelser | <b>280</b> | 468 |
| <b>Udskudt skat, netto</b>   | <b>82</b>  | 468 |

|                                                | Primo      | Indregnet i<br>årets<br>resultat | Indregnet i<br>anden total-<br>indkomst | Øvrige<br>regule-<br>ringer | Ultimo    |
|------------------------------------------------|------------|----------------------------------|-----------------------------------------|-----------------------------|-----------|
| <b>Ændring i udskudt skat 2014</b>             |            |                                  |                                         |                             |           |
| Obligationer til amortiseret kostpris          | -66        | 4                                | 0                                       | 0                           | -62       |
| Immaterielle aktiver                           | 14         | -3                               | 0                                       | 12                          | 23        |
| Materielle aktiver                             | 243        | 14                               | 2                                       | 0                           | 259       |
| Udlån mv.                                      | 380        | -10                              | 0                                       | -35                         | 335       |
| Udstedte obligationer til amortiseret kostpris | 0          | 16                               | 0                                       | -46                         | -30       |
| Hensættelser til pensioner o.l.                | -95        | -8                               | -9                                      | 4                           | -108      |
| Skattemæssigt underskud                        | 0          | -15                              | 0                                       | -306                        | -321      |
| Andet                                          | -8         | 7                                | -13                                     | 0                           | -14       |
| <b>I alt</b>                                   | <b>468</b> | <b>5</b>                         | <b>-20</b>                              | <b>-371</b>                 | <b>82</b> |

**Ændring i udskudt skat 2013**

|                                       |            |           |           |           |            |
|---------------------------------------|------------|-----------|-----------|-----------|------------|
| Obligationer til amortiseret kostpris | -86        | 20        | 0         | 0         | -66        |
| Immaterielle aktiver                  | 7          | 7         | 0         | 0         | 14         |
| Materielle aktiver                    | 279        | -27       | -9        | 0         | 243        |
| Udlån mv.                             | 355        | 24        | 0         | 1         | 380        |
| Hensættelser til pensioner o.l.       | -111       | 13        | 3         | 0         | -95        |
| Andet                                 | -55        | 49        | 0         | -2        | -8         |
| <b>I alt</b>                          | <b>389</b> | <b>86</b> | <b>-6</b> | <b>-1</b> | <b>468</b> |

Af den aktiverede udskudte skat på 198 mio. kr. udgør 321 mio. kr. værdien af skattemæssigt underskud, der kan fremføres til kommende år. Værdien af det skattemæssige underskud er aktiveret, da der forventes skattemæssigt overskud i de kommende år, hvori det skattemæssige underskud kan modregnes.

Af det skattemæssige underskud forventes det, at 189 mio. kr. realiseres inden for 12 måneder, mens 132 mio. kr. forventes realiseret inden for 5 år.

| Note | Jyske Bank-koncernen                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |                      |
|------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------|
|      | Mio. kr.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  | 2014 2013            |
| 39   | <b>Efterstillede kapitalindskud</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |                      |
|      | Supplerende kapital:                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |                      |
|      | 6,73% Obligationslån EUR 15 mio. 2017-2026                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                | 112 112              |
|      | Var.% Obligationslån EUR 10 mio. 13.02.2023                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               | 75 75                |
|      | 5,65% Obligationslån EUR 10 mio. 27.03.2023                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               | 74 75                |
|      | 5,67% Obligationslån EUR 10 mio. 31.07.2023                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               | 74 74                |
|      |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           | 335 336              |
|      | Hybrid kernekapital:                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |                      |
|      | Var.% Obligationslån EUR 72,8 mio. Uendelig                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               | 541 727              |
|      | Var.% Obligationslån EUR 60,7 mio. Uendelig                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               | 452 576              |
|      |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           | 993 1.303            |
|      | Efterstillede kapitalindskud, nominelt                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    | 1.328 1.639          |
|      | Sikring af renterisiko til dagsværdi                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      | 27 10                |
|      | <b>I alt</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              | <b>1.355 1.649</b>   |
|      | Efterstillede kapitalindskud, som medregnes ved opgørelsen af kapitalgrundlaget                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           | 1.317 1.639          |
|      | Hybrid kernekapital har ikke nogen kontraktlig udløbsdato. Udstedelserne kan med Finanstilsynets godkendelse opsiges af Jyske Bank, dog tidligst 10 år efter udstedelsesdatoen. Lånene kan ikke opsiges af kreditor. Endvidere bortfalder renteudbetalinger, såfremt låntager ikke kan opfylde solvensreglerne. Såfremt en sådan situation indtræffer, er der restriktioner på bl.a. dividendebetalinger og på tilbagekøb af udstedte aktier. Renten er variabel, men maksimeret til 9% p.a. for lånet på 72,8 mio. EUR og 8% p.a. for lånet på 60,7 mio. EUR. Renten beregnes som EUR CMS10 + 0,15% p.a. |                      |
| 40   | <b>Aktiekapital</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |                      |
|      | Aktiekapital primo, antal 1.000 stk.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      | 71.280 71.280        |
|      | Kapitalforhøjelse ved emission, antal 1.000 stk.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          | 23.760 0             |
|      | <b>Aktiekapital ultimo, antal 1.000 stk.</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              | <b>95.040 71.280</b> |
| 41   | <b>Overdragne finansielle aktiver som fortsat indregnes i balancen</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |                      |
|      | Regnskabsmæssig værdi af overdragne finansielle aktiver                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |                      |
|      | Obligationer i repoforretninger                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           | 37.715 22.214        |
|      | Udlån i fælles funding                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    | 0 4.348              |
|      | <b>Overdragne finansielle aktiver i alt</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               | <b>37.715 26.562</b> |
|      | Regnskabsmæssig værdi af overdragne finansielle forpligtelser                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |                      |
|      | Gæld til kreditinstitutter i repoforretninger                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             | 18.346 12.039        |
|      | Gæld til kreditinstitutter i fælles funding                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               | 0 4.348              |
|      | Indlån og anden gæld i repoforretninger                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   | 19.495 10.175        |
|      | <b>Overdragne finansielle forpligtelser i alt</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         | <b>37.841 26.562</b> |
|      | <b>Nettopositioner</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    | <b>-126 0</b>        |

Jyske Bank indgår transaktioner, hvor ejerskabet til finansielle aktiver overføres til modparten, men hvor Jyske Bank bibeholder den væsentligste andel af risici på de pågældende aktiver. Når de væsentligste risici bibeholdes, indregnes aktivet fortsat i Jyske Banks balance. Sådan transaktioner omfatter repoforretninger og fælles finansiering af prioritetsudlån via særligt dækkede obligationer udstedt fra BRFKredits kapitalcenter. Repoforretninger er salg af obligationer, hvor der samtidig med salget træffes aftale om tilbagekøb på et senere tidspunkt til en bestemt pris. Prioritetsudlån finansieret via SDO udstedt fra BRFKredits kapitalcenter omfatter overdragne udlån, hvor Jyske Bank har forpligtet sig til at betale renter, udtræknings- og indfrielsesbeløb til BRFKredit, der overfører betalingerne til obligationsinvestorerne. Efter sammenlægningen med BRFKredit i 2014 har koncernen ikke længere udlån i fælles funding på grund af koncernelimineringer.

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

| Note     | Jyske Bank-koncernen |
|----------|----------------------|
| Mio. kr. |                      |

#### 42 Eventualforpligtelser

##### Generelt

Risikoen på garantier indgår i kreditvurderingen af garantirekvirenten. Ca. 77% af Jyske Bank-koncernens garantier har kontraktlige restløbetider på under 1 år, ca. 10% har kontraktlige restløbetider på mellem 1 og 5 år og ca. 13% har kontraktlige restløbetider på over 5 år, mod tilsvarende 70%, 15% og 15% i 2013.

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

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

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

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

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

I forlængelse af Jyske Banks meddelelse om sammenlægningen med BRFKredit, meddelte Nykredit Jyske Bank, at de indtog det standpunkt, at Nykredit anså samarbejdsaftalerne med Nykredit vedrørende ejerbolig og fritidsboliger, udenlandske boliger, erhverv og landbrug for ophørt for Jyske Banks vedkommende. Tilsvarende meddelte Nykredit og Totalkredit Jyske Bank, at de indtog det standpunkt, at de anser Totalkredit-samarbejdet for ophørt for Jyske Banks vedkommende. Nykredit og Totalkredit besluttede bl.a. at frigive Jyske Banks garantier for ydede lån og stoppe provisionsbetalingerne til Jyske Bank. Jyske Bank var ikke enig i, at der fra Jyske Banks side forelå et ophør af Hovedsamarbejdsaftalen og anså Nykredits tiltag som uberettiget. Jyske Bank tog initiativ til at få forholdet prøvet ved en voldgift. Efter regnskabsårets afslutning, den 5. februar 2015, er parterne nået til enighed om et forlig i den anlagte voldgiftssag. Det indgåede forlig har ikke i 2014 og får ikke i 2015 væsentlig indvirkning på koncernens 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. 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.

|                                         | 2014          | 2013          |
|-----------------------------------------|---------------|---------------|
| <b>Garantier</b>                        |               |               |
| Finansgarantier                         | 6.994         | 7.080         |
| Tabsgarantier for realkreditlån         | 3.806         | 4.240         |
| Tinglysnings- og konverteringsgarantier | 828           | 490           |
| Øvrige eventualforpligtelser            | 1.590         | 2.309         |
| <b>I alt</b>                            | <b>13.218</b> | <b>14.119</b> |

#### 43 Andre eventualforpligtelser

|                              |               |              |
|------------------------------|---------------|--------------|
| Uigenkaldelige kredittilsagn | 14.474        | 1.779        |
| Øvrige                       | 162           | 48           |
| <b>I alt</b>                 | <b>14.636</b> | <b>1.827</b> |

| Note     | Jyske Bank-koncernen |  |  |  |  |  |
|----------|----------------------|--|--|--|--|--|
| Mio. kr. |                      |  |  |  |  |  |

## 44 Modregning

|                                 | Regnskabs-<br>mæssig<br>værdi før<br>modregning | Finansielle<br>instru-<br>menter<br>modregnet | Regnskabs-<br>mæssig<br>værdi efter<br>modregning | Yderligere<br>modregning,<br>master<br>netting<br>agreement | Sikkerheds-<br>stillelser | Nettoværdi   |
|---------------------------------|-------------------------------------------------|-----------------------------------------------|---------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------|---------------------------|--------------|
| <b>2014</b>                     |                                                 |                                               |                                                   |                                                             |                           |              |
| Finansielle aktiver             |                                                 |                                               |                                                   |                                                             |                           |              |
| Derivater med positiv dagsværdi | 45.616                                          | 5.074                                         | 40.542                                            | 27.855                                                      | 5.368                     | 7.319        |
| Reverse repoforretninger        | 29.746                                          | 0                                             | 29.746                                            | 0                                                           | 29.746                    | 0            |
| <b>I alt</b>                    | <b>75.362</b>                                   | <b>5.074</b>                                  | <b>70.288</b>                                     | <b>27.855</b>                                               | <b>35.114</b>             | <b>7.319</b> |
| Finansielle forpligtelser       |                                                 |                                               |                                                   |                                                             |                           |              |
| Derivater med negativ dagsværdi | 46.651                                          | 5.074                                         | 41.577                                            | 27.855                                                      | 12.491                    | 1.231        |
| Repoforretninger                | 37.840                                          | 0                                             | 37.840                                            | 0                                                           | 37.840                    | 0            |
| <b>I alt</b>                    | <b>84.491</b>                                   | <b>5.074</b>                                  | <b>79.417</b>                                     | <b>27.855</b>                                               | <b>50.331</b>             | <b>1.231</b> |
| <b>2013</b>                     |                                                 |                                               |                                                   |                                                             |                           |              |
| Finansielle aktiver             |                                                 |                                               |                                                   |                                                             |                           |              |
| Derivater med positiv dagsværdi | 25.911                                          | 0                                             | 25.911                                            | 20.236                                                      | 1.686                     | 3.989        |
| Reverse repoforretninger        | 21.186                                          | 0                                             | 21.186                                            | 0                                                           | 21.186                    | 0            |
| <b>I alt</b>                    | <b>47.097</b>                                   | <b>0</b>                                      | <b>47.097</b>                                     | <b>20.236</b>                                               | <b>22.872</b>             | <b>3.989</b> |
| Finansielle forpligtelser       |                                                 |                                               |                                                   |                                                             |                           |              |
| Derivater med negativ dagsværdi | 26.246                                          | 0                                             | 26.246                                            | 20.236                                                      | 6.010                     | 0            |
| Repoforretninger                | 22.214                                          | 0                                             | 22.214                                            | 0                                                           | 22.214                    | 0            |
| <b>I alt</b>                    | <b>48.460</b>                                   | <b>0</b>                                      | <b>48.460</b>                                     | <b>20.236</b>                                               | <b>28.224</b>             | <b>0</b>     |

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

Finansielle aktiver og forpligtelser modregnes i balancen, når koncernen og modparten har en juridisk ret til at modregne og samtidig har aftalt at nettoafregne eller realisere aktivet og forpligtelsen samtidig. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter med samme modpart modregnes, hvis det er aftalt, at der sket nettoafregning af de kontraktuelle betalinger, og der sker daglig kontant betaling eller sikkerhedsstillelse for ændringer i dagsværdien. Koncernens netting af positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter kan henføres til clearing gennem et centralt clearinghus (CCP-clearing). Denne aktivitet er påbegyndt i 2014.

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

45 **Noter vedrørende dagsværdi****Generelt om metoder til måling af dagsværdi**

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

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

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

**Specifikke oplysninger om metoder til måling af dagsværdi**

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

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

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

Afledte finansielle instrumenter værdiansættes ud fra følgende værdiansættelsesteknikker:

- Valutaterminer værdiansættes ud fra indhentede valutaterminstillæg samt valutakurser
- Renteswaps og valutaswaps værdiansættes ud fra indhentede valutakurser, rentepunkter, interpolering herimellem, 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.

45 **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 2014 udgør CVA og DVA netto 65 mio. kr., som er udgiftsført under kursreguleringer.

46 **Dagsværdi af finansielle aktiver og forpligtelser**

Indregnet værdi og dagsværdi af aktiver, der er klassificeret som handel-for-øje, udgør 160,4 mia. kr. ultimo 2014 mod 112,0 mia. kr. ultimo 2013. Indregnet værdi og dagsværdi for forpligtelser, der er klassificeret som handelsportefølje, udgør 79,4 mia. kr. ultimo 2014 mod 48,5 mia. kr. ultimo 2013. Indregnet værdi og dagsværdi af aktiver, der er klassificeret som hold-til-udløb, udgør henholdsvis 6,9 mia. kr. og 7,1 mia. kr. ultimo 2014 mod 14,8 mia. kr. og 15,1 mia. kr. ultimo 2013. 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 404 mio. kr. ultimo 2014 mod en gevinst på 248 mio. kr. ultimo 2013. Urealiserede gevinster og tab ved ændringer i dagsværdien af aktier i sektorejede selskaber indregnes i resultatopgørelsen ved anvendelse af dagsværdioptionen. Den indregnede værdi af disse aktier i balancen ultimo 2014 udgør 1.295 mio. kr. (2013: 1.088 mio. kr.), og den indregnede værdi i resultatopgørelsen udgør 418 mio. kr. (2013: 18 mio. kr.).

|                                                                 | Indregnet værdi | 2014 Dagsværdi | 2013 Indregnet værdi | 2013 Dagsværdi |
|-----------------------------------------------------------------|-----------------|----------------|----------------------|----------------|
| <b>FINANSIELLE AKTIVER</b>                                      |                 |                |                      |                |
| Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker | 1.850           | 1.850          | 2.427                | 2.427          |
| Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker          | 30.882          | 30.883         | 15.143               | 15.144         |
| Udlån til dagsværdi                                             | 218.864         | 218.864        | 0                    | 0              |
| Udlån til amortiseret kostpris                                  | 142.935         | 143.005        | 131.378              | 131.420        |
| Obligationer til dagsværdi                                      | 82.459          | 82.459         | 57.754               | 57.754         |
| Obligationer til amortiseret kostpris                           | 6.878           | 7.124          | 14.794               | 15.096         |
| Aktier mv.                                                      | 2.972           | 2.972          | 2.305                | 2.305          |
| Aktiver tilknyttet puljeordninger                               | 4.656           | 4.656          | 4.809                | 4.809          |
| Afledte finansielle instrumenter                                | 40.542          | 40.542         | 25.911               | 25.911         |
| <b>I alt</b>                                                    | <b>532.038</b>  | <b>532.355</b> | <b>254.521</b>       | <b>254.866</b> |
| <b>FINANSIELLE FORPLIGTELSE</b>                                 |                 |                |                      |                |
| Gæld til kreditinstitutter og centralbanker                     | 49.885          | 49.921         | 43.936               | 43.928         |
| Indlån                                                          | 147.803         | 147.951        | 126.021              | 126.207        |
| Indlån i puljeordninger                                         | 4.890           | 4.890          | 5.403                | 5.403          |
| Udstedte obligationer til dagsværdi                             | 208.539         | 208.539        | 0                    | 0              |
| Udstedte obligationer til amortiseret kostpris                  | 43.413          | 44.266         | 27.760               | 28.098         |
| Efterstillede kapitalindskud                                    | 1.355           | 1.039          | 1.649                | 1.230          |
| Afledte finansielle instrumenter                                | 41.577          | 41.577         | 26.246               | 26.246         |
| <b>I alt</b>                                                    | <b>497.462</b>  | <b>498.183</b> | <b>231.015</b>       | <b>231.112</b> |

| Note     | Jyske Bank-koncernen |
|----------|----------------------|
| Mio. kr. |                      |

47 Dagsværdihierarki

2014

|                                   | Noterede<br>priser | Observer-<br>bare priser | Ikke<br>observer-<br>bare priser | Dagsværdi<br>i alt | Indregnet<br>værdi |
|-----------------------------------|--------------------|--------------------------|----------------------------------|--------------------|--------------------|
| <b>Finansielle aktiver</b>        |                    |                          |                                  |                    |                    |
| Udlån til dagsværdi               | 0                  | 218.864                  | 0                                | 218.864            | 218.864            |
| Obligationer til dagsværdi        | 71.106             | 11.353                   | 0                                | 82.459             | 82.459             |
| Aktier mv.                        | 1.315              | 26                       | 1.631                            | 2.972              | 2.972              |
| Aktiver tilknyttet puljeordninger | 3.187              | 1.469                    | 0                                | 4.656              | 4.656              |
| Afledte finansielle instrumenter  | 209                | 40.333                   | 0                                | 40.542             | 40.542             |
| <b>I alt</b>                      | <b>75.817</b>      | <b>272.045</b>           | <b>1.631</b>                     | <b>349.493</b>     | <b>349.493</b>     |

Finansielle forpligtelser

|                                     |                |               |          |                |                |
|-------------------------------------|----------------|---------------|----------|----------------|----------------|
| Indlån i puljeordninger             | 0              | 4.890         | 0        | 4.890          | 4.890          |
| Udstedte obligationer til dagsværdi | 190.221        | 18.318        | 0        | 208.539        | 208.539        |
| Afledte finansielle instrumenter    | 346            | 41.231        | 0        | 41.577         | 41.577         |
| <b>I alt</b>                        | <b>190.567</b> | <b>64.439</b> | <b>0</b> | <b>255.006</b> | <b>255.006</b> |

2013

Finansielle aktiver

|                                   |               |               |              |               |               |
|-----------------------------------|---------------|---------------|--------------|---------------|---------------|
| Obligationer til dagsværdi        | 40.358        | 17.396        | 0            | 57.754        | 57.754        |
| Aktier mv.                        | 953           | 182           | 1.170        | 2.305         | 2.305         |
| Aktiver tilknyttet puljeordninger | 3.300         | 1.509         | 0            | 4.809         | 4.809         |
| Afledte finansielle instrumenter  | 254           | 25.657        | 0            | 25.911        | 25.911        |
| <b>I alt</b>                      | <b>44.865</b> | <b>44.744</b> | <b>1.170</b> | <b>90.779</b> | <b>90.779</b> |

Finansielle forpligtelser

|                                  |            |               |          |               |               |
|----------------------------------|------------|---------------|----------|---------------|---------------|
| Indlån i puljeordninger          | 0          | 5.403         | 0        | 5.403         | 5.403         |
| Afledte finansielle instrumenter | 251        | 25.995        | 0        | 26.246        | 26.246        |
| <b>I alt</b>                     | <b>251</b> | <b>31.398</b> | <b>0</b> | <b>31.649</b> | <b>31.649</b> |

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 2014 og i 2013.

IKKE OBSERVERBARE PRISER

|                                                                      | 2014         | 2013         |
|----------------------------------------------------------------------|--------------|--------------|
| Dagsværdi primo                                                      | 1.170        | 948          |
| Årets kursgevinst og -tab i resultatopgørelse under kursreguleringer | 430          | -30          |
| Årets kursgevinst og -tab i anden totalindkomst                      | 0            | 0            |
| Årets salg                                                           | 581          | 0            |
| Årets køb og tilgang ved virksomhedssammenslutning                   | 612          | 252          |
| <b>Dagsværdi ultimo</b>                                              | <b>1.631</b> | <b>1.170</b> |

Ikke observerbare priser

Ikke observerbare priser omfatter ultimo 2014 unoterede aktier for 1.631 mio. kr. mod unoterede aktier for 1.170 mio. kr. i 2013. 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.

Årets kursgevinst og -tab i resultatopgørelse fra illikvide obligationer og unoterede aktier kan henføres til aktiver, som besiddes ultimo 2014. Jyske Bank finder det mindre sandsynligt, at alternative priser til anvendelsen af dagsværdimåling vil medføre en væsentlig anderledes dagsværdi.

48 **Risikoeksponering**

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

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

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

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

Udover kredit-, markeds-, operationelle- og likviditetsrisici medfører koncernens aktiviteter desuden forretningsrisici. Forretningsrisici knytter sig til volatiliteten i koncernens indtjeningsvne.

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

49 **Risikostyring og risikoorganisation**

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

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

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

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

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

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

Jyske Bank har tre forretningsområder, der disponerer og styrer markedsrisici. De strategiske markedsrisici styres af Finansområdet, hvor investering generelt er baseret på makroøkonomiske principper og derfor i sagens natur er langsigtede. Markets og BRFKredit disponerer kortsigtede markedsrisici som led i henholdsvis serviceringen af kundernes handel med finansielle instrumenter og i realkreditvirksomheden.

De strategiske likviditetsrisici styres tilsvarende af Finansområdet, og den korte operationelle likviditet styres i henholdsvis Markets og BRFKredit.

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

50 **Kreditrisiko**

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

**Kreditpolitik og forankring**

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

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

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

Styring af kreditrisikoen sker blandt andet på baggrund af koncernens kreditrisikomodeller, som anvendes til forskellige formål, herunder rådgivning af koncernens kunder og rapportering til ledelsen.

**Beføjelser og bevilling**

Koncernen lægger vægt på, at beslutninger om at yde kreditter træffes tæt på kunden. Beføjelsesstrukturen angiver hvilke beløb, tilfælde og segmenter beføjelsen omfatter. Hovedprincippet er, at almindeligt forekommende creditsager kan bevilges decentralt, hvorimod kreditbeslutninger på større eller mere komplicerede sager bevilges centralt – både på bankudlån og på realkreditlån.

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

**Kreditprocessen og overvågning**

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

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

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

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

Overvågningen af koncernens kreditrisiko foretages af de to afdelinger Kapital og Risiko samt Kreditovervågning. Ingen af afdelingerne har forretningsansvar. Der sker løbende overvågning og analyser af fordelingen af koncernens engagementer på størrelse, brancher og geografiske områder med hovedvægt på at begrænse risikoen i særligt risikofyldte brancher og geografiske områder og for at sikre en tilfredsstillende spredning i porteføljen.

Overvågningen sker via såvel kvantitative modeller som ved en specifik overvågning af kreditkvaliteten i den enkelte afdeling og ved gennemgang af udvalgte større engagementer. Overvågningen omfatter herudover både kvalitativ og kvantitativ kontrol af de data, der indgår i risiko- og RAROC-beregningerne.

50 **Kreditrisiko, fortsat**

**Kreditvurdering og PD**

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

Der er en lang række forhold, som er relevante for beregningen af en kundes PD. Der tages højde for specifikke forhold vedrørende kunden, men samtidig medtages også forhold omkring den situation, som kunden befinder sig i. I beregningen af PD indgår derfor regnskabstal, kontobevægelser, ledelses- og markedsforhold, branchevurderinger mv. Der indgår også specielle faresignaler omkring kundens kreditmæssige udvikling, betalingsprofil og tabshistorik i beregningen.

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

PD-niveauet justeres kvartalsmæssigt i forhold til den faktiske udvikling i defaultandelen. Justeringen foretages halvt i forhold til det langsigtede gennemsnit, hvilket benævnes en PD-hybridmodel.

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

Nedenfor vises sammenhængen mellem styrkeprofilkaraktererne, BRF rating, PD samt eksterne ratings ved udgangen af 2014.

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

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

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

1) BRF rating 8 kan indeholde PD'er over 20%.

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

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

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

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

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

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

**Sikkerheder**

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

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

Modelleringen af LGD er i koncernen inddelt i to hovedområder: den del af engagementet, der er dækket af sikkerheder samt den del af engagementet, der ikke er (blanko). I blankodelen estimeres den andel af kundens blankoengagement, som koncernen er i stand til at inddrive. Her er det kundespecifikke forhold såvel som forhold omkring engagementet, der er afgørende for størrelsen af LGD. I sikkerhedsdelen estimeres det forventede provenu ved realisation af sikkerhederne. Her er det afgørende, hvilken type sikkerheder Jyske Bank har pant i samt aktivernes likviditet. I de tilfælde hvor der er tale om forholdsvis sjældne aktiver, foretages et ekspertskøn over provenuet, mens provenuet estimeres statistisk for mere hyppigt forekommende aktivklasser som køretøjer, fast ejendom og værdipapirer. Ligeledes sker der løbende justering af risikomodellerne til beregning af det forventede provenu ud fra forretningsmæssige behov eller som følge af nye lovkrav.

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

I beregningen af kapitalkravet anvendes LGD-estimer, som afspejler koncernens forventede tabsandele i en lavkonjunktur. Tabsniveauerne er kalibreret til perioden i slutningen af 1980'erne og starten af 1990'erne. LGD-estimerne opgøres på baggrund af de stillede sikkerheder, der anvendes til reduktion af kreditrisikoen.

## 50 Kreditrisiko, fortsat

### Risikoklasser

I Jyske Bank (eksklusiv BRFkredit) opdeles engagementer med objektiv indikation for værdiforringelse i tre kategorier: engagementer med lav, høj og fuld risiko. De to sidstnævnte risikokategorier består af defaultede kunder.

I BRFkredit opdeles engagementer med objektiv indikation for værdiforringelse i to kategorier: engagementer med lav og høj risiko, hvor den sidstnævnte risikokategori består af defaultede kunder.

### Nedskrivninger på udlån mv.

Koncernen foretager nedskrivninger på udlån mv., når der konstateres objektiv indikation for værdiforringelse ud fra indtrufne begivenheder, og de pågældende begivenheder har en virkning på størrelsen af de forventede fremtidige betalinger.

Kunderådsgiverne vurderer løbende, og minimum hvert kvartal, hvorvidt der er indtrådt objektiv indikation for værdiforringelse på koncernens kunder. Hvis der ydes lempeligere vilkår for kunder med økonomiske vanskeligheder opfattes dette som individuel objektiv indikation på værdiforringelse, og der foretages nedskrivning.

I koncernens vurderes alle udlån for, om der skal foretages nedskrivning for værdiforringelse. Der foreligger objektiv indikation for værdiforringelse, hvis en eller flere af følgende begivenheder er indtruffet:

- Låntager er i betydelige økonomiske vanskeligheder
- Låntager begår kontraktbrud
- Der ydes låntager lempelser i vilkårene, som ikke ville være overvejet, hvis det ikke var på grund af låntagers økonomiske vanskeligheder
- Det er sandsynligt, at låntager vil gå konkurs eller bliver omfattet af anden økonomisk rekonstruktion.

| Note | Jyske Bank-koncernen                                                               |                      |                    |               |                  |               |
|------|------------------------------------------------------------------------------------|----------------------|--------------------|---------------|------------------|---------------|
|      | Mio. kr.                                                                           | 2014                 | 2013               |               |                  |               |
| 51   | <b>Maksimal krediteksponering</b>                                                  |                      |                    |               |                  |               |
|      | Anfordringstilgodehavender hos centralbanker                                       | 1.185                | 1.090              |               |                  |               |
|      | Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker                             | 30.882               | 15.143             |               |                  |               |
|      | Udlån til dagsværdi                                                                | 218.864              | 0                  |               |                  |               |
|      | Udlån til amortiseret kostpris                                                     | 142.935              | 131.378            |               |                  |               |
|      | Obligationer til dagsværdi                                                         | 82.459               | 57.754             |               |                  |               |
|      | Obligationer til amortiseret kostpris                                              | 6.878                | 14.794             |               |                  |               |
|      | Positive markedsværdier af afledte finansielle instrumenter                        | 40.542               | 25.911             |               |                  |               |
|      | Garantier                                                                          | 13.218               | 14.119             |               |                  |               |
|      | Uigenkaldelige kredittilsagn                                                       | 14.474               | 2.529              |               |                  |               |
|      | <b>I alt</b>                                                                       | <b>551.437</b>       | <b>262.718</b>     |               |                  |               |
| 52   | <b>Nedskrevne krediteksponeringer, individuelle nedskrivninger og hensættelser</b> |                      |                    |               |                  |               |
|      | Saldo før nedskrivning                                                             |                      |                    |               |                  |               |
|      | Udlån                                                                              | 13.938               | 7.781              |               |                  |               |
|      | Garantier                                                                          | 1.147                | 953                |               |                  |               |
|      | <b>I alt</b>                                                                       | <b>15.085</b>        | <b>8.734</b>       |               |                  |               |
|      | Sikkerheder (ej specificeret for udlån og garantier for sig)                       |                      |                    |               |                  |               |
|      | Kontanter, indeståender                                                            | 67                   | 55                 |               |                  |               |
|      | Let realisable værdipapirer                                                        | 123                  | 237                |               |                  |               |
|      | Garantier stillet direkte over for koncernen                                       | 9                    | 19                 |               |                  |               |
|      | Fast ejendom, privat                                                               | 517                  | 421                |               |                  |               |
|      | Fast ejendom, erhverv                                                              | 4.319                | 1.509              |               |                  |               |
|      | Løsøre, biler og rullende materiel                                                 | 54                   | 77                 |               |                  |               |
|      | Andet løsøre                                                                       | 434                  | 298                |               |                  |               |
|      | Andre sikkerheder                                                                  | 256                  | 389                |               |                  |               |
|      | Selvskyldnerkaution                                                                | 148                  | 154                |               |                  |               |
|      | <b>Sikkerheder i alt</b>                                                           | <b>5.927</b>         | <b>3.159</b>       |               |                  |               |
| 53   | <b>Forfaldsmatrice uudnyttede uigenkaldelige kredittilsagn, variabel rente</b>     | <b>Op til 3 mdr.</b> | <b>3 mdr.-1 år</b> | <b>1-5 år</b> | <b>over 5 år</b> | <b>I alt</b>  |
|      | <b>2014</b>                                                                        |                      |                    |               |                  |               |
|      | Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker                             | 0                    | 0                  | 400           | 0                | 400           |
|      | Udlån til dagsværdi                                                                | 5.956                | 5.528              | 0             | 0                | 11.484        |
|      | Udlån til amortiseret kostpris                                                     | 220                  | 0                  | 1.968         | 402              | 2.590         |
|      | <b>I alt</b>                                                                       | <b>6.176</b>         | <b>5.528</b>       | <b>2.368</b>  | <b>402</b>       | <b>14.474</b> |
|      | <b>2013</b>                                                                        |                      |                    |               |                  |               |
|      | Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker                             | 0                    | 250                | 100           | 0                | 350           |
|      | Udlån til dagsværdi                                                                | 0                    | 0                  | 0             | 0                | 0             |
|      | Udlån til amortiseret kostpris                                                     | 0                    | 500                | 1.679         | 0                | 2.179         |
|      | <b>I alt</b>                                                                       | <b>0</b>             | <b>750</b>         | <b>1.779</b>  | <b>0</b>         | <b>2.529</b>  |

Note

Mio. kr.

Jyske Bank-koncernen

|                                                                                                                                                                                                               |                                                                           |         |          |           |        |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------|---------|----------|-----------|--------|
| 54                                                                                                                                                                                                            | Ej forfaldne eller nedskrevne krediteksponeringer fordelt på styrkeprofil | STY 1-5 | STY 6-11 | STY 12-14 | Øvrige |
| 2014                                                                                                                                                                                                          |                                                                           |         |          |           |        |
|                                                                                                                                                                                                               | Udlån                                                                     | 168.084 | 121.725  | 28.757    | 12.111 |
|                                                                                                                                                                                                               | Garantier                                                                 | 4.501   | 4.689    | 606       | 1.271  |
|                                                                                                                                                                                                               | I alt                                                                     | 172.585 | 126.414  | 29.363    | 13.382 |
| 2013                                                                                                                                                                                                          |                                                                           |         |          |           |        |
|                                                                                                                                                                                                               | Udlån                                                                     | 58.682  | 49.178   | 7.122     | 9.011  |
|                                                                                                                                                                                                               | Garantier                                                                 | 5.657   | 4.412    | 486       | 1.041  |
|                                                                                                                                                                                                               | I alt                                                                     | 64.339  | 53.590   | 7.608     | 10.052 |
| Den regnskabsmæssige værdi af krediteksponeringer, der ville have været forfaldne eller nedskrevne, såfremt de tilknyttede betingelser ikke var blevet genforhandlet, udgør 343 mio. kr. (2013: 412 mio. kr.) |                                                                           |         |          |           |        |
| 55                                                                                                                                                                                                            | Forfaldne men ikke værdiforringede fordringer                             | STY 1-5 | STY 6-11 | STY 12-14 | Øvrige |
| 2014                                                                                                                                                                                                          |                                                                           |         |          |           |        |
|                                                                                                                                                                                                               | Forfalden beløb 0-90 dage                                                 | 283     | 335      | 101       | 179    |
|                                                                                                                                                                                                               | Forfalden beløb > 90 dage                                                 | 0       | 0        | 1         | 46     |
|                                                                                                                                                                                                               | Forfalden i alt                                                           | 283     | 335      | 102       | 225    |
|                                                                                                                                                                                                               | Sikkerheder                                                               |         |          |           |        |
|                                                                                                                                                                                                               | Kontanter, indeståender                                                   | 3       | 1        | 0         | 2      |
|                                                                                                                                                                                                               | Værdipapirer                                                              | 0       | 3        | 1         | 1      |
|                                                                                                                                                                                                               | Garantier stillet direkte over for Jyske Bank                             | 0       | 0        | 0         | 0      |
|                                                                                                                                                                                                               | Fast ejendom, privat                                                      | 11      | 10       | 3         | 27     |
|                                                                                                                                                                                                               | Fast ejendom, erhverv                                                     | 1       | 17       | 6         | 38     |
|                                                                                                                                                                                                               | Løsøre, biler og rullende materiel                                        | 0       | 0        | 0         | 0      |
|                                                                                                                                                                                                               | Andet løsøre                                                              | 0       | 1        | 4         | 0      |
|                                                                                                                                                                                                               | Andre sikkerheder                                                         | 0       | 0        | 0         | 0      |
|                                                                                                                                                                                                               | Selvskyldnerkautioner                                                     | 0       | 1        | 3         | 0      |
|                                                                                                                                                                                                               | Sikkerheder i alt                                                         | 15      | 33       | 17        | 68     |
| 2013                                                                                                                                                                                                          |                                                                           |         |          |           |        |
|                                                                                                                                                                                                               | Forfalden beløb 0-90 dage                                                 | 172     | 444      | 113       | 180    |
|                                                                                                                                                                                                               | Forfalden beløb > 90 dage                                                 | 0       | 1        | 1         | 133    |
|                                                                                                                                                                                                               | Forfalden i alt                                                           | 172     | 445      | 114       | 313    |
|                                                                                                                                                                                                               | Sikkerheder                                                               |         |          |           |        |
|                                                                                                                                                                                                               | Kontanter, indeståender                                                   | 21      | 8        | 6         | 5      |
|                                                                                                                                                                                                               | Værdipapirer                                                              | 22      | 5        | 1         | 7      |
|                                                                                                                                                                                                               | Garantier stillet direkte over for Jyske Bank                             | 0       | 0        | 0         | 0      |
|                                                                                                                                                                                                               | Fast ejendom, privat                                                      | 5       | 5        | 2         | 80     |
|                                                                                                                                                                                                               | Fast ejendom, erhverv                                                     | 3       | 10       | 2         | 6      |
|                                                                                                                                                                                                               | Løsøre, biler og rullende materiel                                        | 0       | 0        | 0         | 0      |
|                                                                                                                                                                                                               | Andet løsøre                                                              | 0       | 2        | 3         | 1      |
|                                                                                                                                                                                                               | Andre sikkerheder                                                         | 0       | 18       | 1         | 1      |
|                                                                                                                                                                                                               | Selvskyldnerkautioner                                                     | 0       | 5        | 1         | 1      |
|                                                                                                                                                                                                               | Sikkerheder i alt                                                         | 51      | 53       | 16        | 101    |

| Note | Jyske Bank-koncernen                                       |        |        |              |       |
|------|------------------------------------------------------------|--------|--------|--------------|-------|
| Pct. |                                                            |        |        |              |       |
| 56   | Udlån og garantidebitorer fordelt på lande og kundegrupper | Kunder | Banker | Stater m.fl. | Total |
| 2014 |                                                            |        |        |              |       |
|      | Danmark                                                    | 88     | 51     | 100          | 84    |
|      | EU                                                         | 11     | 47     | 0            | 15    |
|      | Øvrige Europa                                              | 1      | 0      | 0            | 0     |
|      | USA + Canada                                               | 0      | 1      | 0            | 0     |
|      | Øvrige zone A-lande                                        | 0      | 0      | 0            | 0     |
|      | Sydamerika                                                 | 0      | 0      | 0            | 1     |
|      | Resten af verden                                           | 0      | 1      | 0            | 0     |
|      | I alt                                                      | 100    | 100    | 100          | 100   |
| 2013 |                                                            |        |        |              |       |
|      | Danmark                                                    | 90     | 24     | 100          | 86    |
|      | EU                                                         | 8      | 69     | 0            | 11    |
|      | Øvrige Europa                                              | 1      | 1      | 0            | 1     |
|      | USA + Canada                                               | 0      | 5      | 0            | 0     |
|      | Øvrige zone A-lande                                        | 0      | 0      | 0            | 0     |
|      | Sydamerika                                                 | 0      | 0      | 0            | 1     |
|      | Resten af verden                                           | 1      | 1      | 0            | 1     |
|      | I alt                                                      | 100    | 100    | 100          | 100   |

## 57 Markedsrisiko

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

### Følsomhedsanalyser

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

Følsomhedsanalysen for 2014 afspejler i al væsentlighed den tidligere beskrevne udvikling i Jyske Banks markedsrisiko, og sammenlægningsen med BRFkredit påvirker kun den samlede renterisiko beskedent, da BRFkredits aktiviteter er tæt på at være renterisiko-neutrale som følge af match funding af realkreditudlån og en renterisikoavers investeringsstrategi. Jyske Banks nettorenterisiko faldt i løbet af 2014. Udviklingen er påvirket af flere modsatrettede forhold, hvoraf blandt andet væksten i Jyske Banks boligudlån øger renterisikoen. Den løbende afdækning og strategiske tilpasning til markedsrisikostrategien trækker derimod renterisikoen i den anden retning.

### Følsomhedsanalyser - resultatpåvirkning

|                                         | 2014 | 2013 |
|-----------------------------------------|------|------|
| Renteniveauet stiger med 1 procentpoint | -150 | -337 |
| Negativ renteændring 0,5 procentpoint   | -365 | -306 |
| Generelt aktiefald på 10%               | -55  | -40  |
| Negativ aktieændring 2%                 | -53  | -39  |
| Negativ råvareændring 5%                | 0    | -1   |
| Negativ valutaændring 5%*               | -71  | -78  |

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

Påvirkningen af egenkapital er lig ovenstående, dog fratrukket skat.

\*Der ses bort fra EUR ved beregningen.

| Note     | Jyske Bank-koncernen |  |  |  |  |  |
|----------|----------------------|--|--|--|--|--|
| Mio. kr. |                      |  |  |  |  |  |

| 58 Renterisiko valuta- og varighedsopdelt | <= 1 år   | 2 år       | 5 år        | >= 10 år   | I alt       | Heraf renterisiko uden for handelsbeholdning |
|-------------------------------------------|-----------|------------|-------------|------------|-------------|----------------------------------------------|
| <b>2014</b>                               |           |            |             |            |             |                                              |
| BRL                                       | 0         | 0          | 0           | 5          | 5           | 0                                            |
| DKK                                       | 45        | 106        | -65         | 106        | 192         | 137                                          |
| EUR                                       | -29       | -1         | -126        | -219       | -375        | -156                                         |
| GBP                                       | 4         | 0          | 2           | 11         | 17          | 2                                            |
| SEK                                       | -4        | -2         | -3          | 2          | -7          | -10                                          |
| USD                                       | -3        | 4          | -17         | 30         | 14          | 3                                            |
| Øvrige                                    | 3         | 0          | 2           | -1         | 4           | 0                                            |
| <b>I alt</b>                              | <b>16</b> | <b>107</b> | <b>-207</b> | <b>-66</b> | <b>-150</b> | <b>-24</b>                                   |
| <b>2013</b>                               |           |            |             |            |             |                                              |
| BRL                                       | 0         | 0          | 0           | 5          | 5           | 0                                            |
| DKK                                       | 103       | 104        | 202         | 23         | 432         | -1                                           |
| EUR                                       | -16       | 7          | -63         | -33        | -105        | -11                                          |
| JPY                                       | -2        | 0          | 0           | -9         | -11         | 1                                            |
| MXN                                       | 0         | 1          | 0           | 4          | 5           | 0                                            |
| NOK                                       | 8         | -1         | 0           | 0          | 7           | 0                                            |
| Øvrige                                    | -5        | 5          | -4          | 7          | 3           | -1                                           |
| <b>I alt</b>                              | <b>88</b> | <b>116</b> | <b>135</b>  | <b>-3</b>  | <b>336</b>  | <b>-12</b>                                   |

| 59 Renterisiko produkt- og varighedsopdelt       |           |            |             |            |             |            |
|--------------------------------------------------|-----------|------------|-------------|------------|-------------|------------|
| <b>2014</b>                                      |           |            |             |            |             |            |
| Aktiver                                          |           |            |             |            |             |            |
| Tilgodehavender hos kreditinst. og centralbanker | 12        | 0          | 0           | 0          | 12          | 12         |
| Udlån                                            | -2        | 126        | 56          | 227        | 407         | 407        |
| Obligationer                                     | 321       | 505        | 127         | 159        | 1.112       | 52         |
| Forpligtelser                                    |           |            |             |            |             |            |
| Gæld til kreditinstitutter og centralbanker      | -60       | 0          | 0           | 0          | -60         | -60        |
| Indlån                                           | -116      | -76        | -3          | 5          | -190        | -190       |
| Udstedte obligationer                            | -34       | -133       | -56         | -242       | -465        | -465       |
| Efterstillede kapitalindskud                     | -3        | -1         | -1          | -21        | -26         | -26        |
| Afledte finansielle instrumenter                 |           |            |             |            |             |            |
| Rente- og valutaswaps                            | -79       | -187       | -211        | -26        | -503        | 246        |
| Øvrige afledte finansielle instrumenter          | 19        | -7         | 3           | 1          | 16          | 0          |
| Futures                                          | -42       | -120       | -122        | -169       | -453        | 0          |
| <b>I alt</b>                                     | <b>16</b> | <b>107</b> | <b>-207</b> | <b>-66</b> | <b>-150</b> | <b>-24</b> |
| <b>2013</b>                                      |           |            |             |            |             |            |
| Aktiver                                          |           |            |             |            |             |            |
| Tilgodehavender hos kreditinst. og centralbanker | 11        | 0          | 0           | 0          | 11          | 11         |
| Udlån                                            | 31        | 59         | 18          | 5          | 113         | 113        |
| Obligationer                                     | 279       | 238        | 205         | 209        | 931         | 189        |
| Forpligtelser                                    |           |            |             |            |             |            |
| Gæld til kreditinstitutter og centralbanker      | -72       | 0          | 0           | 0          | -72         | -72        |
| Indlån                                           | -93       | -58        | -8          | 6          | -153        | -153       |
| Udstedte obligationer                            | 7         | -25        | -55         | -226       | -299        | -299       |
| Efterstillede kapitalindskud                     | -2        | -1         | -1          | -20        | -24         | -24        |
| Afledte finansielle instrumenter                 |           |            |             |            |             |            |
| Rente- og valutaswaps                            | -92       | -20        | -13         | 101        | -24         | 223        |
| Øvrige afledte finansielle instrumenter          | 13        | 5          | 1           | 5          | 24          | 0          |
| Futures                                          | 6         | -82        | -12         | -83        | -171        | 0          |
| <b>I alt</b>                                     | <b>88</b> | <b>116</b> | <b>135</b>  | <b>-3</b>  | <b>336</b>  | <b>-12</b> |

## Noter

| Note | Mio. kr.                                     | Jyske Bank-koncernen |        |
|------|----------------------------------------------|----------------------|--------|
|      |                                              | 2014                 | 2013   |
| 60   | <b>Valutarisiko</b>                          |                      |        |
|      | Aktiver i fremmed valuta i alt               | <b>52.589</b>        | 52.635 |
|      | Forpligtelser i fremmed valuta i alt         | <b>71.698</b>        | 62.700 |
|      | Valutakursindikator 1                        | <b>2.480</b>         | 1.109  |
|      | Valutakursindikator 1 i pct. af kernekapital | <b>8,9</b>           | 6,3    |
|      | <b>Valutaeksponering fordelt på valutaer</b> |                      |        |
|      | EUR                                          | <b>-2.133</b>        | -611   |
|      | SEK                                          | <b>158</b>           | -2     |
|      | CAD                                          | <b>-1</b>            | -7     |
|      | GBP                                          | <b>-46</b>           | -58    |
|      | JPY                                          | <b>1</b>             | -40    |
|      | CHF                                          | <b>-206</b>          | -217   |
|      | NOK                                          | <b>333</b>           | 289    |
|      | USD                                          | <b>113</b>           | 347    |
|      | Øvrige, lang                                 | <b>414</b>           | 404    |
|      | Øvrige, kort                                 | <b>-96</b>           | -133   |
|      | <b>I alt</b>                                 | <b>-1.463</b>        | -28    |

### 61 Aktierisici

#### Aktierisiko A

|                                 |            |     |
|---------------------------------|------------|-----|
| Noterede aktier og instrumenter | <b>29</b>  | 28  |
| Unoterede aktier                | <b>237</b> | 193 |
| <b>I alt</b>                    | <b>266</b> | 221 |

#### Aktierisiko B

|                                 |            |     |
|---------------------------------|------------|-----|
| Noterede aktier og instrumenter | <b>193</b> | 165 |
| Unoterede aktier                | <b>237</b> | 193 |
| <b>I alt</b>                    | <b>430</b> | 358 |

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

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

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

| Note | Mio. kr.                                                 | Jyske Bank-koncernen |       |
|------|----------------------------------------------------------|----------------------|-------|
|      |                                                          | 2014                 | 2013  |
| 62   | <b>Regnskabsmæssig sikring</b>                           |                      |       |
|      | <b>Udstedte obligationer</b>                             |                      |       |
|      | Amortiseret / Nominel værdi                              | <b>2.677</b>         | 2.573 |
|      | Regnskabsmæssig værdi                                    | <b>2.941</b>         | 2.631 |
|      | <b>Efterstillede kapitalindskud</b>                      |                      |       |
|      | Amortiseret/Nominel værdi                                | <b>149</b>           | 149   |
|      | Regnskabsmæssig værdi                                    | <b>177</b>           | 159   |
|      | <b>Risikoafdækkende finansielle instrumenter - swaps</b> |                      |       |
|      | Nominel værdi                                            | <b>2.826</b>         | 2.722 |
|      | Regnskabsmæssig værdi                                    | <b>339</b>           | 128   |
|      | Årets gevinst/tab på sikringsinstrumenter                | <b>211</b>           | -152  |
|      | Årets gevinst/tab på de sikrede poster                   | <b>-224</b>          | 130   |

#### Renterisiko

Jyske Bank anvender reglerne for regnskabsmæssig sikring af dagsværdier. De anvendte sikringsinstrumenter består typisk af rente-swaps, der anvendes til at sikre mod ændringer i renteniveauet. Det er alene renten, der sikres, og dermed ikke kreditmarginaler eller lignende. Følgende regnskabsposter er omfattet af sikringen:

#### Valutarisiko af investering i dattervirksomheder

Jyske Bank sikrer valutakursrisikoen på nettoinvesteringen i udenlandske dattervirksomheder. Risikoen afdækkes med valutaterminskontrakter. I 2014 udgør valutakursregulering af kontrakterne -53 mio. kr. (2013: 73 mio. kr.), som er indregnet i anden totalindkomst. Ultimo 2014 udgør dagsværdien af de åbne valutaterminskontrakter 10 mio. kr. (2013: -5 mio. kr.)

| Note     | Jyske Bank-koncernen |
|----------|----------------------|
| Mio. kr. |                      |

63 **Afledte finansielle instrumenter**

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

| 2014                               | Netto dagsværdi      |                                   |                                 |           | Brutto dagsværdi |               |               | Hovedstole i alt |
|------------------------------------|----------------------|-----------------------------------|---------------------------------|-----------|------------------|---------------|---------------|------------------|
|                                    | Til og med<br>3 mdr. | Over 3<br>mdr. til og<br>med 1 år | Over 1 år<br>til og med<br>5 år | Over 5 år | Positiv          | Negativ       | Netto         | Nominel værdi    |
| <b>Valutakontrakter</b>            |                      |                                   |                                 |           |                  |               |               |                  |
| Terminer /futures, køb             | 623                  | 136                               | 1.239                           | 0         | 8.294            | 6.296         | 1.998         | 427.670          |
| Terminer /futures, salg            | -250                 | -372                              | 41                              | 0         | 4.268            | 4.849         | -581          | 313.086          |
| Swaps                              | -34                  | -115                              | -860                            | 6         | 679              | 1.682         | -1.003        | 69.475           |
| Optioner, erhvervede               | 28                   | 12                                | 2                               | 0         | 42               | 0             | 42            | 3.130            |
| Optioner, udstedte                 | -29                  | -28                               | -2                              | 0         | 0                | 59            | -59           | 3.510            |
| <b>I alt</b>                       | <b>338</b>           | <b>-367</b>                       | <b>420</b>                      | <b>6</b>  | <b>13.283</b>    | <b>12.886</b> | <b>397</b>    | <b>816.871</b>   |
| <b>Rentekontrakter</b>             |                      |                                   |                                 |           |                  |               |               |                  |
| Terminer /futures, køb             | 22                   | 0                                 | 4                               | 0         | 26               | 0             | 26            | 12.439           |
| Terminer /futures, salg            | 2                    | -5                                | -6                              | -1        | 40               | 50            | -10           | 49.184           |
| Forward Rate Agreements, køb       | 0                    | 0                                 | 0                               | 0         | 4                | 4             | 0             | 26.120           |
| Forward Rate Agreements, salg      | 1                    | 0                                 | 0                               | 0         | 5                | 4             | 1             | 21.800           |
| Swaps                              | -745                 | 19                                | -515                            | 172       | 31.980           | 33.049        | -1.069        | 787.926          |
| Optioner, erhvervede               | 1                    | 0                                 | 131                             | -49       | 84               | 1             | 83            | 17.479           |
| Optioner, udstedte                 | -84                  | 1                                 | -132                            | -89       | 2                | 306           | -304          | 17.882           |
| <b>I alt</b>                       | <b>-803</b>          | <b>15</b>                         | <b>-518</b>                     | <b>33</b> | <b>32.141</b>    | <b>33.414</b> | <b>-1.273</b> | <b>932.830</b>   |
| <b>Aktiekontrakter</b>             |                      |                                   |                                 |           |                  |               |               |                  |
| Terminer /futures, køb             | 11                   | 0                                 | 0                               | 0         | 12               | 1             | 11            | 648              |
| Terminer /futures, salg            | -31                  | 0                                 | 0                               | 0         | 3                | 34            | -31           | 1.179            |
| Optioner, erhvervede               | 30                   | 0                                 | 0                               | 0         | 30               | 0             | 30            | 2.836            |
| Optioner, udstedte                 | -30                  | 0                                 | 0                               | 0         | 0                | 30            | -30           | 2.836            |
| <b>I alt</b>                       | <b>-20</b>           | <b>0</b>                          | <b>0</b>                        | <b>0</b>  | <b>45</b>        | <b>65</b>     | <b>-20</b>    | <b>7.499</b>     |
| <b>Råvarekontrakter</b>            |                      |                                   |                                 |           |                  |               |               |                  |
| Terminer /futures, køb             | -2                   | -24                               | -2                              | 0         | 22               | 50            | -28           | 1.050            |
| Terminer /futures, salg            | 2                    | 22                                | 2                               | 0         | 51               | 25            | 26            | 1.049            |
| Optioner, erhvervede               | -5                   | -1                                | -19                             | 0         | 0                | 25            | -25           | 88               |
| Optioner, udstedte                 | 5                    | 1                                 | 19                              | 0         | 25               | 0             | 25            | 93               |
| <b>I alt</b>                       | <b>0</b>             | <b>-2</b>                         | <b>0</b>                        | <b>0</b>  | <b>98</b>        | <b>100</b>    | <b>-2</b>     | <b>2.280</b>     |
| <b>I alt</b>                       | <b>-485</b>          | <b>-354</b>                       | <b>-98</b>                      | <b>39</b> | <b>45.567</b>    | <b>46.465</b> | <b>-898</b>   | <b>1.759.480</b> |
| <b>Uafviklede spotforretninger</b> |                      |                                   |                                 |           | <b>55</b>        | <b>186</b>    | <b>-131</b>   | <b>71.757</b>    |
| <b>CCP netting</b>                 |                      |                                   |                                 |           | <b>-5.074</b>    | <b>-5.074</b> | <b>0</b>      | <b>0</b>         |
| <b>I alt med CCP netting</b>       |                      |                                   |                                 |           | <b>40.548</b>    | <b>41.577</b> | <b>-1.029</b> | <b>1.831.237</b> |

| Note     | Jyske Bank-koncernen |  |  |  |  |  |  |
|----------|----------------------|--|--|--|--|--|--|
| Mio. kr. |                      |  |  |  |  |  |  |

| 63          | Afledte finansielle<br>Instrumenter, fortsat | Netto dagsværdi      |                                   |                                 |            | Brutto dagsværdi |               |             | Hovedstole i alt |
|-------------|----------------------------------------------|----------------------|-----------------------------------|---------------------------------|------------|------------------|---------------|-------------|------------------|
|             |                                              | Til og med<br>3 mdr. | Over 3<br>mdr. til og<br>med 1 år | Over 1 år<br>til og med<br>5 år | Over 5 år  | Positiv          | Negativ       | Netto       | Nominel værdi    |
| <b>2013</b> |                                              |                      |                                   |                                 |            |                  |               |             |                  |
|             | <b>Valutakontrakter</b>                      |                      |                                   |                                 |            |                  |               |             |                  |
|             | Terminer /futures, køb                       | -533                 | 179                               | 44                              | 0          | 2.894            | 3.204         | -310        | 400.372          |
|             | Terminer /futures, salg                      | 669                  | -151                              | -40                             | 0          | 2.618            | 2.140         | 478         | 314.012          |
|             | Swaps                                        | 4                    | -77                               | 125                             | -20        | 554              | 522           | 32          | 56.142           |
|             | Optioner, erhvervede                         | 17                   | 29                                | 4                               | 0          | 50               | 0             | 50          | 4.037            |
|             | Optioner, udstedte                           | -14                  | -29                               | -4                              | 0          | 0                | 47            | -47         | 3.537            |
|             | <b>I alt</b>                                 | <b>143</b>           | <b>-49</b>                        | <b>129</b>                      | <b>-20</b> | <b>6.116</b>     | <b>5.913</b>  | <b>203</b>  | <b>778.100</b>   |
|             | <b>Rentekontrakter</b>                       |                      |                                   |                                 |            |                  |               |             |                  |
|             | Terminer /futures, køb                       | -36                  | 1                                 | 7                               | 0          | 16               | 44            | -28         | 9.333            |
|             | Terminer /futures, salg                      | 54                   | -4                                | -6                              | -1         | 49               | 6             | 43          | 33.171           |
|             | Forward Rate Agreements, køb                 | 0                    | 11                                | 3                               | 0          | 17               | 3             | 14          | 27.836           |
|             | Forward Rate Agreements, salg                | 6                    | -19                               | 3                               | 0          | 4                | 14            | -10         | 35.841           |
|             | Swaps                                        | -220                 | -24                               | -293                            | 17         | 19.357           | 19.877        | -520        | 536.239          |
|             | Optioner, erhvervede                         | 2                    | 0                                 | 68                              | 43         | 113              | 0             | 113         | 17.091           |
|             | Optioner, udstedte                           | -1                   | 0                                 | -68                             | -49        | 0                | 118           | -118        | 13.216           |
|             | <b>I alt</b>                                 | <b>-195</b>          | <b>-35</b>                        | <b>-286</b>                     | <b>10</b>  | <b>19.556</b>    | <b>20.062</b> | <b>-506</b> | <b>672.727</b>   |
|             | <b>Aktiekontrakter</b>                       |                      |                                   |                                 |            |                  |               |             |                  |
|             | Terminer /futures, køb                       | 84                   | 0                                 | 0                               | 0          | 84               | 0             | 84          | 2.120            |
|             | Terminer /futures, salg                      | -80                  | 0                                 | 0                               | 0          | 0                | 80            | -80         | 2.276            |
|             | Optioner, erhvervede                         | 16                   | 40                                | 12                              | 0          | 68               | 0             | 68          | 1.328            |
|             | Optioner, udstedte                           | -16                  | -40                               | -12                             | 0          | 0                | 68            | -68         | 1.327            |
|             | <b>I alt</b>                                 | <b>4</b>             | <b>0</b>                          | <b>0</b>                        | <b>0</b>   | <b>152</b>       | <b>148</b>    | <b>4</b>    | <b>7.051</b>     |
|             | <b>Råvarekontrakter</b>                      |                      |                                   |                                 |            |                  |               |             |                  |
|             | Terminer /futures, køb                       | -3                   | -2                                | -3                              | 0          | 10               | 18            | -8          | 918              |
|             | Terminer /futures, salg                      | 2                    | 2                                 | 3                               | 0          | 18               | 11            | 7           | 916              |
|             | Optioner, erhvervede                         | 1                    | 2                                 | 0                               | 0          | 3                | 0             | 3           | 49               |
|             | Optioner, udstedte                           | -1                   | -1                                | 0                               | 0          | 0                | 2             | -2          | 49               |
|             | <b>I alt</b>                                 | <b>-1</b>            | <b>1</b>                          | <b>0</b>                        | <b>0</b>   | <b>31</b>        | <b>31</b>     | <b>0</b>    | <b>1.932</b>     |
|             | <b>I alt</b>                                 | <b>-49</b>           | <b>-83</b>                        | <b>-157</b>                     | <b>-10</b> | <b>25.855</b>    | <b>26.154</b> | <b>-299</b> | <b>1.459.810</b> |
|             | <b>Uafviklede spotforretninger</b>           |                      |                                   |                                 |            | 77               | 92            | -15         | 52.584           |
|             | <b>CCP netting</b>                           |                      |                                   |                                 |            | 0                | 0             | 0           | 0                |
|             | <b>I alt med CCP netting</b>                 |                      |                                   |                                 |            | <b>25.932</b>    | <b>26.246</b> | <b>-314</b> | <b>1.512.394</b> |

64 **Likviditetsrisiko**

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

**Formål og overordnet setup**

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

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

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

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

**Styring og overvågning**

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

Likviditetspåvirkningen fra den begrænsede mængde "frie" likviditetsstrømme i BRFkredit medtages i koncernstyringen i Jyske Bank, Finans. BRFkredit er pålagt likviditetsmæssige begrænsninger i relation til investeringsprofil i fondsbeholdningen, repo-belåning samt pengemarkedsplaceringer væk fra moderselskabet for at sikre, at dispositioner i BRFkredit er i overensstemmelse med lovkrav samt BRFkredits og koncernens risikoprofil.

Disse restriktioner er koordineret med afdelingen Jyske Bank, Markedsrisiko og indført i BRFkredits likviditetsinstruks.

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

**Den kortsigtede likviditetsstyring**

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

64 **Likviditetsrisiko, fortsat****Den strategiske likviditetsstyring**

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

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

Koncern, Finans har ansvaret for løbende at sikre, at koncernen kan overholde de kritiske overlevelseshorisonter i de 3 scenarier, der anvendes i den strategiske styring:

- **Scenarie 1** er et hårdt Jyske Bank-specifikt stress-scenarie, der overvåges dagligt og indgår som det centrale nøgletal i beføjelsesstrukturen. Scenariet er et hårdt stress-scenarie med kort kritisk overlevelseshorizont på 35 dage, hvor koncernen skal have reserver til at modstå, at en bredere del af koncernens pris- og kreditfølsomme finansiering ikke kan refinansieres. Udover at koncernen ikke kan refinansiere sig på kapitalmarkederne med interbanklån, CP- og EMTN-udstedelser (både senior udstedelser samt senior secured), antages ligeledes afløb af alle større anfordrings- og aftaleindlån fra erhvervs- og privat-kundesegmenterne.
- **Scenarie 2** er et bredt sektor stress-scenarie, der overvåges løbende som en del af den interne likviditetsstyring. I scenariet indgår en bred generel kapital- og pengemarkedskrise, der indebærer, at koncernen ikke kan refinansiere sig på kapitalmarkederne med interbanklån, CP- og EMTN-udstedelser (både senior udstedelser samt senior secured). Krisen spreder sig i nogen grad til privat- og erhvervskunder og medfører blandt andet træk på uudnyttede lines og commitments til større erhvervskunder. Jyske Bank oplever samtidig en stagnation i indlånsvæksten. Målsætningen er en horisont på 6 måneder, hvor basisbank-driften skal opretholdes.
- **Scenarie 3** er et kapitalmarkeds stress-scenarie, der overvåges løbende som en del af den interne likviditetsstyring. I scenariet indgår en ikke Jyske Bank-specifik kapitalmarkedskrise med en overlevelseshorizont på mindst et år. Koncernen skal kunne modstå afløb af al penge- og kapitalmarkedsfinansiering i form af interbank finansiering samt CP- og EMTN-udstedelser (både senior udstedelser samt senior secured). I overensstemmelse med det økonomiske lavvækstscenarie i Danmark med øget opsparring i den private sektor, forudsættes uændret volumen på ind- og udlån.

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

**Likviditetsnødplan**

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

Jyske Bank havde i 2014 en meget høj overdækning i de stressbaserede interne beføjelser og retningslinjer.

64 **Likviditetsrisiko, fortsat**

**Koncernens likviditetsberedskab**

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

Jyske Banks værdipapirbeholdning er opdelt i tre grupper efter likviditetsgrad:

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

Jyske Bank har en overordnet politik for størrelsen og kvaliteten af det samlede likviditetsberedskab, som justeres i takt med koncernens balancesammensætning og risikoprofil i øvrigt. Politikken for likviditetsberedskabet indebærer i praksis, at beredskabet primært består af aktiver i likviditetsgruppe 1 og gruppe 2. Det er således Jyske Banks politik, at minimumsbeføjelsen på den kritiske overlevelseshorisont i stressscenario 1 skal kunne overholdes alene ved frigørelse af aktiver i likviditetsgruppe 1 og 2.

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

**Aktivbehæftelse**

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

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

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

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

Koncernen ønsker ikke at være strukturelt afhængig af finansiering af sine aktiviteter i centralbanker. Derimod anvender Jyske Bank periodevis belåning i Nationalbanken og ECB til udglatning af sektortræk og andre større og kortsigtede forskydninger i likviditetspositionen.

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

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

65 **Operationel risiko**

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

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

**Formål og overordnet setup**

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

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

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

**Styring og overvågning**

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

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

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

Koncerndirektionen og koncernbestyrelsen modtager årligt en samlet rapport, der beskriver udviklingen i koncernens operationelle risici, ledsaget af fejlstatistikker fra fejlregistreringen.

Såfremt der sker væsentlige ændringer i koncernens operationelle risici, rapporteres dette uden unødigt ophold til koncerndirektionen. Overskridelser af de fastlagte risikomål rapporteres ligeledes straks til koncerndirektion og koncernbestyrelse.

66 **Forretningsrisiko**

Koncernen anvender en egenudviklet model til opgørelse af økonomisk kapital for forretningsrisiko. Modellen tager udgangspunkt i historiske indtjeningssevne og tegner et risikobillede betinget af de omgivelser, som koncernen aktuelt opererer i. Modellen inddrager risikofaktorer, der formodes at påvirke de generelle forretningsvilkår i sektoren, og tager samtidig højde for, at koncernens position i markedet kan ændre sig.

| Note                                                | Jyske Bank-koncernen                 |         |                                 |         |
|-----------------------------------------------------|--------------------------------------|---------|---------------------------------|---------|
| Mio. kr.                                            | 2014                                 |         | 2013                            |         |
| 67                                                  | Transaktioner med nærtstående parter |         |                                 |         |
| Transaktioner med associerede virksomheder          |                                      |         |                                 |         |
| Andre passiver                                      | 132                                  |         | 127                             |         |
| Udgifter til personale og administration            | 525                                  |         | 492                             |         |
| Transaktioner med joint ventures                    |                                      |         |                                 |         |
| Udlån                                               | 335                                  |         | 322                             |         |
| Indlån                                              | 116                                  |         | 142                             |         |
| Renteindtægter                                      | 23                                   |         | 22                              |         |
| Renteudgifter                                       | 1                                    |         | 1                               |         |
| Andre driftsindtægter                               | 20                                   |         | 18                              |         |
| Udgifter til personale og administration            | 131                                  |         | 94                              |         |
|                                                     | Bestyrelse og nærtstående parter     |         | Direktion og nærtstående parter |         |
|                                                     | 2014                                 | 2013    | 2014                            | 2013    |
| Kortfristede vederlag                               | 4                                    | 3       | 31                              | 25      |
| Afgivne garantistillelser                           | 2                                    | 18      | 0                               | 0       |
| Modtagne sikkerhedsstillelser                       | 25                                   | 24      | 10                              | 6       |
| Jyske Bank koncernens gæld                          | 39                                   | 29      | 19                              | 29      |
| Jyske Bank koncernens tilgodehavende, trukket beløb | 29                                   | 27      | 10                              | 6       |
| Jyske Bank koncernens tilgodehavende, trækingsret   | 35                                   | 56      | 10                              | 6       |
| Jyske Bank koncernens renteindtægter                | 0                                    | 1       | 0                               | 0       |
| Ændring i nutidsværdien af pensionsforpligtelsen    |                                      |         | 12                              | 1       |
| Rentesatser for udlån, procent                      | 0,7-7,7                              | 1,2-8,4 | 0,7-1,3                         | 1,3-1,8 |

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

Som nærtstående parter anses ligeledes Jyske Banks direktion og bestyrelse, samt nærtstående parter til disse.

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

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

Jyske Bank A/S Pensionstilskudsfond yder pensionstilskud til nuværende og tidligere medlemmer af direktionen i Jyske Bank og deres efterladte. Pensionsforpligtelsen er aktuarmæssigt opgjort og baseres på en række forudsætninger, jf. også note 38. Ændring i pensionsforpligtelsen kan derfor ikke meningsfuldt tillægges den årlige aflønning.

Direktionen er ikke tildelt nogle former for incitamentsprogrammer. Ingen medlemmer af direktionen eller bestyrelsen modtager særskilt honorar som medlem af bestyrelsen i tilknyttede eller associerede virksomheder. Direktionens medlemmer og Jyske Bank har et gensidigt opsigelsesvarsel på 6 mdr. For Sven A. Blomberg dog 12 mdr. respektive 24 mdr. Ved opsigelse på bankens foranledning ydes derudover en fratrædelsesgodtgørelse svarende til 2 års løn. Sven A. Blomberg modtager ved ansættelsens ophør en fratrædelsesgodtgørelse svarende til 1 års løn.

For Jyske Bank A/S transaktioner med nærtstående parter henvises til note 36 i regnskabet for Jyske Bank A/S.

| Note | Jyske Bank-koncernen                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |                    |
|------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------|
|      | 2014                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               | 2013               |
| 68   | <b>Operationelle leasingkontrakter</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |                    |
|      | Jyske Bank er leasingtager i en række operationelle leasingkontrakter. Kontrakterne omfatter primært leje af ejendomme, samt driftsmidler og inventar og er ikke indregnet i Jyske Banks balance.                                                                                                                                                                  |                    |
|      | Operationelle leasingforpligtelser                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |                    |
|      | 0-1 år                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             | 26 29              |
|      | 1-5 år                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             | 30 40              |
|      | > 5 år                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             | 7 12               |
|      | <b>I alt</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       | <b>63 81</b>       |
|      | Minimumsleasingydelsen indregnet i årets resultat                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  | 33 35              |
| 69   | <b>Finansielle leasingkontrakter fordelt på kontraktuel restløbetid</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                            |                    |
|      | Bruttoinvestering i finansiell leasing                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |                    |
|      | Løbetid under 1 år                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 | 2.459 2.574        |
|      | Løbetid mellem 1 og 5 år                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           | 4.480 4.304        |
|      | Løbetid over 5 år                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  | 288 260            |
|      | <b>I alt</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       | <b>7.227 7.138</b> |
|      | Heraf udgør ikke indtjent, fremtidig finansiell indkomst                                                                                                                                                                                                                                                                                                           | 478 503            |
|      | <b>Nettoinvestering i finansiell leasing</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       | <b>6.749 6.635</b> |
|      | Nettoinvestering i finansiell leasing                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |                    |
|      | Løbetid under 1 år                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 | 2.264 2.366        |
|      | Løbetid mellem 1 og 5 år                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           | 4.206 4.016        |
|      | Løbetid over 5 år                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  | 279 253            |
|      | <b>I alt</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       | <b>6.749 6.635</b> |
|      | Finansiell leasing er indregnet under udlån.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |                    |
|      | Af nettoinvesteringen udgør den ikke garanterede restværdi, der tilfalder koncernen (åbentstående restværdi)                                                                                                                                                                                                                                                       |                    |
|      |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    | 0 0                |
|      | Nedskrivning på finansielle leasingkontrakter udgør                                                                                                                                                                                                                                                                                                                | 69 103             |
|      | Leasingaftalerne, hvor koncernen er leasinggiver, består primært i aftaler om driftsmidler og i mindre omfang aftaler om erhvervs-ejendomme. Person- og lastbiler er de væsentligste objekttyper, og de anførte ikke garanterede restværdier vedrører disse aftaler. Aftaler indgås i en vis udstrækning i samarbejde med forhandlere, som garanterer restværdien. |                    |

| Note                                                            | Jyske Bank-koncernen                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |                                                                 |    |                                                        |     |                                              |         |                                                         |       |                            |        |            |     |                      |    |                      |   |                  |     |                           |    |                        |    |                        |     |                                |     |               |       |                           |    |                      |                |                                             |        |                      |       |                                     |         |                                                |       |                                                         |    |                |       |                           |   |                                  |                |           |     |                             |     |                                    |            |
|-----------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------|----|--------------------------------------------------------|-----|----------------------------------------------|---------|---------------------------------------------------------|-------|----------------------------|--------|------------|-----|----------------------|----|----------------------|---|------------------|-----|---------------------------|----|------------------------|----|------------------------|-----|--------------------------------|-----|---------------|-------|---------------------------|----|----------------------|----------------|---------------------------------------------|--------|----------------------|-------|-------------------------------------|---------|------------------------------------------------|-------|---------------------------------------------------------|----|----------------|-------|---------------------------|---|----------------------------------|----------------|-----------|-----|-----------------------------|-----|------------------------------------|------------|
| Mio. kr.                                                        |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |                                                                 |    |                                                        |     |                                              |         |                                                         |       |                            |        |            |     |                      |    |                      |   |                  |     |                           |    |                        |    |                        |     |                                |     |               |       |                           |    |                      |                |                                             |        |                      |       |                                     |         |                                                |       |                                                         |    |                |       |                           |   |                                  |                |           |     |                             |     |                                    |            |
| 70                                                              | <p><b>Virksomhedssammenslutning</b></p> <p>Den 30. april 2014 overtog Jyske Bank hele aktiekapitalen i BRFKredit a/s, som driver realkredit- og bankvirksomhed, mod udstedelse af nominelt 237,6 mio.kr. nye aktier i Jyske Bank samt en kontant betaling på 100 mio. kr. Formålet med sammenlægningen af Danmarks tredjestørste bank og fjerdestørste realkreditinstitut er at skabe en markant aktør i den danske finanssektor, som kan realisere et vækstopotential ved krydssalg mellem bank- og realkreditkundebaserne. Der er endvidere betydelige omkostningssynergier med lav integrationsrisiko fra optimering af it, forretningsprocesser, overlappende funktioner og kapital.</p> <p>Dagværdien af de overtagne aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser oversteg købesummen, blandt andet på grund af højere afkastkrav i bankvirksomhed end i realkreditvirksomhed. Forskelsbeløbet, som benævnes badwill, er opgjort til 2.360 mio. kr. Badwill er i overensstemmelse med IFRS 3 indtægtsført under andre driftsindtægter. Integrationsomkostninger forventes lavere end det tidligere udmeldte interval på 300-400 mio. kr. Der er i forbindelse med overtagelsen afholdt transaktionsomkostninger for ca. 20 mio. kr., som er indregnet i resultatopgørelsen under udgifter til administration. Jyske Bank overtog nominelt 196,9 mia. kr. i udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi, og det forventede tab på overtagelsestidspunktet udgjorde 1,7 mia. kr. Jyske Bank overtog nominelt 10,8 mia. kr. i udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris, og det forventede tab på overtagelsestidspunktet udgjorde 1,0 mia. kr. Overtagelsen af BRFKredit har udover badwill påvirket koncernens omsætning med 5.353 mio. kr. og resultat før skat med 457 mio. kr. i 2014. Såfremt overtagelsesdagen havde været 1. januar 2014, ville overtagelsen udover badwill have påvirket koncernens omsætning med 7.853 mio. kr. og resultat før skat med -348 mio. kr. i 2014.</p> <p><b>Aktiver</b></p> <table> <tr><td>Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker</td><td>43</td></tr> <tr><td>Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker</td><td>505</td></tr> <tr><td>Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi</td><td>202.935</td></tr> <tr><td>Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris</td><td>9.803</td></tr> <tr><td>Obligationer til dagsværdi</td><td>25.866</td></tr> <tr><td>Aktier mv.</td><td>296</td></tr> <tr><td>Immaterielle aktiver</td><td>65</td></tr> <tr><td>Investeringsjendomme</td><td>4</td></tr> <tr><td>Domicilejendomme</td><td>472</td></tr> <tr><td>Øvrige materielle aktiver</td><td>10</td></tr> <tr><td>Aktuelle skatteaktiver</td><td>16</td></tr> <tr><td>Udskudte skatteaktiver</td><td>385</td></tr> <tr><td>Midlertidigt overtagne aktiver</td><td>266</td></tr> <tr><td>Andre aktiver</td><td>1.118</td></tr> <tr><td>Periodeafgrænsningsposter</td><td>47</td></tr> <tr><td><b>Aktiver i alt</b></td><td><b>241.831</b></td></tr> </table> <p><b>Forpligtelser</b></p> <table> <tr><td>Gæld til kreditinstitutter og centralbanker</td><td>18.189</td></tr> <tr><td>Indlån og anden gæld</td><td>5.246</td></tr> <tr><td>Udstedte obligationer til dagsværdi</td><td>200.971</td></tr> <tr><td>Udstedte obligationer til amortiseret kostpris</td><td>6.080</td></tr> <tr><td>Forpligtelser vedrørende midlertidigt overtagne aktiver</td><td>11</td></tr> <tr><td>Andre passiver</td><td>1.736</td></tr> <tr><td>Periodeafgrænsningsposter</td><td>7</td></tr> <tr><td><b>Gælds forpligtelser i alt</b></td><td><b>232.240</b></td></tr> </table> <p><b>Hensatte forpligtelser i alt</b> 98</p> <p><b>Efterstillede kapitalindskud</b> 2</p> <p><b>Forpligtelser i alt</b> 232.340</p> <p><b>Overtagne nettoaktiver</b> 9.491</p> <p>Købesum 7.131</p> <p><b>Badwill</b> 2.360</p> <p><b>Eventualforpligtelser</b></p> <table> <tr><td>Garantier</td><td>553</td></tr> <tr><td>Andre eventualforpligtelser</td><td>111</td></tr> <tr><td><b>Eventualforpligtelser i alt</b></td><td><b>664</b></td></tr> </table> | Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker | 43 | Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker | 505 | Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi | 202.935 | Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris | 9.803 | Obligationer til dagsværdi | 25.866 | Aktier mv. | 296 | Immaterielle aktiver | 65 | Investeringsjendomme | 4 | Domicilejendomme | 472 | Øvrige materielle aktiver | 10 | Aktuelle skatteaktiver | 16 | Udskudte skatteaktiver | 385 | Midlertidigt overtagne aktiver | 266 | Andre aktiver | 1.118 | Periodeafgrænsningsposter | 47 | <b>Aktiver i alt</b> | <b>241.831</b> | Gæld til kreditinstitutter og centralbanker | 18.189 | Indlån og anden gæld | 5.246 | Udstedte obligationer til dagsværdi | 200.971 | Udstedte obligationer til amortiseret kostpris | 6.080 | Forpligtelser vedrørende midlertidigt overtagne aktiver | 11 | Andre passiver | 1.736 | Periodeafgrænsningsposter | 7 | <b>Gælds forpligtelser i alt</b> | <b>232.240</b> | Garantier | 553 | Andre eventualforpligtelser | 111 | <b>Eventualforpligtelser i alt</b> | <b>664</b> |
| Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker | 43                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |                                                                 |    |                                                        |     |                                              |         |                                                         |       |                            |        |            |     |                      |    |                      |   |                  |     |                           |    |                        |    |                        |     |                                |     |               |       |                           |    |                      |                |                                             |        |                      |       |                                     |         |                                                |       |                                                         |    |                |       |                           |   |                                  |                |           |     |                             |     |                                    |            |
| Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker          | 505                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |                                                                 |    |                                                        |     |                                              |         |                                                         |       |                            |        |            |     |                      |    |                      |   |                  |     |                           |    |                        |    |                        |     |                                |     |               |       |                           |    |                      |                |                                             |        |                      |       |                                     |         |                                                |       |                                                         |    |                |       |                           |   |                                  |                |           |     |                             |     |                                    |            |
| Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi                    | 202.935                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |                                                                 |    |                                                        |     |                                              |         |                                                         |       |                            |        |            |     |                      |    |                      |   |                  |     |                           |    |                        |    |                        |     |                                |     |               |       |                           |    |                      |                |                                             |        |                      |       |                                     |         |                                                |       |                                                         |    |                |       |                           |   |                                  |                |           |     |                             |     |                                    |            |
| Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris         | 9.803                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |                                                                 |    |                                                        |     |                                              |         |                                                         |       |                            |        |            |     |                      |    |                      |   |                  |     |                           |    |                        |    |                        |     |                                |     |               |       |                           |    |                      |                |                                             |        |                      |       |                                     |         |                                                |       |                                                         |    |                |       |                           |   |                                  |                |           |     |                             |     |                                    |            |
| Obligationer til dagsværdi                                      | 25.866                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |                                                                 |    |                                                        |     |                                              |         |                                                         |       |                            |        |            |     |                      |    |                      |   |                  |     |                           |    |                        |    |                        |     |                                |     |               |       |                           |    |                      |                |                                             |        |                      |       |                                     |         |                                                |       |                                                         |    |                |       |                           |   |                                  |                |           |     |                             |     |                                    |            |
| Aktier mv.                                                      | 296                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |                                                                 |    |                                                        |     |                                              |         |                                                         |       |                            |        |            |     |                      |    |                      |   |                  |     |                           |    |                        |    |                        |     |                                |     |               |       |                           |    |                      |                |                                             |        |                      |       |                                     |         |                                                |       |                                                         |    |                |       |                           |   |                                  |                |           |     |                             |     |                                    |            |
| Immaterielle aktiver                                            | 65                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |                                                                 |    |                                                        |     |                                              |         |                                                         |       |                            |        |            |     |                      |    |                      |   |                  |     |                           |    |                        |    |                        |     |                                |     |               |       |                           |    |                      |                |                                             |        |                      |       |                                     |         |                                                |       |                                                         |    |                |       |                           |   |                                  |                |           |     |                             |     |                                    |            |
| Investeringsjendomme                                            | 4                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |                                                                 |    |                                                        |     |                                              |         |                                                         |       |                            |        |            |     |                      |    |                      |   |                  |     |                           |    |                        |    |                        |     |                                |     |               |       |                           |    |                      |                |                                             |        |                      |       |                                     |         |                                                |       |                                                         |    |                |       |                           |   |                                  |                |           |     |                             |     |                                    |            |
| Domicilejendomme                                                | 472                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |                                                                 |    |                                                        |     |                                              |         |                                                         |       |                            |        |            |     |                      |    |                      |   |                  |     |                           |    |                        |    |                        |     |                                |     |               |       |                           |    |                      |                |                                             |        |                      |       |                                     |         |                                                |       |                                                         |    |                |       |                           |   |                                  |                |           |     |                             |     |                                    |            |
| Øvrige materielle aktiver                                       | 10                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |                                                                 |    |                                                        |     |                                              |         |                                                         |       |                            |        |            |     |                      |    |                      |   |                  |     |                           |    |                        |    |                        |     |                                |     |               |       |                           |    |                      |                |                                             |        |                      |       |                                     |         |                                                |       |                                                         |    |                |       |                           |   |                                  |                |           |     |                             |     |                                    |            |
| Aktuelle skatteaktiver                                          | 16                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |                                                                 |    |                                                        |     |                                              |         |                                                         |       |                            |        |            |     |                      |    |                      |   |                  |     |                           |    |                        |    |                        |     |                                |     |               |       |                           |    |                      |                |                                             |        |                      |       |                                     |         |                                                |       |                                                         |    |                |       |                           |   |                                  |                |           |     |                             |     |                                    |            |
| Udskudte skatteaktiver                                          | 385                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |                                                                 |    |                                                        |     |                                              |         |                                                         |       |                            |        |            |     |                      |    |                      |   |                  |     |                           |    |                        |    |                        |     |                                |     |               |       |                           |    |                      |                |                                             |        |                      |       |                                     |         |                                                |       |                                                         |    |                |       |                           |   |                                  |                |           |     |                             |     |                                    |            |
| Midlertidigt overtagne aktiver                                  | 266                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |                                                                 |    |                                                        |     |                                              |         |                                                         |       |                            |        |            |     |                      |    |                      |   |                  |     |                           |    |                        |    |                        |     |                                |     |               |       |                           |    |                      |                |                                             |        |                      |       |                                     |         |                                                |       |                                                         |    |                |       |                           |   |                                  |                |           |     |                             |     |                                    |            |
| Andre aktiver                                                   | 1.118                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |                                                                 |    |                                                        |     |                                              |         |                                                         |       |                            |        |            |     |                      |    |                      |   |                  |     |                           |    |                        |    |                        |     |                                |     |               |       |                           |    |                      |                |                                             |        |                      |       |                                     |         |                                                |       |                                                         |    |                |       |                           |   |                                  |                |           |     |                             |     |                                    |            |
| Periodeafgrænsningsposter                                       | 47                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |                                                                 |    |                                                        |     |                                              |         |                                                         |       |                            |        |            |     |                      |    |                      |   |                  |     |                           |    |                        |    |                        |     |                                |     |               |       |                           |    |                      |                |                                             |        |                      |       |                                     |         |                                                |       |                                                         |    |                |       |                           |   |                                  |                |           |     |                             |     |                                    |            |
| <b>Aktiver i alt</b>                                            | <b>241.831</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |                                                                 |    |                                                        |     |                                              |         |                                                         |       |                            |        |            |     |                      |    |                      |   |                  |     |                           |    |                        |    |                        |     |                                |     |               |       |                           |    |                      |                |                                             |        |                      |       |                                     |         |                                                |       |                                                         |    |                |       |                           |   |                                  |                |           |     |                             |     |                                    |            |
| Gæld til kreditinstitutter og centralbanker                     | 18.189                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |                                                                 |    |                                                        |     |                                              |         |                                                         |       |                            |        |            |     |                      |    |                      |   |                  |     |                           |    |                        |    |                        |     |                                |     |               |       |                           |    |                      |                |                                             |        |                      |       |                                     |         |                                                |       |                                                         |    |                |       |                           |   |                                  |                |           |     |                             |     |                                    |            |
| Indlån og anden gæld                                            | 5.246                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |                                                                 |    |                                                        |     |                                              |         |                                                         |       |                            |        |            |     |                      |    |                      |   |                  |     |                           |    |                        |    |                        |     |                                |     |               |       |                           |    |                      |                |                                             |        |                      |       |                                     |         |                                                |       |                                                         |    |                |       |                           |   |                                  |                |           |     |                             |     |                                    |            |
| Udstedte obligationer til dagsværdi                             | 200.971                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |                                                                 |    |                                                        |     |                                              |         |                                                         |       |                            |        |            |     |                      |    |                      |   |                  |     |                           |    |                        |    |                        |     |                                |     |               |       |                           |    |                      |                |                                             |        |                      |       |                                     |         |                                                |       |                                                         |    |                |       |                           |   |                                  |                |           |     |                             |     |                                    |            |
| Udstedte obligationer til amortiseret kostpris                  | 6.080                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |                                                                 |    |                                                        |     |                                              |         |                                                         |       |                            |        |            |     |                      |    |                      |   |                  |     |                           |    |                        |    |                        |     |                                |     |               |       |                           |    |                      |                |                                             |        |                      |       |                                     |         |                                                |       |                                                         |    |                |       |                           |   |                                  |                |           |     |                             |     |                                    |            |
| Forpligtelser vedrørende midlertidigt overtagne aktiver         | 11                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |                                                                 |    |                                                        |     |                                              |         |                                                         |       |                            |        |            |     |                      |    |                      |   |                  |     |                           |    |                        |    |                        |     |                                |     |               |       |                           |    |                      |                |                                             |        |                      |       |                                     |         |                                                |       |                                                         |    |                |       |                           |   |                                  |                |           |     |                             |     |                                    |            |
| Andre passiver                                                  | 1.736                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |                                                                 |    |                                                        |     |                                              |         |                                                         |       |                            |        |            |     |                      |    |                      |   |                  |     |                           |    |                        |    |                        |     |                                |     |               |       |                           |    |                      |                |                                             |        |                      |       |                                     |         |                                                |       |                                                         |    |                |       |                           |   |                                  |                |           |     |                             |     |                                    |            |
| Periodeafgrænsningsposter                                       | 7                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |                                                                 |    |                                                        |     |                                              |         |                                                         |       |                            |        |            |     |                      |    |                      |   |                  |     |                           |    |                        |    |                        |     |                                |     |               |       |                           |    |                      |                |                                             |        |                      |       |                                     |         |                                                |       |                                                         |    |                |       |                           |   |                                  |                |           |     |                             |     |                                    |            |
| <b>Gælds forpligtelser i alt</b>                                | <b>232.240</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |                                                                 |    |                                                        |     |                                              |         |                                                         |       |                            |        |            |     |                      |    |                      |   |                  |     |                           |    |                        |    |                        |     |                                |     |               |       |                           |    |                      |                |                                             |        |                      |       |                                     |         |                                                |       |                                                         |    |                |       |                           |   |                                  |                |           |     |                             |     |                                    |            |
| Garantier                                                       | 553                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |                                                                 |    |                                                        |     |                                              |         |                                                         |       |                            |        |            |     |                      |    |                      |   |                  |     |                           |    |                        |    |                        |     |                                |     |               |       |                           |    |                      |                |                                             |        |                      |       |                                     |         |                                                |       |                                                         |    |                |       |                           |   |                                  |                |           |     |                             |     |                                    |            |
| Andre eventualforpligtelser                                     | 111                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |                                                                 |    |                                                        |     |                                              |         |                                                         |       |                            |        |            |     |                      |    |                      |   |                  |     |                           |    |                        |    |                        |     |                                |     |               |       |                           |    |                      |                |                                             |        |                      |       |                                     |         |                                                |       |                                                         |    |                |       |                           |   |                                  |                |           |     |                             |     |                                    |            |
| <b>Eventualforpligtelser i alt</b>                              | <b>664</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |                                                                 |    |                                                        |     |                                              |         |                                                         |       |                            |        |            |     |                      |    |                      |   |                  |     |                           |    |                        |    |                        |     |                                |     |               |       |                           |    |                      |                |                                             |        |                      |       |                                     |         |                                                |       |                                                         |    |                |       |                           |   |                                  |                |           |     |                             |     |                                    |            |

| Note     | Jyske Bank-koncernen |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
|----------|----------------------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|
| Mio. kr. |                      |  |  |  |  |  |  |  |  |  |

71 **Koncernoversigt**

| 31. december 2014                                                          | Akti-<br>vi-<br>tet* | Valu-<br>ta | Selskabs-<br>kapital<br>1.000<br>enheder | Ejer-<br>andel i<br>% | Stem-<br>me-<br>andel i<br>% | Aktiver<br>mio. kr. | Forplig-<br>telser<br>mio. kr. | Egen-<br>kapital<br>mio. kr. | Ind-<br>tægter<br>mio. kr. | Re-<br>sultat<br>mio. kr. |
|----------------------------------------------------------------------------|----------------------|-------------|------------------------------------------|-----------------------|------------------------------|---------------------|--------------------------------|------------------------------|----------------------------|---------------------------|
| Jyske Bank A/S                                                             | a                    | DKK         | 950.400                                  |                       |                              | 316.258             | 288.697                        | 27.561                       | 8.491                      | 3.088                     |
| <b>Dattervirksomheder, der konsolideres</b>                                |                      |             |                                          |                       |                              |                     |                                |                              |                            |                           |
| 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) Manage-<br>ment 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., Spa-<br>nien                                   | e                    | EUR         | 773                                      | 100                   | 100                          | 81                  | 69                             | 12                           | 0                          | -4                        |
| Jyske Finans A/S, Silkeborg                                                | c                    | DKK         | 100.000                                  | 100                   | 100                          | 14.078              | 12.806                         | 1.272                        | 795                        | 268                       |
| Gl. Skovridergaard A/S, Silkeborg                                          | e                    | DKK         | 16.000                                   | 100                   | 100                          | 26                  | 11                             | 15                           | 21                         | -1                        |
| Sundbyvesterhus A/S, Silkeborg                                             | e                    | DKK         | 518                                      | 100                   | 100                          | 88                  | 13                             | 75                           | 5                          | 2                         |

\* Aktivitet:

a: Bank

b: Realkredit

c: Leasing, finansiering og factoring

d: Investering og finansiering

e: Ejendomme og kursusvirksomhed

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

**Associerede virksomheder\*\***

|                                 |   |     |         |    |    |       |       |       |       |    |
|---------------------------------|---|-----|---------|----|----|-------|-------|-------|-------|----|
| PRAS A/S, København             | - | DKK | 548.625 | 22 | 9  | 3.178 | 1.301 | 1.877 | 65    | 91 |
| Foreningen Bankdata, Fredericia | - | DKK | 482.214 | 41 | 41 | 649   | 140   | 509   | 1.153 | 25 |
| JN Data A/S, Silkeborg          | - | DKK | 97.500  | 50 | 50 | 739   | 542   | 197   | 1.669 | 5  |
| Biovision A/S, Hørsholm         | - | DKK | 600     | 33 | 33 | 2     | 1     | 1     | 0     | 0  |
| CAPNOVA A/S, Aarhus             | - | DKK | 5.000   | 21 | 21 | 23    | 6     | 17    | 18    | -4 |
| JSNA Holding A/S, Aalborg       | - | DKK | 2.000   | 33 | 33 | 4     | 0     | 4     | 0     | 0  |
| Semler Bilfinans A/S, Brøndby   | - | DKK | 4.600   | 25 | 32 | 50    | 13    | 37    | 11    | 6  |

Jyske Bank-koncernen har fra associerede virksomheder samlet indregnet 335 mio. kr. (2013: 322 mio. kr.) under aktiver, 248 mio. kr. (2013: 269 mio. kr.) under forpligtelser, 43 mio. kr. (2013: 40 mio. kr.) under indtægter og 656 mio. kr. (2013: 587 mio. kr.) under omkostninger.

\*\* Regnskabstal ifølge seneste offentliggjorte årsrapport.

| Note     | Jyske Bank-koncernen |  |  |  |  |
|----------|----------------------|--|--|--|--|
| Mio. kr. |                      |  |  |  |  |

72 **Kapitalandele i associerede og fælleskontrollerede virksomheder**

|                                           | PRAS A/S     |       | Foreningen Bankdata |       | JN Data A/S  |       |
|-------------------------------------------|--------------|-------|---------------------|-------|--------------|-------|
|                                           | 2014         | 2013  | 2014                | 2013  | 2014         | 2013  |
| <b>Ejerandel</b>                          | <b>22</b>    | 20    | <b>41</b>           | 40    | <b>50</b>    | 50    |
| <b>Modtaget udbytte</b>                   | <b>0</b>     | 0     | <b>0</b>            | 0     | <b>0</b>     | 0     |
| <b>Resultatopgørelse og totalindkomst</b> |              |       |                     |       |              |       |
| Omsætning                                 | <b>65</b>    | 87    | <b>1.153</b>        | 1.097 | <b>1.669</b> | 1.713 |
| Omkostninger                              | <b>1</b>     | 1     | <b>1.045</b>        | 1.027 | <b>1.454</b> | 1.502 |
| Af- og nedskrivninger                     | <b>0</b>     | 0     | <b>80</b>           | 65    | <b>208</b>   | 203   |
| Finansielle indtægter                     | <b>117</b>   | 44    | <b>0</b>            | 0     | <b>1</b>     | 1     |
| Finansielle omkostninger                  | <b>89</b>    | 44    | <b>1</b>            | 1     | <b>2</b>     | 4     |
| Skat af årets resultat                    | <b>1</b>     | 0     | <b>2</b>            | 2     | <b>1</b>     | 1     |
| Årets resultat                            | <b>91</b>    | 86    | <b>25</b>           | 2     | <b>5</b>     | 4     |
| Anden totalindkomst                       | <b>0</b>     | 0     | <b>0</b>            | 0     | <b>0</b>     | 0     |
| Totalindkomst i alt                       | <b>91</b>    | 86    | <b>25</b>           | 2     | <b>5</b>     | 4     |
| <b>Balance</b>                            |              |       |                     |       |              |       |
| Materielle aktiver                        | <b>0</b>     | 0     | <b>171</b>          | 185   | <b>339</b>   | 378   |
| Immaterielle aktiver                      | <b>0</b>     | 0     | <b>0</b>            | 0     | <b>41</b>    | 32    |
| Finansielle anlægsaktiver                 | <b>3.176</b> | 3.122 | <b>182</b>          | 0     | <b>0</b>     | 0     |
| Likvider                                  | <b>1</b>     | 60    | <b>146</b>          | 138   | <b>128</b>   | 189   |
| Omsætningsaktiver                         | <b>2</b>     | 61    | <b>296</b>          | 522   | <b>359</b>   | 417   |
| Aktiver i alt                             | <b>3.178</b> | 3.183 | <b>649</b>          | 707   | <b>739</b>   | 827   |
| Egenkapital                               | <b>1.877</b> | 1.883 | <b>509</b>          | 485   | <b>197</b>   | 191   |
| Langfristede forpligtelser                | <b>0</b>     | 1.300 | <b>23</b>           | 70    | <b>290</b>   | 292   |
| Kortfristede forpligtelser                | <b>1.301</b> | 0     | <b>117</b>          | 152   | <b>252</b>   | 344   |
| Passiver i alt                            | <b>3.178</b> | 3.183 | <b>649</b>          | 707   | <b>739</b>   | 827   |

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

Koncernens strategi omfatter strategiske partnerskaber på centrale områder, herunder it-udvikling via Foreningen Bankdata og it-drift via JN Data A/S. JN Data A/S ejes 50% af Jyske Bank og 50% af Nykredit, og selskabet drives i fællesskab af ejerne, hvorfor selskabet betragtes som fælleskontrolleret.

Jyske Bank og Nykredit / Totalkredit har i februar 2015 indgået aftale om, at Nykredit-koncernen køber Jyske Banks aktier i PRAS A/S, der ultimo 2014 udgør ca. 22 pct. af aktiekapitalen i PRAS A/S.

**Oplysninger om ikke væsentlige associerede virksomheder**

|                                                                   | Bogført<br>værdi efter<br>indre<br>værdis<br>metode | Resultat<br>fortsæt-<br>tende<br>aktivitet | Resultat<br>ophørende<br>aktivitet | Anden<br>totalind-<br>komst | Totalind-<br>komst |
|-------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------|--------------------------------------------|------------------------------------|-----------------------------|--------------------|
| I henhold til koncernens ejerandel af de enkelte selskaber i 2014 | <b>15</b>                                           | <b>1</b>                                   | <b>0</b>                           | <b>0</b>                    | <b>1</b>           |
| I henhold til 100% af de enkelte selskaber i 2014                 | <b>60</b>                                           | <b>2</b>                                   | <b>0</b>                           | <b>0</b>                    | <b>2</b>           |

Regnskabstal ifølge seneste offentliggjorte årsrapport.

## 73 Anvendt regnskabspraksis

### Generelt

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

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

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

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

### Ændringer til anvendt regnskabspraksis

Foranlediget af sammenlægningen med BRFKredit er der implementeret følgende ændringer til anvendt regnskabspraksis i forhold til årsrapporten for 2013.

#### Udlån til dagsværdi

Realkreditudlån, hvor der er sammenhæng med de bagvedliggende obligationer, indregnes efter dispositionsprincippet, og klassificeres som "Udlån til dagsværdi". Realkreditudlån måles ved såvel første som efterfølgende indregning til dagsværdi. For indeksslån sker målinger ud fra den indekserede værdi ultimo perioden. Dagsværdien fastsættes ud fra lukkekursen på balancedagen på de bagved liggende udstedte obligationer, eller hvis en sådan kurs ikke foreligger indenfor den seneste måned, en beregnet kurs ud fra markedsrenten. Lukkekursen anses for det bedste bud på dagsværdien af danske realkreditobligationer.

I det omfang der er objektiv indikation på, at realkreditudlån er værdiforringet i forhold til værdien ved lånets etablering, foretages nedskrivning. Ved fastsættelse af nedskrivningsbehovet indgår et skøn over de belånte ejendommers værdi, fordringens realisationsværdi, liggetidsomkostninger i en skønnet afviklingsperiode samt salgsomkostninger. Nedskrivningsbehovet opgøres med udgangspunkt i en beregning af nutidsværdien af de forventede fremtidige betalinger.

De realkreditudlån, hvorpå der ikke foretages individuel nedskrivning, indgår i en model, der vurderer behovet for at foretage en gruppevis nedskrivning. Den gruppevis model er en segmenteringsmodel, hvor der først sker en segmentering med henblik på at inddele porteføljen i grupperinger med ensartede kreditkarakteristika. Opgørelsen af behovet for nedskrivning på de respektive segmenter foretages primært ud fra en 'restancemodel' og sekundært ud fra en vurdering af, hvorvidt udviklingen i forskellige makrovariable har skabt objektiv indikation for, at der er sket en værdiforringelse.

### Udstedte obligationer til dagsværdi

Udstedte realkreditobligationer indregnes efter afviklingsprincippet og måles til dagsværdi ved såvel første som efterfølgende indregning. Dagsværdien fastsættes ud fra lukkekursen på balancedagen, eller hvis en sådan kurs ikke foreligger indenfor den seneste måned, en beregnet kurs ud fra den officielle markedsrente.

Udtrukne realkreditobligationer med forfald umiddelbart efter regnskabsperiodens afslutning, måles dog til pari, mens udtrukne realkreditobligationer udtrukket til en senere termin måles til en beregnet dagsværdi.

Beholdning af egne realkreditobligationer fradrages.

### Segmentoplysninger

Oplysningerne gives på forretningsområder, og der er:

- Etableret et nyt forretningsområde vedrørende Realkreditaktiviteter. Realkreditaktiviteter omfatter finansielle løsninger til finansiering af fast ejendom, som foretages af BRFKredit. Realkreditaktiviteter er primært rettet mod danske privatkunder, erhvervskunder og alment byggeri. Det gives ikke sammenligningstal for dette nye segment, idet Jyske Bank-koncernen ikke tidligere har haft ejerskab af den underliggende aktivitet.
- Foretaget en sammenlægning af segmenterne Garantifonden mv. og Bankaktiviteter, med Bankaktiviteter som det fortsættende segment. Denne ændring er indarbejdet i sammenligningstal.

### Basisresultat

Der er ændret klassificering af nedenstående forhold i forbindelse med opgørelsen af basisresultatet.

- Omkostninger til Garantifonden mv. indregnes i basisomkostninger. Ændringen påvirker basisomkostninger.
- Ensretning af principper mellem Jyske Bank og BRFKredit vedrørende definition af basis- og beholdningsindtjening. Ændringen påvirker netto renteindtægter og kursreguleringer under basisindtægter.
- Præsentation af positive værdireguleringer på overtagne aktiver i basisresultatet. Positive værdireguleringer på overtagne aktiver indregnes i nedskrivninger på udlån mv. Tidligere har positive værdireguleringer været indregnet i netto renteindtægter i lighed med i den lovpligtige regnskabsklassificering. Ændringen påvirker netto renteindtægter under basisindtægter og nedskrivninger på udlån mv.

Ovenstående ændringer er indarbejdet i sammenligningstallene og ændringerne påvirker ikke resultat før skat eller egenkapitalen.

Med henblik på at fremme overskueligheden af årsrapporten er der foretaget en anderledes præsentation, herunder klassificering og sammenlægning af regnskabsposter i både ledelsesberetningen og regnskabet. Den ændrede præsentation har ingen påvirkning på resultat, aktiver i alt eller egenkapital. Noterne til regnskabet er tilpasset den valgte præsentation. Endelig er der foretaget en opdeling mellem regnskabet for koncernen og Jyske Bank A/S. Ydermere er såvel beløb som kvalitative oplysninger, som vurderes uvæsentlige for regnskabsbruger, udeholdt.

73 **Anvendt regnskabspraksis, fortsat**

**Nye og ændrede standarder og fortolkningsbidrag**

Jyske Bank-koncernen har med virkning fra 1. januar 2014 implementeret følgende ændringer og nye standarder:

- IFRS 10 om koncernregnskaber. Ny standard, der ændrer og præciserer definitionen på kontrol over en anden virksomhed. Ved kontrol fokuseres på, om koncernen har bestemmende indflydelse over en anden virksomhed, er eksponeret for eller har ret til variabelt afkast fra sin investering og er i stand til at anvende sin bestemmende indflydelse til at opnå dette afkast.
- IFRS 11 om joint ventures o.l. Der kan ikke længere frit vælges mellem pro rata-konsolidering og indre værdis metode.
- IFRS 12 om oplysningskrav for kontrol mv. over dattervirksomheder, joint ventures og associerede virksomheder.
- Ændret IAS 28 om investeringer i associerede virksomheder og joint ventures.
- Amendments to IFRS 10, 12 og IAS 27 om separate årsregnskaber.
- Amendments to IAS 32 om modregning af finansielle aktiver og finansielle forpligtelser, der har medført en præcisering af bestemmelserne om modregning.
- Amendments to IAS 39 om finansielle instrumenter. Ændringen har medført, at udskiftning af en modpart vedrørende et sikringsinstrument under visse betingelser ikke skal betragtes som udløb eller ophør af instrumentet, der i givet fald ville medføre ophør af regnskabsmæssig behandling som sikring.

Implementeringen af ovenstående ændringer og nye standarder har ikke væsentlige påvirkning på indregning og måling i 2014.

Anvendt regnskabspraksis er, bortset fra implementeringen af ovenstående ændringer og nye standarder, uændret i forhold til årsrapporten 2013.

**Kommende standarder og fortolkningsbidrag**

På tidspunktet for offentliggørelse af denne årsrapport 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.

**Generelt om indregning og måling**

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

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til dagsværdi. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

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

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

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

**Regnskabsmæssige skøn**

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

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

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

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

## 73 Anvendt regnskabspraksis, fortsat

### Regnskabsmæssige skøn, fortsat

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

Ved opgørelsen af dagsværdier af tilkøbte virksomheder og aktiviteter er der væsentlige skøn forbundet med målingen. Ledelsen skønner over fremtidige pengestrømme fra den tilkøbte virksomhed og aktivitet. Nutidsværdien af de fremtidige pengestrømme påvirkes af en række faktorer, herunder tilbagediskonteringsrate, realøkonomiske udvikling, kundeudvikling- og adfærd. Alle identificerbare aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Dagsværdien fastsættes bl.a. ud fra markedsværdi, nutidsværdi, skøn eller det beløb, som en uafhængig tredjemand vil betale eller kræve som vederlag.

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

### Regnskabsmæssig sikring

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

Dagsværdien og efterfølgende værdireguleringer hertil af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for sikring af dagsværdien af en indregnet fastforrentet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med renteniveauafhængig værdiregulering af den sikrede forpligtelse. Såfremt kriterierne for sikring ikke længere er opfyldt, amortiseres den akkumulerede værdiregulering af den sikrede post over den resterende løbetid.

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

### Koncernregnskabet

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

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

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

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

### Koncerninterne transaktioner

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

### Virksomhedssammenslutninger

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

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

### Omregning af fremmed valuta ved konsolidering

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

## 73 Anvendt regnskabspraksis, fortsat

### Transaktioner i fremmed valuta

Transaktioner i andre valutaer end danske kroner omregnes til transaktionsdagens kurs. Uafviklede monetære transaktioner i fremmed valuta på balancedagen omregnes til balancedagens kurs. For noterede valutaer anvendes Danmarks Nationalbanks offentliggjorte købs- og salgskurser. For unoterede valutaer anvendes skønnede kurser.

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

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

### Modregning

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

### Leasing

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

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

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

### Skat

Jyske Bank A/S er sambeskattet med danske dattervirksomheder. Den beregnede danske skat af årets indkomst fordeles mellem de danske virksomheder efter fuldfordelingsmetoden. Den indenlandske selskabsskat betales i henhold til acontoskatteordningen.

Skat udgør summen af beregnet aktuel skat og ændring i udskudt skat samt efterregulering af tidligere års beregnet skat. Beregnet aktuel skat hviler på årets skattepligtige indkomst. Udskudt skat indregnes og måles efter den balanceorienterede gælds metode af forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser. Udskudte skatteforpligtelser indregnes generelt af alle midlertidige forskelle, og udskudte skatteaktiver indregnes i det omfang, at det er sandsynligt, at skattepligtige indkomster forefindes, hvori fradragsberettigede midlertidige forskelle

kan modregnes. Sådanne aktiver og forpligtelser indregnes ikke, hvis den midlertidige forskel skyldes goodwill. Den skat, der vil fremkomme ved et eventuelt salg af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder, hensættes ikke i balancen, hvis kapitalandelene ikke forventes afhændet inden for en kort periode, eller selskabets ledelse kan planlægge et salg, således at der ikke udløses skat.

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

### Finansielle garantier

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

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

73 **Anvendt regnskabspraksis, fortsat**

**Balance**

**Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker**

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

**Udlån til dagsværdi**

Realkreditudlån, hvor der er sammenhæng med de bagvedliggende obligationer, indregnes efter dispositionsprincippet, og klassificeres som "Udlån til dagsværdi". Realkreditudlån måles ved såvel første som efterfølgende indregning til dagsværdi. For indeksslån sker målinger ud fra den indekserede værdi ultimo perioden. Dagsværdien fastsættes ud fra lukkekursen på balancedagen på de bagved liggende udstedte obligationer, eller hvis en sådan kurs ikke foreligger indenfor den seneste måned, en beregnet kurs ud fra markedsrenten. Lukkekursen anses for det bedste bud på dagsværdien af danske realkreditobligationer.

I det omfang der er objektiv indikation på, at realkreditudlån er værdiforringet i forhold til værdien ved lånets etablering, foretages nedskrivning. Ved fastsættelse af nedskrivningsbehovet indgår et skøn over de belånte ejendommers værdi, fordringens realisationsværdi, liggetidsomkostninger i en skønnet afviklingsperiode samt salgsomkostninger. Nedskrivningsbehovet opgøres med udgangspunkt i en beregning af nutidsværdien af de forventede fremtidige betalinger.

De realkreditudlån, hvorpå der ikke foretages individuel nedskrivning, indgår i en model, der vurderer behovet for at foretage en gruppevis nedskrivning. Den gruppevis model er en segmenteringsmodel, hvor der først sker en segmentering med henblik på at inddele porteføljen i grupperinger med ensartede kreditkarakteristika. Opgørelsen af behovet for nedskrivning på de respektive segmenter foretages primært ud fra en 'restancemodel' og sekundært ud fra en vurdering af, hvorvidt udviklingen i forskellige makrovariable har skabt objektiv indikation for, at der er sket en værdiforringelse.

**Udlån til amortiseret kostpris**

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

For alle udlån vurderes, om der skal foretages nedskrivning for værdiforringelse. Der foreligger objektiv indikation for værdiforringelse, hvis en eller flere af følgende begivenheder er indtruffet:

- låntager er i betydelige økonomiske vanskeligheder
- låntager begår kontraktbrud
- Jyske Bank yder låntager lempelser i vilkårene, som ikke ville være overvejet, hvis det ikke var på grund af låntagers økonomiske vanskeligheder
- det er sandsynligt, at låntager vil gå konkurs eller bliver omfattet af anden økonomisk rekonstruktion.

Nedskrivninger foretages ved en individuel vurdering af såvel signifikante udlån som udlån med identificeret tab og ved gruppevis vurdering af øvrige udlån med ensartede karakteristika med hensyn til kreditrisiko (kreditbonitet). Hvis der ved vurderingen konstateres objektiv indikation for værdiforringelse ud fra indtrufne begivenheder, og de pågældende begivenheder har en virkning på størrelsen af de forventede fremtidige betalinger, foretages nedskrivning.

Hvis låntager ikke eller kun i begrænset omfang er i stand til at foretage betalinger på udlånet uafhængigt af de aktiver, som er lagt til sikkerhed for udlånet opgøres nedskrivningen som forskellen mellem den regnskabsmæssige værdi af udlånet og dagsværdien af sikkerhederne med fradrag af alle omkostninger.

For øvrige kunder opgøres nedskrivningen som forskellen mellem den regnskabsmæssige værdi af udlånet og nutidsværdien af de forventede fremtidige betalinger. Ved vurderingen af de forventede fremtidige betalingsstrømme tages udgangspunkt i en sandsynlighedsvægtning af de mulige udfald. Sandsynlighedsvægtene fastsættes løbende, så de ved hver regnskabsaflæggelse afspejler den forventede risiko, koncernen har ved det enkelte engagement, herunder vurderes tidsrammen for risikoen. Sandsynlighedsvægtene inddeles i en række scenarier og fastsættes ud fra en ekspertvurdering, der udover en vurdering af den aktuelle risikoprofil blandt andet også omfatter en vurdering af forskellige fremtidige kendte hændelsers betydning for risikoen.

Efterfølgende beløbs- og tidsmæssige ændringer til forventede fremtidige betalinger sammenlignet med tidligere vurderinger indregnes under nedskrivninger på udlån. Når et udlån skønnes uerholdeligt eller eftergives, afskrives dette.

**Obligationer til dagsværdi**

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

**Obligationer til amortiseret kostpris, hold-til-udløb investeringer**

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

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

Hold-til-udløb investeringer omfatter såvel en reklassificeret handelsportefølje pr. 1. juli 2008 samt investeringer foretaget efter 1. juli 2008.

## 73 Anvendt regnskabspraksis, fortsat

### Salgs- og tilbagekøbsaftaler

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

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

### Finansielle instrumenter, handelsportefølje

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

Aktier i sektorejede selskaber måles første gang og efterfølgende til dagsværdi. Urealiserede gevinster og tab ved ændringer i dagsværdien indregnes i resultatopgørelsen ved anvendelse af dagsværdioptionen i IAS 39 i henhold til koncernens investeringsstrategi.

### Finansielle instrumenter, handelsportefølje, fortsat

Aktier, hvis dagsværdi ikke kan måles pålideligt, indregnes til kostpris med fradrag af nedskrivninger ved værdiforringelse. Gevinster og tab ved afhændelse eller indfrielse og urealiserede gevinster og tab indregnes i resultatopgørelsen.

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

### Aktier mv.

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

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

Dagsværdien af unoterede aktier og andre kapitalandele beregnes på baggrund af tilgængelige oplysninger om handler, forventede betalingsstrømme mv. Såfremt en pålidelig dagsværdi ikke kan fastsæt-

tes, sker målingen til kostpris med fradrag af eventuelle nedskrivninger.

### Kapitalandele i associerede virksomheder

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

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

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

### Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

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

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

### Kapitalandele i joint ventures

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

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

Hvis koncernen handler med sine fælles kontrollerede virksomheder, elimineres urealiserede fortjenester og tab i forhold til koncernens kapitalandel i det aktuelle joint venture, bortset fra hvis de urealiserede tab er udtryk for en værdiforringelse af det overførte aktiv.

### Aktiver tilknyttet puljeordninger

Aktiver tilknyttede puljeordninger omfatter de aktiver, som kundernes indlån i puljeordninger er placeret i. Aktiverne værdiansættes til dagsværdi i henhold til de principper, der er beskrevet under henholdsvis obligationer til dagsværdi og aktier mv.

73 Anvendt regnskabspraksis, fortsat

**Immaterielle aktiver**

Goodwill udgør det beløb, hvormed kostprisen for en overtaget virksomhed eller fælles kontrolleret virksomhed overstiger koncernens andel af dagsværdien af de identificerbare aktiver og forpligtelser og eventualforpligtelser på overtagelsestidspunktet. Goodwill indregnes til kostpris med fradrag af akkumulerede nedskrivninger til genindvindingsværdi.

Goodwill indregnes som et aktiv. Goodwill fordeles på pengestrøms-generende enheder svarende til det niveau, hvorpå ledelsen overvåger investeringen. Goodwill amortiseres ikke, men underkastes en test for værdiforringelse mindst en gang årligt. Goodwill nedskrives til genindvindingsværdi. Nedskrivninger indregnes i resultatopgørelsen og tilbageføres ikke efterfølgende.

Goodwill ved overtagelse af en associeret virksomhed medtages i den regnskabsmæssige værdi af den associerede virksomhed. Ved afhændelse af en dattervirksomhed, associeret virksomhed eller fælles kontrolleret virksomhed medregnes den bogførte værdi af goodwill i gevinsten eller tabet.

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

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

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

**Grunde og bygninger**

**Investerings ejendomme**

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

**Domicilejendomme**

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

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

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

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

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

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

Afskrivningsmetoder, brugstider, restværdier og nedskrivningsbehov vurderes årligt.

**Øvrige materielle aktiver**

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

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

**Aktiver i midlertidig besiddelse**

Aktiver i midlertidig besiddelse omfatter overtagne ejendomme og biler mv., som afventer salg indenfor kort tid, og hvor et salg er meget sandsynligt.

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

**Andre aktiver**

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

## 73 Anvendt regnskabspraksis, fortsat

### Gæld til kreditinstitutter og centralbanker

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

### Indlån

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

### Udstedte obligationer til dagsværdi

Udstedte realkreditobligationer indregnes efter afviklingsprincippet og måles til dagsværdi ved såvel første som efterfølgende indregning. Dagsværdien fastsættes ud fra lukkekursen på balancedagen, eller hvis en sådan kurs ikke foreligger indenfor den seneste måned, en beregnet kurs ud fra den officielle markedsrente.

Udtrukne realkreditobligationer med forfald umiddelbart efter regnskabsperiodens afslutning, måles dog til pari, mens udtrukne realkreditobligationer udtrukket til en senere termin måles til en beregnet dagsværdi.

Beholdning af egne realkreditobligationer fradrages.

### Udstedte obligationer og efterstillede kapitalindskud til amortiseret kostpris

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

### Andre passiver

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

### Hensatte forpligtelser

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

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

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

### Egenkapital

Aktiekapital klassificeres som egenkapital, når der ikke er nogen forpligtelse til at overføre kontanter eller andre aktiver.

Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på den ordinære generalforsamling. Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

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

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

Reserve efter indre værdis metode omfatter værdireguleringer af kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder. Reserven reduceres med udbytteudlodninger til moderselskabet og reguleres med andre egenkapitalbevægelser i tilknyttede og associerede virksomheder.

Overført overskud omfatter ikke-udbetalt udbytte fra tidligere år.

### Egne aktier

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

### Eventualaktiver og eventualforpligtelser

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

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

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

73 **Anvendt regnskabspraksis, fortsat**

**Resultatopgørelse**

**Renteindtægter og renteudgifter**

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

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

Renteindtægter inkluderer administrationsbidrag fra realkreditudlån.

Udlån nedskrives til genindvindingsværdi, og renteindtægter indregnes derefter i forhold til den rentesats, som blev anvendt ved diskontering af fremtidige pengestrømme med henblik på at måle genindvindingsværdien.

**Modtagne og afgivne gebyrer**

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

**Kursreguleringer**

Under kursreguleringer føres alle realiserede og urealiserede værdireguleringer af aktiver, forpligtelser og afledte finansielle instrumenter der måles til dagsværdi samt værdireguleringer af aktiver i holdtil-udløb investeringer. Undtaget herfra er værdireguleringer for kreditrisici af udlån til dagsværdi, der indregnes under nedskrivninger på udlån mv. Herudover indregnes resultateffekten af valutakursreguleringer og regnskabsmæssig sikring af dagsværdi.

**Andre driftsindtægter**

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

**Udgifter til personale og administration**

Under udgifter til personale og administration føres lønninger og vederlag m.v. til personale og ledelse samt administrationsudgifter, herunder husleje af lejede lokaler. Udgifterne omfatter blandt andet lønninger, ferie- og seniorgodtgørelse, jubilæumsgratiale, pensionsordninger og øvrige langfristede personaleydelse.

**Pensionsordninger og øvrige langfristede personaleydelse**

Koncernen har indgået bidragsbaserede pensionsordninger med hovedparten af koncernens medarbejdere.

I bidragsbaserede pensionsordninger indbetaler koncernen faste bidrag til en uafhængig pensionskasse mv. Koncernen har ingen forpligtelse til at betale yderligere bidrag. Indbetalingerne medtages i resultatopgørelsen i den periode, de optjenes.

I ydelsesbaserede pensionsordninger er koncernen forpligtet til at betale en bestemt ydelse i forbindelse med pensionering. Forpligtelser vedrørende ydelsesbaserede ordninger opgøres systematisk ved

en aktuarmæssig tilbagediskontering af pensionsforpligtelser til nutidsværdi. Nutidsværdi beregnes på grundlag af forudsætninger om den fremtidige udvikling i blandt andet rente, inflation, dødelighed og invaliditet.

Jubilæumsgratiale indregnes som nutidsværdien af den del af den samlede forpligtelse, der vedrører de år, medarbejderne har været ansat i koncernen. Der tages hensyn til medarbejderomsætning mv. Forpligtelsen indregnes under hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser.

**Andre driftsudgifter**

Under andre driftsudgifter føres øvrige udgifter, der ikke henhører under andre af resultatopgørelsens poster, herunder Jyske Banks forholdsmæssige andel af lovmæssige udgifter til Garantifonden for Indskydere og Investorer.

**Indtjening pr. aktie**

Indtjening pr. aktie beregnes ved at dividere årets resultat ekskl. minoritetsinteresser med det vejede gennemsnitlige antal aktier i omløb i regnskabsåret.

Udvandet indtjening pr. aktie beregnes ud fra samme metode som indtjening pr. aktie, men de bestemmende faktorer reguleres for at afspejle virkningen af al udvandet aktiekapital.

**Totalindkomst**

Totalindkomst omfatter periodens resultat tillagt anden totalindkomst vedrørende valutaomregning og regnskabsmæssige sikring af udenlandske enheder, ejendomsopskrivninger, aktuarmæssige tab og gevinster og skattemæssige reguleringer heraf.

**Segmentoplysninger**

Oplysningerne gives på forretningsområder, som følger den interne ledelsesrapportering og regnskabspraksis i henhold til IFRS 8. Informationen om segmenter er baseret på den information koncernens øverste operationelle beslutningstager anvender til vurdering af resultater og ressourceallokering. Den interne ledelsesrapportering omfatter segmenterne Bankaktiviteter, Realkreditaktiviteter, Handel og investering, samt Øvrige. Jyske Bank driver virksomhed i følgende geografiske områder: Danmark, Tyskland, Schweiz, Frankrig og Gibraltar. De geografiske områder inddeles i Danmark og International.

**Basisresultat**

Basisresultat er defineret som resultat før skat eksklusiv beholdningsindtjening.

**Beholdningsresultat**

Beholdningsresultatet er defineret som afkastet af koncernens beholdning af aktier, obligationer, afledte finansielle instrumenter og kapitalandele. Beholdningsresultatet er opgjort efter udgifter til funding og direkte henførbare omkostninger.

### 73 Anvendt regnskabspraksis, fortsat

#### Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser koncernens pengestrømme fra drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider samt likvider ved årets begyndelse og slutning. Pengestrømsopgørelsen præsenteres efter den indirekte metode med udgangspunkt i årets resultat.

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som årets resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt-selskabsskat. Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter køb og salg af virksomheder og anlægsaktiver. Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter udlodninger samt bevægelser i egenkapital og efterstillede kapitalindskud.

Likvider omfatter kassebeholdning mv., og ubelånte tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker med oprindelig løbetid under 3 måneder.

| Note     | Jyske Bank-koncernen |
|----------|----------------------|
| Mio. kr. |                      |

74 **Nøgletalsdefinitioner**

| Nøgletal                                            | Definition                                                                                                                                                                                                |
|-----------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Resultat før skat pr. aktie (kr.)                   | Resultat før skat divideret med gennemsnitligt antal aktier i omløb i året                                                                                                                                |
| Årets resultat pr. aktie (kr.)                      | Årets resultat divideret med gennemsnitligt antal aktier i omløb i året                                                                                                                                   |
| Årets resultat pr. aktie (udvandet) (kr.)           | Årets resultat divideret med gennemsnitligt antal aktier i omløb i året inkl. udvandingseffekt af aktieoptioner og betingede aktier under aktiebaseret vederlæggelse                                      |
| Basisresultat pr. aktie (kr.)                       | Resultat før skat ekskl. udgifter til Garantifonden mv. samt beholdningsresultat divideret med gennemsnitligt antal aktier i omløb i året                                                                 |
| Ultimokurs (kr.)                                    | Lukkekurs på Jyske Bank aktien ultimo året                                                                                                                                                                |
| Indre værdi pr. aktie (kr.)                         | Egenkapitalen ultimo året ekskl. minoritetsinteresser divideret med antal udestående aktier ultimo året                                                                                                   |
| Kurs / indre værdi pr. aktie (kr.)                  | Lukkekurs på Jyske Bank aktien ultimo året divideret med indre værdi pr. aktie ultimo året                                                                                                                |
| Kurs / resultat                                     | Lukkekurs på Jyske Bank aktien ultimo året divideret med årets resultat pr. aktie                                                                                                                         |
| Kapitalprocent                                      | Kapitalgrundlag divideret med vægtet risikoeksponering                                                                                                                                                    |
| Kernekapitalprocent                                 | Kernekapital inkl. hybrid kernekapital efter fradrag divideret med vægtet risikoeksponering                                                                                                               |
| Egentlig kernekapitalprocent                        | Kernekapital ekskl. hybrid kernekapital efter fradrag divideret med vægtet risikoeksponering                                                                                                              |
| Resultat før skat i pct. af gns. egenkapital        | Resultat før skat divideret med gennemsnitlig egenkapital i året                                                                                                                                          |
| Årets resultat i pct. af gns. egenkapital           | Årets resultat divideret med gennemsnitlig egenkapital i året                                                                                                                                             |
| Indtjening pr. omkostningskrone                     | Årets indtægter divideret med årets udgifter inkl. nedskrivninger på udlån mv.                                                                                                                            |
| Renterisiko (%)                                     | Renterisiko ultimo året divideret med kernekapital ultimo året                                                                                                                                            |
| Valutaposition (%)                                  | Valutakursindikator 1 ultimo året divideret med kernekapital efter fradrag ultimo året                                                                                                                    |
| Valutarisiko (%)                                    | Valutakursindikator 2 ultimo året divideret med kernekapital efter fradrag ultimo året                                                                                                                    |
| Overdækning i forhold til lovkrav om likviditet (%) | Overdækning i 10% likviditetskravet ultimo året divideret med 10% likviditetskravet ultimo året                                                                                                           |
| Summen af store eksponeringer (%)                   | Summen af eksponeringer ultimo året, der hver for sig overstiger 10% af kapitalgrundlaget, divideret med kapitalgrundlag ultimo året                                                                      |
| Akkumuleret nedskrivningsprocent (%)                | Samlede nedskrivninger på udlån og hensættelser på garantier ultimo året divideret med summen af udlån, garantier og nedskrivninger / hensættelser ultimo året. Underkurs på overtagne udlån indgår ikke. |
| Årets nedskrivningsprocent (%)                      | Årets nedskrivninger på udlån mv. divideret med summen af udlån, garantier og nedskrivninger / hensættelser ultimo året                                                                                   |
| Årets udlånsvækst eksklusiv repoudlån(%)            | Årets udlånsvækst divideret med udlån primo året. Opgjort eksklusiv repoudlån.                                                                                                                            |
| Udlån i forhold til indlån                          | Samlet udlån divideret med samlet indlån.                                                                                                                                                                 |
| Udlån i forhold til egenkapital                     | Udlån ultimo året divideret med egenkapital ultimo året.                                                                                                                                                  |
| Afkastningsgrad                                     | Årets resultat divideret med gennemsnitlig aktiver i alt                                                                                                                                                  |
| Antal heltidsmedarbejdere ultimo året               | Antal fuldtidsansatte (deltidsansatte omregnet til fuldtidsansatte) ultimo året.                                                                                                                          |
| Antal heltidsmedarbejdere gns. året                 | Gennemsnitlig antal fuldtidsansatte (deltidsansatte omregnet til fuldtidsansatte) opgjort ud fra ultimo kvartalsopgørelserne.                                                                             |

Nøgletallene er baseret på Finanstilsynets definitioner og vejledning.

## **Bestyrelsesmedlemmers ledelseshverv i andre erhvervsdrivende virksomheder pr. 31. december 2014**

Adm. direktør Sven Buhrkall, Rødding

- Bestyrelsesformand i Hedorf Holding A/S
- Bestyrelsesmedlem i I/S Nørrekobel 52
- Bestyrelsesmedlem i H.P. Therkelsen A/S
- Bestyrelsesmedlem i HKS Invest Sønderborg A/S
- Bestyrelsesmedlem i Fonden for H.K. Samuelson Shipping og International Spedition, Sønderborg
- Bestyrelsesmedlem i Generalkonsulinde Anna Hedorf og generalkonsul Frode Hedorfs Fond, Vallensbæk
- Bestyrelsesmedlem i Hirtshals Havn, Fond/selvejende institution
- Bestyrelsesmedlem i Aage og Yelva Nimbs Fond
- Bestyrelsesmedlem i FDE Fonden, Lyren 1, 6630 Padborg
- Bestyrelsesmedlem i ApS Gram Færdig-beton, Holger Kudsk Invest
- Direktør i SBConsulting

Adm. direktør Kurt Bligaard Pedersen, London

- Bestyrelsesmedlem (næstformand) i BRFholding A/S
- Bestyrelsesmedlem (næstformand) i Zoologisk Have i København
- Bestyrelsesmedlem i BRFfonden
- Bestyrelsesmedlem i NKT Holding A/S
- Bestyrelsesmedlem i Noordgastransport B.V.
- Bestyrelsesmedlem og direktør i Gazprom Marketing and Trading Retail Limited
- Direktør i Bligaard Consult v/ Kurt Bligaard

Partner Rina Asmussen, Klampenborg

- Bestyrelsesmedlem i PFA Invest
- Bestyrelsesmedlem i BRFholding a/s
- Direktør i RA-Consulting

Advokat Philip Baruch, Charlottenlund

- Bestyrelsesformand i Scanax International A/S
- Bestyrelsesformand i Zimmer Group A/S
- Bestyrelsesformand i Ottensten A/S
- Bestyrelsesformand i Scanax Holding A/S
- Bestyrelsesmedlem i Futura København A/S
- Bestyrelsesmedlem i Melitek A/S

Fiskeskipper Jens A. Borup, Skagen

- Bestyrelsesformand i Handels Kompagniet Fiskerne A/S
- Bestyrelsesformand i Hanstholm Fiskemølsfabrik A/S
- Bestyrelsesformand i FF Skagen A/S
- Bestyrelsesmedlem i FF Skagen Fond
- Bestyrelsesmedlem i Fiskeafgiftsfonden
- Bestyrelsesmedlem i Skagen Skipper- og Interesseforening
- Bestyrelsesmedlem i SWEDAN Seafood, Sverige
- Direktør i Starholm Holding ApS, Skagen

Advokat Oluf Engell, Skodsborg

- Bestyrelsesformand i Aktieselskabet Einar Willumsen
- Bestyrelsesformand i BRFholding a/s
- Bestyrelsesformand i Fabrikant Einar Willumsens Mindelegat
- Bestyrelsesformand i Aase og Ejnar Danielsens Fond
- Bestyrelsesmedlem (næstformand) i Fonden af 28. maj 1948
- Bestyrelsesmedlem i Dades A/S
- Bestyrelsesmedlem i Haldor Topsøe Holding A/S
- Bestyrelsesmedlem i Haldor Topsøe A/S
- Bestyrelsesmedlem i Kong Frederik VII Stiftelse på Jægerspris

## Bestyrelsesmedlemmers ledelseshverv i andre erhvervsdrivende virksomheder pr. 31. december 2014, fortsat

Advokat Keld Norup, Vejle

- Bestyrelsesformand i Holmskov & Co. A/S
- Bestyrelsesformand i Holmskov Invest A/S
- Bestyrelsesformand i Holmskov Finans A/S
- Bestyrelsesformand i Skov Advokat Advokataktieselskab
- Bestyrelsesformand i VAC Holding ApS
- Bestyrelsesformand i VHF Holding ApS
- Bestyrelsesformand i GV-Holding A/S
- Bestyrelsesformand i Murermeister Ove Larsen A/S
- Bestyrelsesformand i Rødkilde Gymnasium
- Bestyrelsesmedlem i FAM Ejendomme A/S
- Bestyrelsesmedlem i Olaf Ryes Holding A/S
- Bestyrelsesmedlem i Bøje & Brøchner A/S
- Bestyrelsesmedlem i CMC Holding Vejle A/S
- Bestyrelsesmedlem i Heede Bolcher A/S
- Bestyrelsesmedlem i Sole Minkfoder A/S
- Bestyrelsesmedlem i Sole Ejendomme A/S
- Bestyrelsesmedlem i Sole Minkfarm A/S
- Bestyrelsesmedlem i Sole Holding ApS
- Bestyrelsesmedlem i Vesterby Minkfarm A/S
- Bestyrelsesmedlem i Ejendomsselskabet Tværvæg A/S
- Bestyrelsesmedlem i H & P Frugtimport A/S
- Bestyrelsesmedlem i Kollund Minkfarm A/S
- Bestyrelsesmedlem i Hedensted Kontorhotel A/S
- Bestyrelsesmedlem i Solskov Minkfarm A/S
- Bestyrelsesmedlem i Hølgård Ejendomme ApS
- Bestyrelsesmedlem i Ibæk Strandvej 11, Vejle Smbh
- Bestyrelsesmedlem i Intergrønt ApS
- Bestyrelsesmedlem i Jørgen G. Pedersen Holding ApS
- Bestyrelsesmedlem i L.S. International ApS
- Bestyrelsesmedlem i Tage Pedersen Holding ApS
- Bestyrelsesmedlem i Thyra Mink af 1996 ApS
- Bestyrelsesmedlem i Thyra Mink Holding ApS
- Bestyrelsesmedlem i Solbjerg Ejendomme A/S
- Bestyrelsesmedlem og direktør i Ejendomsaktieselskabet Centrum
- Direktør i Keld Norup Holding ApS

Jesper Holbøll, Silkeborg

- Bestyrelsesmedlem i Fonden Visit Silkeborg

Haggai Kunisch, Viborg

- Bestyrelsesmedlem i Bank/Pension
- Bestyrelsesmedlem i Finansforbundet
- Bestyrelsesmedlem i BP Livsforsikringsselskab A/S

Marianne Lillevang, Odder

- Ingen øvrige ledelseshverv

## Direktionsmedlemmers ledelseshverv i andre erhvervsdrivende virksomheder pr. 31. december 2014

### Anders Dam

- Bestyrelsesformand i Jyske Banks Almennyttige Fond
- Bestyrelsesformand i Jyske Banks Almennyttige Fonds Holdingselskab A/S
- Bestyrelsesmedlem (næstformand) i DLR Kredit A/S
- Bestyrelsesmedlem (næstformand) i Foreningen Bankdata F.m.b.a.
- Bestyrelsesmedlem i Finansrådet
- Bestyrelsesmedlem i Regionale Bankers Forening
- Bestyrelsesmedlem i Jyske Banks Pensionstilskudsfond
- Repræsentantskabsmedlem i Det Private Beredskab til afvikling af nødlidende banker

### Sven A. Blomberg

- Bestyrelsesformand i BRFKredit a/s
- Bestyrelsesformand i BRFKredit Bank a/s
- Bestyrelsesformand i Ejendomsselskabet Nørgaardsvej 37-41, 2800 Lyngby A/S
- Bestyrelsesmedlem (næstformand) i Realkreditrådet
- Bestyrelsesmedlem i Jyske Bank (Schweiz) AG
- Bestyrelsesmedlem i Jyske Bank (Gibraltar) Ltd.
- Bestyrelsesmedlem i BRFKredits Understøttelsesfond
- Bestyrelsesmedlem i fonden til støtte for soldater og pårørende i internationale militære missioner
- Formand for Virksomhedsforum for Social Ansvar

### Niels Erik Jakobsen

- Bestyrelsesformand i Bank // Pension
- Bestyrelsesformand i BP Livsforsikringsselskab A/S
- Bestyrelsesformand i Jyske Finans A/S
- Bestyrelsesmedlem (næstformand) i Letpension A/S
- Bestyrelsesmedlem i BRFKredit a/s
- Bestyrelsesmedlem i BI Asset Management Fondsmæglerselskab A/S
- Bestyrelsesmedlem i BI Holding A/S
- Bestyrelsesmedlem i Jyske Banks Pensionstilskudsfond

### Leif F. Larsen

- Bestyrelsesformand i Gl. Skovridergaard A/S
- Bestyrelsesformand i Jyske Banks Medarbejderfonds Holdingselskab A/S
- Bestyrelsesformand i Jyske Banks Medarbejderfond
- Bestyrelsesformand i Sundbyvesterhus A/S
- Bestyrelsesformand i JN Data A/S
- Bestyrelsesformand i Fabrikant Carl Commichaus Fond
- Bestyrelsesmedlem i Bankernes Kontantservice A/S
- Bestyrelsesmedlem i Jyske Banks Pensionstilskudsfond

### Per Skovhus

- Bestyrelsesmedlem (næstformand) i BRFKredit a/s
- Bestyrelsesmedlem i Jyske Finans A/S
- Bestyrelsesmedlem i JSNA Holding A/S
- Bestyrelsesmedlem i Jyske Banks Pensionstilskudsfond

## Medlemmer af bestyrelsen pr. 31. december 2014

| Navn                                         | Alder | Indvalgt i bestyrelsen | Udløb af valgperiode | Revisionsudvalg | Nomineringsudvalg | Lønudvalg | Risikoudvalg |
|----------------------------------------------|-------|------------------------|----------------------|-----------------|-------------------|-----------|--------------|
| Direktør Sven Buhrkall, formand              | 65 år | 1998                   | 2016                 | Medlem          | Formand           | Medlem    | Medlem       |
| Direktør Kurt Bligaard Pedersen, næstformand | 55 år | 2014                   | 2017                 | Formand         | Medlem            | Medlem    |              |
| Partner Rina Asmussen                        | 55 år | 2014                   | 2015                 |                 |                   |           | Formand      |
| Advokat Philip Baruch                        | 61 år | 2006                   | 2015                 |                 | Medlem            |           |              |
| Fiskeskipper Jens A. Borup                   | 59 år | 2005                   | 2017                 |                 | Medlem            |           | Medlem       |
| Advokat Oluf Engell                          | 69 år | 2014                   | 2016                 |                 |                   |           | Medlem       |
| Advokat Keld Norup                           | 61 år | 2007                   | 2016                 | Medlem          |                   |           |              |
| Medarbejderrepræsentanter:                   |       |                        |                      |                 |                   |           |              |
| Jesper Holbøll                               | 46 år | 2014                   | 2018                 |                 |                   |           |              |
| Systemkonstruktør Haggai Kunisch             | 63 år | 2002                   | 2018                 |                 |                   | Medlem    | Medlem       |
| Fuldmægtig Marianne Lillevang                | 49 år | 2006                   | 2018                 | Medlem          |                   |           |              |

| Antal Jyske Bank aktier                      |           |           | Mødedeltagelse og mødeafholdelse 2014 |                 |                   |           |              |
|----------------------------------------------|-----------|-----------|---------------------------------------|-----------------|-------------------|-----------|--------------|
| Navn                                         | Ult. 2014 | Ult. 2013 | Bestyrelsesmøde                       | Revisionsudvalg | Nomineringsudvalg | Lønudvalg | Risikoudvalg |
| Direktør Sven Buhrkall, formand              | 1.980     | 1.980     | 40/41                                 | 7/7             | 3/3               | 2/2       | 4/4          |
| Direktør Kurt Bligaard Pedersen, næstformand | 1.150     | -         | 24/26                                 | 3/3             | 3/3               | 2/2       |              |
| Partner Rina Asmussen                        | 611       | -         | 24/26                                 |                 |                   |           | 2/2          |
| Advokat Philip Baruch                        | 2.893     | 3.245     | 37/41                                 |                 | 3/3               |           |              |
| Fiskeskipper Jens A. Borup                   | 4.093     | 2.329     | 37/41                                 |                 | 2/3               |           | 1/2          |
| Advokat Oluf Engell                          | 200       | -         | 19/26                                 |                 |                   |           | 2/2          |
| Advokat Keld Norup                           | 974       | 974       | 39/41                                 | 7/7             |                   |           |              |
| Direktør John Egebjerg-Johansen              | -         | 776       | 15/15                                 | 4/4             |                   |           | 2/2          |
| Godsejer Gerner Wolff-Sneedorff              | -         | 620       | 14/15                                 |                 |                   |           | 2/2          |
| Medarbejderrepræsentanter:                   |           |           |                                       |                 |                   |           |              |
| Jesper Holbøll                               | 562       | -         | 25/26                                 |                 |                   |           |              |
| Systemkonstruktør Haggai Kunisch             | 2.967     | 2.967     | 39/41                                 |                 |                   | 2/2       |              |
| Fuldmægtig Marianne Lillevang                | 2.328     | 2.328     | 38/41                                 | 7/7             |                   |           |              |
| Afdelingsdirektør Steen Snedker              | -         | 5.393     | 15/15                                 |                 |                   |           |              |

Bestyrelsesmedlemmernes mødedeltagelse fremgår ovenfor.

Bestyrelsen anser de syv aktionærvalgte medlemmer som uafhængige og de tre medarbejdervalgte medlemmer som ikke uafhængige.

De op til 6 medlemmer, der vælges af og blandt repræsentantskabsmedlemmer, vælges for en treårig periode. Yderligere medlemmer valgt af generalforsamlingen for at tilgodese Finanstilsynets krav til relevant viden og erfaring i bestyrelsen vælges for en etårig periode. Genvalg kan finde sted. Repræsentantskabsvalgte medlemmer af bestyrelsen skal dog senest træde tilbage ved det førstkomende valg af repræsentantskabsmedlemmer efter det kalenderår, hvor medlemmet er fyldt 70 år. Medarbejdervalgte medlemmer vælges for en fireårig periode.

Jyske Banks bestyrelse anser Kurt Bligaard Pedersen som værende udvalgets uafhængige medlem med kvalifikationer indenfor regnskabsvæsen og revision. Baggrunden for den vurdering er følgende:

- Kurt Bligaard Pedersen har i perioden 2010-2014 været formand for BRFKredits revisionsudvalg og har af BRFKredit været anset som uafhængigt medlem med kvalifikationer inden for regnskabsvæsen eller revision.
- Kurt Bligaard Pedersen har som administrerende direktør i DONG Naturgas A/S i perioden 2003 - 2012 aflagt regnskab i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS) og som medlem af DONG Energy koncernens Risikokomite 2006 - 2012 en mangeårig erfaring med tilrettelæggelse af revisionsarbejdet.
- Kurt Bligaard Pedersen har derudover ved medlemskab af bestyrelsen for det børsnoterede NKT Holding A/S erfaring med andre selskabers regnskabsaflæggelse i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS) samt de danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.
- Kurt Bligaard Pedersen blev indvalgt i Jyske Banks bestyrelse i 2014 og har ikke samt har ikke haft anden tilknytning til ledelsen af banken.

### Jyske Bank A/S

|                                                 |     |
|-------------------------------------------------|-----|
| Jyske Bank A/S – 5 års oversigt                 | 115 |
| Resultatopgørelse og opgørelse af totalindkomst | 116 |
| Balance pr. 31. december                        | 117 |
| Egenkapitalopgørelse                            | 118 |
| Kapitalopgørelse                                | 119 |
| Noter                                           | 120 |

Mio. kr.

| RESULTATOPGØRELSE I SAMMENDRAG                                      |              |              | Indeks     |              |              |              |
|---------------------------------------------------------------------|--------------|--------------|------------|--------------|--------------|--------------|
|                                                                     | 2014         | 2013         | 14/13      | 2012         | 2011         | 2010         |
| Netto renteindtægter                                                | 4.187        | 4.565        | 92         | 4.383        | 4.276        | 4.295        |
| Udbytte af aktier mv.                                               | 77           | 52           | 148        | 30           | 28           | 23           |
| Gebyr- og provisionsindtægter (netto)                               | 1.524        | 1.587        | 96         | 1.454        | 1.117        | 1.140        |
| <b>Netto rente- og gebyrindtægter</b>                               | <b>5.788</b> | <b>6.204</b> | <b>93</b>  | <b>5.867</b> | <b>5.421</b> | <b>5.458</b> |
| Kursreguleringer                                                    | -242         | 512          | -          | 198          | -17          | 414          |
| Andre driftsindtægter                                               | 2.945        | 320          | 920        | 222          | 355          | 194          |
| Driftsudgifter og driftsafskrivninger                               | 4.218        | 3.926        | 107        | 4.045        | 3.931        | 3.575        |
| Heraf udgifter til personale- og administration                     | 3.881        | 3.779        | 103        | 3.606        | 3.475        | 3.185        |
| Nedskrivninger på udlån mv.                                         | 2.095        | 1.114        | 188        | 1.805        | 1.451        | 1.703        |
| Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder | 732          | 283          | 259        | 338          | 227          | 179          |
| <b>Resultat før skat</b>                                            | <b>2.910</b> | <b>2.279</b> | <b>128</b> | <b>775</b>   | <b>604</b>   | <b>967</b>   |
| Skat                                                                | -178         | 472          | -          | 183          | 91           | 203          |
| <b>Årets resultat</b>                                               | <b>3.088</b> | <b>1.807</b> | <b>171</b> | <b>592</b>   | <b>513</b>   | <b>764</b>   |
| <b>BALANCE ULTIMO</b>                                               |              |              |            |              |              |              |
| Udlån                                                               | 140.780      | 128.861      | 109        | 116.040      | 110.671      | 97.916       |
| - bankudlån                                                         | 118.268      | 108.598      | 109        | 103.433      | 94.723       | 89.635       |
| - repoudlån                                                         | 22.512       | 20.263       | 111        | 12.607       | 15.948       | 8.281        |
| Indlån                                                              | 142.828      | 127.724      | 112        | 116.800      | 122.953      | 111.252      |
| - bankindlån                                                        | 118.443      | 112.146      | 106        | 93.255       | 96.779       | 88.913       |
| - repoindlån                                                        | 19.495       | 10.175       | 192        | 17.962       | 17.095       | 4.583        |
| - puljeindlån                                                       | 4.890        | 5.403        | 91         | 5.583        | 9.079        | 17.756       |
| Udstedte obligationer                                               | 36.682       | 27.760       | 132        | 34.921       | 37.482       | 45.383       |
| Efterstillede kapitalindskud                                        | 1.355        | 1.649        | 82         | 2.742        | 2.720        | 3.257        |
| Egenkapital                                                         | 27.561       | 17.446       | 158        | 15.606       | 13.813       | 13.320       |
| Aktiver i alt                                                       | 316.258      | 260.222      | 122        | 258.242      | 270.021      | 243.797      |
| <b>NØGLETAL</b>                                                     |              |              |            |              |              |              |
| Resultat før skat pr. aktie (kr.)                                   | 33,04        | 32,00        | -          | 11,11        | 9,35         | 14,95        |
| Årets resultat pr. aktie (kr.)                                      | 35,07        | 25,38        | -          | 8,48         | 7,95         | 11,82        |
| Årets resultat (udvandet) pr. aktie (kr.)                           | 35,07        | 25,38        | -          | 8,48         | 7,95         | 11,82        |
| Basisresultat pr. aktie (kr.)                                       | 34,09        | 27,45        | -          | 4,96         | 7,07         | 16,58        |
| Ultimokurs pr. aktie (kr.)                                          | 313          | 293          | -          | 157          | 141          | 259          |
| Indre værdi pr. aktie (kr.)                                         | 290          | 245          | -          | 220          | 214          | 206          |
| Kurs / indre værdi pr. aktie (kr.)                                  | 1,08         | 1,19         | -          | 0,71         | 0,66         | 1,26         |
| Kurs / resultat pr. aktie (kr.)                                     | 8,9          | 11,5         | -          | 18,5         | 17,7         | 21,9         |
| Kapitalprocent                                                      | 21,5         | 16,4         | -          | 16,9         | 14,1         | 14,9         |
| Kernekapitalprocent                                                 | 21,0         | 16,2         | -          | 15,0         | 12,7         | 13,3         |
| Egentlig kernekapitalprocent                                        | 20,3         | 15,3         | -          | 13,8         | 11,5         | 11,8         |
| Resultat før skat i pct. af gns. egenkapital                        | 12,9         | 13,8         | -          | 5,3          | 4,4          | 7,5          |
| Årets resultat i pct. af gns. egenkapital                           | 13,7         | 10,9         | -          | 4,0          | 3,8          | 5,9          |
| Indtjening pr. omkostningskrone                                     | 1,5          | 1,5          | -          | 1,1          | 1,1          | 1,2          |
| Renterisiko (%)                                                     | 0,6          | 1,8          | -          | 1,0          | 0,7          | 1,4          |
| Valutaposition (%)                                                  | 4,7          | 6,1          | -          | 6,3          | 6,6          | 7,5          |
| Valutarisiko (%)                                                    | 0,0          | 0,1          | -          | 0,0          | 0,2          | 0,2          |
| Overdækning i forhold til lovkrav om likviditet (%)                 | 129,3        | 149,9        | -          | 122,4        | 86,5         | 163,3        |
| Summen af store eksponeringer (%)                                   | 0,0          | 0,0          | -          | 0,0          | 0,0          | 32,9         |
| Akkumuleret nedskrivningsprocent                                    | 3,6          | 3,0          | -          | 3,3          | 2,6          | 3,2          |
| Årets nedskrivningsprocent                                          | 1,3          | 0,8          | -          | 1,3          | 1,1          | 1,3          |
| Årets udlånsvækst eksklusiv repoudlån (%)                           | 8,9          | 5,0          | -          | 9,2          | 5,7          | 0,1          |
| Udlån i forhold til indlån                                          | 1,0          | 1,0          | -          | 1,0          | 0,9          | 0,9          |
| Udlån i forhold til egenkapital                                     | 5,1          | 7,4          | -          | 7,4          | 8,0          | 7,4          |
| Afkastningsgrad                                                     | 1,0          | 0,7          | -          | 0,2          | 0,2          | 0,3          |
| Antal heltidsmedarbejdere ultimo året                               | 3.075        | 3.223        | -          | 3.060        | 3.294        | 3.421        |
| Antal heltidsmedarbejdere gns. i året                               | 3.141        | 3.234        | -          | 3.221        | 3.336        | 3.421        |

Nøgletallene er baseret på Finanstilsynets definitioner og vejledning, jf. note 74 i koncernregnskabet.

| Note                                   |                                                                     | Jyske Bank   |       |
|----------------------------------------|---------------------------------------------------------------------|--------------|-------|
|                                        | Mio. kr.                                                            | 2014         | 2013  |
| <b>RESULTATOPGØRELSE</b>               |                                                                     |              |       |
| 2                                      | Renteindtægter                                                      | 5.410        | 5.956 |
| 3                                      | Renteudgifter                                                       | 1.223        | 1.391 |
|                                        | <b>Netto renteindtægter</b>                                         | <b>4.187</b> | 4.565 |
|                                        | Udbytte af aktier mv.                                               | 77           | 52    |
| 4                                      | Gebyrer og provisionsindtægter                                      | 1.646        | 1.718 |
|                                        | Afgivne gebyrer og provisionsudgifter                               | 122          | 131   |
|                                        | <b>Netto rente- og gebyrindtægter</b>                               | <b>5.788</b> | 6.204 |
| 5                                      | Kursreguleringer                                                    | -242         | 512   |
| 6                                      | Andre driftsindtægter                                               | 2.945        | 320   |
| 7                                      | Udgifter til personale og administration                            | 3.881        | 3.779 |
| 22-24                                  | Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver         | 111          | 57    |
|                                        | Andre driftsudgifter                                                | 226          | 90    |
| 9                                      | Nedskrivninger på udlån mv.                                         | 2.095        | 1.114 |
| 12                                     | Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder | 732          | 283   |
|                                        | <b>Resultat før skat</b>                                            | <b>2.910</b> | 2.279 |
| 13                                     | Skat                                                                | -178         | 472   |
|                                        | <b>Årets resultat</b>                                               | <b>3.088</b> | 1.807 |
| <b>Forslag til resultatdisponering</b> |                                                                     |              |       |
|                                        | Foreslået udbytte                                                   | 0            | 0     |
|                                        | Henlagt til egenkapital                                             | 3.088        | 1.807 |
|                                        | I alt                                                               | 3.088        | 1.807 |
| <b>OPGØRELSE AF TOTALINDKOMST</b>      |                                                                     |              |       |
|                                        | Årets resultat                                                      | 3.088        | 1.807 |
|                                        | Anden totalindkomst:                                                |              |       |
|                                        | Poster, der ikke kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen:  |              |       |
|                                        | Ejendomsopskrivninger                                               | 21           | 8     |
|                                        | Skat af årets ejendomsopskrivninger                                 | -2           | -4    |
|                                        | Effekt af ændring i skatteprocent                                   | 0            | 13    |
|                                        | Aktuarmæssige tab og gevinster                                      | -41          | 14    |
|                                        | Skat af aktuarmæssige tab og gevinster                              | 9            | -3    |
|                                        | Poster, der kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen:       |              |       |
|                                        | Valutakursregulering af udenlandske enheder                         | 53           | -73   |
|                                        | Regnskabsmæssig sikring af udenlandske enheder                      | -53          | 73    |
|                                        | Skat af regnskabsmæssig sikring                                     | 12           | -18   |
|                                        | <b>Anden totalindkomst efter skat</b>                               | <b>-1</b>    | 10    |
|                                        | <b>Årets totalindkomst</b>                                          | <b>3.087</b> | 1.817 |

| Note                                                            | Jyske Bank     |                |
|-----------------------------------------------------------------|----------------|----------------|
|                                                                 | 2014           | 2013           |
| Mio. kr.                                                        |                |                |
| <b>BALANCE PR. 31. DECEMBER</b>                                 |                |                |
| <b>AKTIVER</b>                                                  |                |                |
| Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker | 646            | 2.023          |
| 16 Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker       | 31.665         | 15.338         |
| 10 Udlån til amortiseret kostpris                               | 140.780        | 128.861        |
| 17 Obligationer til dagsværdi                                   | 67.348         | 57.505         |
| 17 Obligationer til amortiseret kostpris                        | 8.300          | 14.794         |
| 19 Aktier mv.                                                   | 2.679          | 2.253          |
| 20 Kapitalandele i associerede virksomheder                     | 744            | 715            |
| 21 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder                     | 13.608         | 3.000          |
| Aktiver tilknyttet puljeordninger                               | 4.656          | 4.809          |
| 22 Immaterielle aktiver                                         | 58             | 69             |
| Grunder og bygninger i alt                                      | 2.006          | 2.014          |
| 23 heraf domicilejendomme                                       | 2.006          | 2.014          |
| 24 Øvrige materielle aktiver                                    | 79             | 74             |
| Aktuelle skatteaktiver                                          | 257            | 32             |
| Udskudte skatteaktiver                                          | 205            | 2              |
| Aktiver i midlertidig besiddelse                                | 57             | 60             |
| 25 Andre aktiver                                                | 43.095         | 28.595         |
| Periodeafgrænsningsposter                                       | 75             | 78             |
| <b>Aktiver i alt</b>                                            | <b>316.258</b> | <b>260.222</b> |
| <b>PASSIVER</b>                                                 |                |                |
| <b>Gæld</b>                                                     |                |                |
| 26 Gæld til kreditinstitutter og centralbanker                  | 54.834         | 47.210         |
| 27 Indlån                                                       | 137.938        | 122.321        |
| Indlån i puljeordninger                                         | 4.890          | 5.403          |
| Udstedte obligationer til amortiseret kostpris                  | 36.682         | 27.760         |
| 28 Andre passiver                                               | 51.785         | 37.382         |
| Periodeafgrænsningsposter                                       | 18             | 21             |
| <b>Gæld i alt</b>                                               | <b>286.147</b> | <b>240.097</b> |
| <b>Hensatte forpligtelser</b>                                   |                |                |
| 29 Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser         | 473            | 402            |
| 30 Hensættelser til tab på garantier                            | 552            | 433            |
| 31 Andre hensatte forpligtelser                                 | 170            | 195            |
| <b>Hensatte forpligtelser i alt</b>                             | <b>1.195</b>   | <b>1.030</b>   |
| 33 <b>Efterstillede kapitalindskud</b>                          | <b>1.355</b>   | <b>1.649</b>   |
| <b>Egenkapital</b>                                              |                |                |
| Aktiekapital                                                    | 950            | 713            |
| Opskrivningshenlæggelser                                        | 325            | 322            |
| Reserve efter indre værdis metode                               | 1.559          | 807            |
| Overført overskud                                               | 24.727         | 15.604         |
| <b>Egenkapital i alt</b>                                        | <b>27.561</b>  | <b>17.446</b>  |
| <b>Passiver i alt</b>                                           | <b>316.258</b> | <b>260.222</b> |
| <b>IKKE BALANCEFØRTE POSTER</b>                                 |                |                |
| 34 Garantier mv.                                                | 15.605         | 14.049         |
| 35 Andre eventualforpligtelser                                  | 2.216          | 1.827          |
| <b>Garantier og andre eventualforpligtelser i alt</b>           | <b>17.821</b>  | <b>15.876</b>  |

Mio. kr.

**EGENKAPITALOPGØRELSE**

|                                      | Aktie-<br>kapital | Opskriv-<br>ningshen-<br>læggelser | Valutaom-<br>regnings-<br>reserve | Reserve<br>efter indre<br>værdi-<br>metode | Overført<br>overskud | Total egen-<br>kapital |
|--------------------------------------|-------------------|------------------------------------|-----------------------------------|--------------------------------------------|----------------------|------------------------|
| Egenkapital 1. januar 2014           | 713               | 322                                | 0                                 | 807                                        | 15.604               | 17.446                 |
| Årets resultat                       | 0                 | 0                                  | 0                                 | 736                                        | 2.352                | 3.088                  |
| Anden totalindkomst                  | 0                 | 3                                  | 0                                 | 16                                         | -20                  | -1                     |
| Årets totalindkomst                  | 0                 | 3                                  | 0                                 | 752                                        | 2.332                | 3.087                  |
| Kapitalforhøjelse                    | 237               | 0                                  | 0                                 | 0                                          | 6.794                | 7.031                  |
| Omkostninger ved kapitalforhøjelse   | 0                 | 0                                  | 0                                 | 0                                          | -7                   | -7                     |
| Køb af egne aktier                   | 0                 | 0                                  | 0                                 | 0                                          | -1.366               | -1.366                 |
| Salg af egne aktier                  | 0                 | 0                                  | 0                                 | 0                                          | 1.370                | 1.370                  |
| Transaktioner med aktionærer         | 237               | 0                                  | 0                                 | 0                                          | 6.791                | 7.028                  |
| <b>Egenkapital 31. december 2014</b> | <b>950</b>        | <b>325</b>                         | <b>0</b>                          | <b>1.559</b>                               | <b>24.727</b>        | <b>27.561</b>          |
| Egenkapital 1. januar 2013           | 713               | 299                                | 1                                 | 2.070                                      | 12.523               | 15.606                 |
| Årets resultat                       | 0                 | 0                                  | -1                                | -1.258                                     | 3.066                | 1.807                  |
| Anden totalindkomst                  | 0                 | 23                                 | 0                                 | -5                                         | -8                   | 10                     |
| Årets totalindkomst                  | 0                 | 23                                 | -1                                | -1.263                                     | 3.058                | 1.817                  |
| Køb af egne aktier                   | 0                 | 0                                  | 0                                 | 0                                          | -1.148               | -1.148                 |
| Salg af egne aktier                  | 0                 | 0                                  | 0                                 | 0                                          | 1.171                | 1.171                  |
| Transaktioner med aktionærer         | 0                 | 0                                  | 0                                 | 0                                          | 23                   | 23                     |
| <b>Egenkapital 31. december 2013</b> | <b>713</b>        | <b>322</b>                         | <b>0</b>                          | <b>807</b>                                 | <b>15.604</b>        | <b>17.446</b>          |

| Mio. kr.                                                          | Jyske Bank     |         |
|-------------------------------------------------------------------|----------------|---------|
|                                                                   | 2014           | 2013    |
| <b>KAPITALOPGØRELSE</b>                                           |                |         |
| Egenkapital                                                       | <b>27.561</b>  | 17.446  |
| Opskrivningshenlæggelser                                          | <b>0</b>       | -322    |
| Immaterielle aktiver                                              | <b>-58</b>     | -69     |
| Udskudte skatteforpligtelser vedr. immaterielle aktiver           | <b>13</b>      | 0       |
| Forsigtig værdiansættelse                                         | <b>-190</b>    | 0       |
| Udskudte skatteaktiver                                            | <b>-205</b>    | -2      |
| Øvrige fradrag                                                    | <b>-64</b>     | 0       |
| <b>Egentlig kernekapital</b>                                      | <b>27.057</b>  | 17.053  |
| Hybrid kernekapital                                               | <b>993</b>     | 1.303   |
| Forskel mellem forventet tab og regnskabsmæssige nedskrivninger   | <b>0</b>       | -7      |
| Frdrag for kapitalandele over 10%                                 | <b>0</b>       | -341    |
| Øvrige fradrag                                                    | <b>-56</b>     | -18     |
| <b>Kernekapital</b>                                               | <b>27.994</b>  | 17.990  |
| Ansvarlig lånekapital                                             | <b>324</b>     | 336     |
| Opskrivningshenlæggelser                                          | <b>0</b>       | 322     |
| Forskel mellem forventet tab og regnskabsmæssige nedskrivninger * | <b>433</b>     | -7      |
| Frdrag for kapitalandele over 10%                                 | <b>0</b>       | -341    |
| Øvrige fradrag                                                    | <b>0</b>       | -17     |
| <b>Kapitalgrundlag</b>                                            | <b>28.751</b>  | 18.283  |
| Vægtet risikoeksponering med kreditrisiko mv.                     | <b>100.619</b> | 82.929  |
| Vægtet risikoeksponering med markedsrisiko                        | <b>20.805</b>  | 17.603  |
| Vægtet risikoeksponering med operationel risiko                   | <b>12.011</b>  | 10.836  |
| <b>Vægtet risikoeksponering i alt</b>                             | <b>133.435</b> | 111.368 |
| Kapitalkrav fra Søjle I                                           | <b>10.675</b>  | 8.909   |
| Kapitalkrav fra overgangsregler                                   | <b>0</b>       | 57      |
| <b>Kapitalkrav i alt</b>                                          | <b>10.675</b>  | 8.966   |
| Kapitalprocent                                                    | <b>21,5</b>    | 16,4    |
| Kernekapitalprocent                                               | <b>21,0</b>    | 16,2    |
| Egentlig kernekapitalprocent                                      | <b>20,3</b>    | 15,3    |

\*) Regnskabsmæssige nedskrivninger overstiger forventet tab med 1.139 mio. kr. ultimo 2014, men en begrænsningsregel bevirker, at alene 433 mio. kr. kan indregnes i kapitalgrundlaget.

Kapitalprocenter er fra 2008-2013 opgjort efter CRD III (Basel II). Pr. 31. december 2014 udgør den samlede vægtede risikoeksponering efter Basel I 162.681 mio. kr. for Jyske Bank. Det medfører et kapitalkrav efter overgangsreglerne på 80% af kapitalkravet på 8% af den samlede vægtede risikoeksponering svarende til 10.412 mio. kr. for Jyske Bank. Ved udgangen af 2013 medførte overgangsreglerne et kapitalkrav på 8.966 mio. kr. for Jyske Bank. Overgangsregler for den samlede vægtede risikoeksponering fortsætter i de kommende år.

Kapitalprocenter er fra 2014 opgjort efter CRD IV/CRR (Basel III). De nye regler medfører ændringer i den hidtidige opgørelse af kapitalgrundlaget og den samlede vægtede risikoeksponering. Sammenligningstal for 2013 og tidligere er ikke tilpasset.

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

## NOTEOVERSIGT

| Nr. | Note                                                                      | Side |
|-----|---------------------------------------------------------------------------|------|
| 1   | Anvendt regnskabspraksis                                                  | 121  |
| 2   | Renteindtægter                                                            | 121  |
| 3   | Renteudgifter                                                             | 121  |
| 4   | Gebyrer og provisionsindtægter                                            | 121  |
| 5   | Kursreguleringer                                                          | 122  |
| 6   | Andre driftsindtægter                                                     | 122  |
| 7   | Udgifter til personale og administration                                  | 122  |
| 8   | Revisionshonorar                                                          | 123  |
| 9   | Nedskrivninger på udlån og hensættelser på garantier inkl. underkurssaldo | 124  |
| 10  | Udlån med objektiv indikation for værdiforringelse                        | 125  |
| 11  | Udlån og garantier samt nedskrivninger på udlån mv. fordelt på brancher   | 125  |
| 12  | Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder       | 126  |
| 13  | Skat                                                                      | 126  |
| 14  | Resultat pr. aktie                                                        | 126  |
| 15  | Kontraktuel restløbetid                                                   | 127  |
| 16  | Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker                    | 129  |
| 17  | Obligationer i alt til dagsværdi                                          | 129  |
| 18  | Obligationer til sikkerhed                                                | 129  |
| 19  | Aktier mv.                                                                | 129  |
| 20  | Kapitalandele i associerede virksomheder                                  | 130  |
| 21  | Kapitalandele i tilknyttede virksomheder                                  | 130  |
| 22  | Immaterielle aktiver                                                      | 131  |
| 23  | Domicilejendomme                                                          | 131  |
| 24  | Øvrige materielle aktiver                                                 | 131  |
| 25  | Andre aktiver                                                             | 132  |
| 26  | Gæld til kreditinstitutter og centralbanker                               | 132  |
| 27  | Indlån                                                                    | 132  |
| 28  | Andre pasiver                                                             | 132  |
| 29  | Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser                      | 133  |
| 30  | Hensættelser til tab på garantier                                         | 134  |
| 31  | Andre hensatte forpligtelser                                              | 134  |
| 32  | Hensættelser til udskudt skat                                             | 134  |
| 33  | Efterstillede kapitalindskud                                              | 135  |
| 34  | Eventualforpligtelser                                                     | 136  |
| 35  | Andre eventualforpligtelser                                               | 136  |
| 36  | Transaktioner med nærtstående parter                                      | 137  |
| 37  | Regnskabsmæssig sikring                                                   | 138  |
| 38  | Note vedrørende afledte finansielle instrumenter                          | 139  |

| Note | Jyske Bank |      |
|------|------------|------|
|      | 2014       | 2013 |

## NOTER

### 1 Anvendt regnskabspraksis

#### Generelt

Årsregnskabet for Jyske Bank A/S aflægges i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed, herunder bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl.

Reglerne for indregning og måling i Jyske Bank A/S er forenelig med IFRS 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.

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

#### Ændringer til anvendt regnskabspraksis

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til årsregnskabet 2013.

#### Økonomiske forhold og risikoplysninger

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

### 2 Renteindtægter

|                                                        |              |              |
|--------------------------------------------------------|--------------|--------------|
| Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker | 21           | 26           |
| Udlån                                                  | 4.023        | 4.421        |
| Obligationer                                           | 1.204        | 1.260        |
| Afledte finansielle instrumenter i alt                 | 159          | 235          |
| Heraf valutakontrakter                                 | 185          | 198          |
| Heraf rentekontrakter                                  | -26          | 37           |
| Øvrige                                                 | 3            | 14           |
| <b>I alt</b>                                           | <b>5.410</b> | <b>5.956</b> |

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

|                                                        |    |    |
|--------------------------------------------------------|----|----|
| Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker | 0  | -2 |
| Udlån                                                  | 21 | 12 |

### 3 Renteudgifter

|                                             |              |              |
|---------------------------------------------|--------------|--------------|
| Gæld til kreditinstitutter og centralbanker | 148          | 176          |
| Indlån                                      | 674          | 722          |
| Udstedte obligationer                       | 361          | 441          |
| Efterstillede kapitalindskud                | 39           | 46           |
| Andet                                       | 1            | 6            |
| <b>I alt</b>                                | <b>1.223</b> | <b>1.391</b> |

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

|                                             |    |   |
|---------------------------------------------|----|---|
| Gæld til kreditinstitutter og centralbanker | 7  | 8 |
| Indlån                                      | 10 | 3 |

### 4 Gebyrer og provisionsindtægter

|                               |              |              |
|-------------------------------|--------------|--------------|
| Værdipapirhandel og depoter   | 973          | 918          |
| Betalingsformidling           | 154          | 139          |
| Lånesagsgebyrer               | 75           | 141          |
| Garantiprovision              | 174          | 359          |
| Øvrige gebyrer og provisioner | 270          | 161          |
| <b>I alt</b>                  | <b>1.646</b> | <b>1.718</b> |

| Note                                                                                                     | Mio. kr.                                                                                         | Jyske Bank   |              |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------|--------------|
|                                                                                                          |                                                                                                  | 2014         | 2013         |
| <b>NOTER</b>                                                                                             |                                                                                                  |              |              |
| 5                                                                                                        | <b>Kursreguleringer</b>                                                                          |              |              |
|                                                                                                          | Obligationer                                                                                     | -70          | -127         |
|                                                                                                          | Aktier mv.                                                                                       | 533          | 252          |
|                                                                                                          | Valuta                                                                                           | 247          | 216          |
|                                                                                                          | Valuta-, rente-, aktie-, råvare- og andre kontrakter samt andre afledte finansielle instrumenter | -809         | 59           |
|                                                                                                          | Aktiver tilknyttet puljeordninger                                                                | 410          | 473          |
|                                                                                                          | Indlån i puljeordninger                                                                          | -410         | -473         |
|                                                                                                          | Øvrige aktiver                                                                                   | 3            | 1            |
|                                                                                                          | Udstedte obligationer                                                                            | -207         | 103          |
|                                                                                                          | Øvrige forpligtelser                                                                             | 61           | 8            |
|                                                                                                          | <b>I alt</b>                                                                                     | <b>-242</b>  | <b>512</b>   |
| 6                                                                                                        | <b>Andre driftsindtægter</b>                                                                     |              |              |
|                                                                                                          | Drift af fast ejendom                                                                            | 69           | 70           |
|                                                                                                          | Fortjeneste ved salg af ejendomme og driftsmidler                                                | 4            | 2            |
|                                                                                                          | Fortjeneste ved salg af dattervirksomhed                                                         | 296          | 5            |
|                                                                                                          | Badwill i forbindelse med virksomhedssammenslutninger                                            | 2.360        | 97           |
|                                                                                                          | Øvrige ordinære indtægter                                                                        | 216          | 146          |
|                                                                                                          | <b>I alt</b>                                                                                     | <b>2.945</b> | <b>320</b>   |
| 7                                                                                                        | <b>Udgifter til personale og administration</b>                                                  |              |              |
|                                                                                                          | <b>Personaleudgifter</b>                                                                         |              |              |
|                                                                                                          | Lønninger mv.                                                                                    | 1.809        | 1.821        |
|                                                                                                          | Pensioner                                                                                        | 248          | 226          |
|                                                                                                          | Udgifter til social sikring                                                                      | 216          | 202          |
|                                                                                                          | <b>I alt</b>                                                                                     | <b>2.273</b> | <b>2.249</b> |
|                                                                                                          | <b>Lønninger og vederlag til bestyrelse, direktion og repræsentantskab</b>                       |              |              |
|                                                                                                          | Direktion                                                                                        | 31           | 25           |
|                                                                                                          | Bestyrelse                                                                                       | 4            | 3            |
|                                                                                                          | Repræsentantskab                                                                                 | 3            | 4            |
|                                                                                                          | <b>I alt</b>                                                                                     | <b>38</b>    | <b>32</b>    |
| For oplysninger og vederlag mv. til bestyrelsen og direktionen henvises til note 12 i koncernregnskabet. |                                                                                                  |              |              |
|                                                                                                          | <b>Øvrige administrationsudgifter</b>                                                            |              |              |
|                                                                                                          | IT-udgifter                                                                                      | 985          | 909          |
|                                                                                                          | Andre driftsudgifter                                                                             | 163          | 184          |
|                                                                                                          | Øvrige administrationsudgifter                                                                   | 422          | 405          |
|                                                                                                          | <b>I alt</b>                                                                                     | <b>1.570</b> | <b>1.498</b> |
|                                                                                                          | <b>I alt</b>                                                                                     | <b>3.881</b> | <b>3.779</b> |
|                                                                                                          | <b>Lønninger mv.</b>                                                                             |              |              |
|                                                                                                          | Lønninger og andre kortfristede personaleydelse                                                  | 1.804        | 1.816        |
|                                                                                                          | Andre langsigtede personaleydelse                                                                | 5            | 5            |
|                                                                                                          | <b>I alt</b>                                                                                     | <b>1.809</b> | <b>1.821</b> |
|                                                                                                          | <b>Antal beskæftigede</b>                                                                        |              |              |
|                                                                                                          | Det gennemsnitlige antal beskæftigede i regnskabsåret omregnet til heltidsbeskæftigede           | 3.141        | 3.234        |

| Note     | Jyske Bank |      |
|----------|------------|------|
| Mio. kr. | 2014       | 2013 |

## NOTER

### 7 Udgifter til personale og administration, fortsat

#### Aflønning til risikotagere

|                        |    |    |
|------------------------|----|----|
| Antal medlemmer        | 79 | 44 |
| Kontraktligt vederlag  | 59 | 46 |
| Variabelt vederlag     | 1  | 1  |
| Pension                | 7  | 5  |
| Pensionsforpligtigelse | 4  | 1  |

Gruppen omfatter ansatte (ekskl. direktion) med særlig indflydelse på bankens risikoprofil.

Gruppen deltager ikke i incitamentsprogrammer. Aflønning er medtaget i den periode, hvor medarbejderne er væsentlig risikotager.

### 8 Revisionshonorar

|                                                                      |   |   |
|----------------------------------------------------------------------|---|---|
| Samlet honorar til Jyske Bank A/S generalforsamlingsvalgte revisorer | 5 | 4 |
| Honoraret specificeres i:                                            |   |   |
| Honorar for lovpligtig revision af årsregnskabet                     | 2 | 2 |
| Honorar for andre erklæringsopgaver med sikkerhed                    | 0 | 0 |
| Honorar for skatterådgivning                                         | 1 | 1 |
| Honorar for andre ydelser                                            | 2 | 1 |

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

| Note                                                                               | Jyske Bank                                                                       |       |
|------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------|-------|
| Mio. kr.                                                                           | 2014                                                                             | 2013  |
| <b>NOTER</b>                                                                       |                                                                                  |       |
| 9                                                                                  | <b>Nedskrivninger på udlån og hensættelser på garantier inkl. underkurssaldo</b> |       |
| <b>Nedskrivnings- og hensættelsessaldo inkl. underkurssaldo primo</b>              | <b>5.398</b>                                                                     | 4.467 |
| Nedskrivninger / hensættelser i året                                               | <b>1.786</b>                                                                     | 693   |
| Tabsbøgført dækket af nedskrivninger / hensættelser                                | <b>-525</b>                                                                      | -772  |
| Underkurs på overtagne aktiver i forbindelse med virksomhedssammenslutninger       | <b>0</b>                                                                         | 1.398 |
| Konstaterede tab dækket af underkurs på overtagne aktiver                          | <b>-291</b>                                                                      | -274  |
| Indtægtsført underkurs på overtagne aktiver                                        | <b>-208</b>                                                                      | -217  |
| Andre bevægelser                                                                   | <b>157</b>                                                                       | 103   |
| <b>Nedskrivnings- og hensættelsessaldo inkl. underkurssaldo ultimo</b>             | <b>6.317</b>                                                                     | 5.398 |
| Nedskrivninger på udlån                                                            | <b>5.357</b>                                                                     | 4.058 |
| Hensættelser på garantier                                                          | <b>552</b>                                                                       | 433   |
| <b>Nedskrivnings- og hensættelsessaldo ultimo</b>                                  | <b>5.909</b>                                                                     | 4.491 |
| Underkurssaldo på overtagne aktiver                                                | <b>408</b>                                                                       | 907   |
| <b>Nedskrivnings- og hensættelsessaldo inkl. underkurssaldo ultimo</b>             | <b>6.317</b>                                                                     | 5.398 |
| Nedskrivninger / hensættelser i året                                               | <b>1.786</b>                                                                     | 693   |
| Tabsbøgført ej dækket af nedskrivninger / hensættelser                             | <b>391</b>                                                                       | 530   |
| Indgået på tidligere afskrevne fordringer                                          | <b>-82</b>                                                                       | -124  |
| <b>Nedskrivninger på udlån mv. indregnet i resultatopgørelsen</b>                  | <b>2.095</b>                                                                     | 1.099 |
| Indtægtsført underkurs på overtagne aktiver                                        | <b>208</b>                                                                       | 217   |
| <b>Nettopåvirkning indregnet i resultatopgørelsen</b>                              | <b>1.887</b>                                                                     | 882   |
| <b>Individuelle nedskrivninger på udlån primo</b>                                  | <b>3.204</b>                                                                     | 2.985 |
| Nedskrivninger i året                                                              | <b>1.072</b>                                                                     | 878   |
| Tabsbøgført dækket af nedskrivninger / hensættelser                                | <b>-500</b>                                                                      | -740  |
| Andre bevægelser                                                                   | <b>116</b>                                                                       | 81    |
| <b>Individuelle nedskrivninger på udlån ultimo</b>                                 | <b>3.892</b>                                                                     | 3.204 |
| <b>Individuelle hensættelser på garantier primo</b>                                | <b>354</b>                                                                       | 439   |
| Hensættelser i året                                                                | <b>139</b>                                                                       | -53   |
| Tabsbøgført dækket af hensættelser                                                 | <b>-25</b>                                                                       | -32   |
| <b>Individuelle hensættelser på garantier ultimo</b>                               | <b>468</b>                                                                       | 354   |
| <b>Gruppevise nedskrivninger på udlån primo</b>                                    | <b>854</b>                                                                       | 902   |
| Nedskrivninger i året                                                              | <b>570</b>                                                                       | -70   |
| Andre bevægelser                                                                   | <b>41</b>                                                                        | 22    |
| <b>Gruppevise nedskrivninger på udlån ultimo</b>                                   | <b>1.465</b>                                                                     | 854   |
| <b>Gruppevise hensættelser på garantier primo</b>                                  | <b>79</b>                                                                        | 141   |
| Hensættelser i året                                                                | <b>5</b>                                                                         | -62   |
| <b>Gruppevise hensættelser på garantier ultimo</b>                                 | <b>84</b>                                                                        | 79    |
| <b>Nedskrivninger på tilgodehavender hos kreditinstitutter</b>                     |                                                                                  |       |
| <b>Individuelle nedskrivninger på tilgodehavender hos kreditinstitutter primo</b>  | <b>15</b>                                                                        | 0     |
| Nedskrivninger i året                                                              | <b>0</b>                                                                         | 15    |
| <b>Individuelle nedskrivninger på tilgodehavender hos kreditinstitutter ultimo</b> | <b>15</b>                                                                        | 15    |
| Nedskrivninger / hensættelser i året                                               | <b>0</b>                                                                         | 15    |
| <b>Nettopåvirkning indregnet i resultatopgørelsen</b>                              | <b>0</b>                                                                         | 15    |

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

| Note | Mio. kr. | Jyske Bank<br>2014 | Jyske Bank<br>2013 |
|------|----------|--------------------|--------------------|
|------|----------|--------------------|--------------------|

**NOTER**

|    |                                                                                             |               |       |
|----|---------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|-------|
| 10 | <b>Udlån med objektiv indikation for værdiforringelse</b>                                   |               |       |
|    | Individuelt vurderede udlån før nedskrivninger                                              | <b>11.491</b> | 9.713 |
|    | Individuelt vurderede udlån, der er fuldt nedskrevet                                        | <b>582</b>    | 430   |
|    | <b>I alt individuelt vurderede udlån før nedskrivninger (ekskl. fuldt nedskrevne)</b>       | <b>10.909</b> | 9.283 |
|    | Nedskrivninger på individuelt vurderede udlån:                                              |               |       |
|    | I alt nedskrivninger på individuelt vurderede udlån                                         | <b>3.892</b>  | 3.204 |
|    | Nedskrivninger på individuelt vurderede udlån, der er fuldt nedskrevet                      | <b>582</b>    | 430   |
|    | <b>I alt nedskrivninger på individuelt vurderede udlån (ekskl. fuldt nedskrevne)</b>        | <b>3.310</b>  | 2.774 |
|    | Indregnet værdi af individuelt vurderede udlån med objektiv indikation for værdiforringelse | <b>7.599</b>  | 6.509 |
|    | Nedskrivningsandel af individuelt vurderede udlån                                           | <b>34%</b>    | 33%   |

11 **Udlån og garantier samt nedskrivninger på udlån mv. fordelt på brancher**

| Branche                                   | Udlån og garantier |              |                |                | Nedskrivnings<br>og hensættelses-<br>saldo |                | Årets<br>nedskrivninger<br>på udlån mv. |              | Årets tab  |              |
|-------------------------------------------|--------------------|--------------|----------------|----------------|--------------------------------------------|----------------|-----------------------------------------|--------------|------------|--------------|
|                                           | Pct.<br>2014       | Pct.<br>2013 | Ultimo<br>2014 | Ultimo<br>2013 | Ultimo<br>2014                             | Ultimo<br>2013 | 2014                                    | 2013         | 2014       | 2013         |
| Offentlige myndigheder                    | 6                  | 6            | 10.027         | 7.871          | 0                                          | 0              | 0                                       | 0            | 0          | 0            |
| Landbrug, jagt, skovbrug,<br>fiskeri      | 5                  | 6            | 7.328          | 8.394          | 810                                        | 568            | 359                                     | 177          | 159        | 259          |
| Fiskeri                                   | 1                  | 2            | 1.423          | 2.426          | 1                                          | 1              | 1                                       | 4            | 0          | 44           |
| Mælkeproducenter                          | 1                  | 1            | 1.354          | 1.472          | 422                                        | 334            | 141                                     | 111          | 70         | 86           |
| Planteavl                                 | 1                  | 1            | 1.652          | 1.322          | 17                                         | 17             | 5                                       | 7            | 6          | 16           |
| Svineavl                                  | 1                  | 1            | 1.682          | 1.838          | 320                                        | 194            | 185                                     | 49           | 79         | 74           |
| Øvrig landbrug                            | 1                  | 1            | 1.217          | 1.336          | 50                                         | 22             | 27                                      | 6            | 4          | 39           |
| Industri og råstofudvinding               | 4                  | 4            | 5.565          | 6.425          | 177                                        | 132            | 72                                      | 68           | 35         | 121          |
| Energiforsyning                           | 3                  | 3            | 4.379          | 4.595          | 24                                         | 22             | 1                                       | 8            | 0          | 0            |
| Bygge og anlæg                            | 1                  | 2            | 1.871          | 2.232          | 75                                         | 77             | 16                                      | 44           | 19         | 48           |
| Handel                                    | 4                  | 5            | 6.923          | 7.436          | 250                                        | 211            | 118                                     | 114          | 93         | 164          |
| Transport, hoteller og restau-<br>rant    | 2                  | 2            | 2.797          | 2.868          | 66                                         | 61             | 12                                      | 52           | 10         | 37           |
| Information og kommunika-<br>tion         | 0                  | 0            | 434            | 475            | 19                                         | 16             | 10                                      | 19           | 7          | 12           |
| Finansiering og forsikring                | 27                 | 29           | 41.932         | 41.751         | 755                                        | 690            | 191                                     | 181          | 148        | 135          |
| Fast ejendom                              | 6                  | 7            | 9.435          | 10.072         | 1.256                                      | 1.150          | 280                                     | 257          | 205        | 204          |
| Udlejning af ejendom                      | 5                  | 5            | 8.112          | 8.038          | 1.006                                      | 850            | 269                                     | 149          | 143        | 148          |
| Køb og salg af ejendom                    | 1                  | 1            | 742            | 982            | 101                                        | 165            | -12                                     | 81           | 51         | 23           |
| Øvrig ejendom                             | 0                  | 1            | 581            | 1.052          | 149                                        | 135            | 23                                      | 27           | 11         | 33           |
| Øvrige erhverv                            | 4                  | 4            | 6.814          | 5.323          | 183                                        | 54             | 161                                     | -21          | 50         | 85           |
| Erhverv, individuelt vurdere-<br>de i alt | 56                 | 62           | 87.478         | 89.571         | 3.615                                      | 2.981          | 1.220                                   | 899          | 726        | 1.065        |
| Erhverv, gruppevis ned-<br>skrivninger    |                    |              |                |                | 1.219                                      | 659            | 504                                     | -49          | 0          | 0            |
| Private, individuelt vurderede            | 38                 | 32           | 58.880         | 45.468         | 737                                        | 576            | 313                                     | 239          | 190        | 237          |
| Private, gruppevis nedskriv-<br>ninger    |                    |              |                |                | 338                                        | 275            | 58                                      | 10           | 0          | 0            |
| <b>I alt</b>                              | <b>100</b>         | <b>100</b>   | <b>156.385</b> | <b>142.910</b> | <b>5.909</b>                               | <b>4.491</b>   | <b>2.095</b>                            | <b>1.099</b> | <b>916</b> | <b>1.302</b> |

| Note                                                                                                                                                                                                                                | Mio. kr.                                                                   | 2014          | Jyske Bank<br>2013 |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------|---------------|--------------------|
| <b>NOTER</b>                                                                                                                                                                                                                        |                                                                            |               |                    |
| 12                                                                                                                                                                                                                                  | <b>Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder</b> |               |                    |
|                                                                                                                                                                                                                                     | Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder                       | 62            | 2                  |
|                                                                                                                                                                                                                                     | Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder                       | 670           | 281                |
|                                                                                                                                                                                                                                     | <b>I alt</b>                                                               | <b>732</b>    | <b>283</b>         |
| 13                                                                                                                                                                                                                                  | <b>Skat</b>                                                                |               |                    |
|                                                                                                                                                                                                                                     | Aktuel skat                                                                | 2             | 403                |
|                                                                                                                                                                                                                                     | Ændring i udskudt skat                                                     | -181          | 90                 |
|                                                                                                                                                                                                                                     | Efterregulering af tidligere års skat                                      | 1             | -21                |
|                                                                                                                                                                                                                                     | <b>I alt</b>                                                               | <b>-178</b>   | <b>472</b>         |
|                                                                                                                                                                                                                                     | <b>Effektiv skatteprocent</b>                                              |               |                    |
|                                                                                                                                                                                                                                     | Skatteprocent i Danmark                                                    | 24,5          | 25,0               |
|                                                                                                                                                                                                                                     | Reguleringer vedrørende tidligere år                                       | 0,0           | -0,9               |
|                                                                                                                                                                                                                                     | Ikke-skattepligtige indtægter og ikke-fradragsberettigede udgifter mv.     | -25,1         | -1,1               |
|                                                                                                                                                                                                                                     | Effekt af ændring i selskabsskatteprocent                                  | 0,0           | 0,5                |
|                                                                                                                                                                                                                                     | Andet                                                                      | -5,5          | -2,8               |
|                                                                                                                                                                                                                                     | <b>Effektiv skatteprocent</b>                                              | <b>-6,1</b>   | <b>20,7</b>        |
| Den lave effektive skatteprocent i 2014 skyldes, at badwill i forbindelse med virksomhedssammen-<br>slutning, fortjeneste ved salg af dattervirksomhed og aktierne i Nets samt kursreguleringer af sektor-<br>aktier er skattefrie. |                                                                            |               |                    |
| 14                                                                                                                                                                                                                                  | <b>Resultat pr. aktie</b>                                                  |               |                    |
|                                                                                                                                                                                                                                     | Årets resultat                                                             | 3.088         | 1.807              |
|                                                                                                                                                                                                                                     | Gennemsnitligt antal aktier, 1.000 stk.                                    | 88.110        | 71.280             |
|                                                                                                                                                                                                                                     | Gennemsnitligt antal egne aktier, 1.000 stk.                               | -57           | -60                |
|                                                                                                                                                                                                                                     | <b>Gennemsnitligt antal aktier i omløb, 1.000 stk.</b>                     | <b>88.053</b> | <b>71.220</b>      |
|                                                                                                                                                                                                                                     | Antal udestående aktier i omløb ultimo, 1.000 stk.                         | 94.988        | 71.214             |
|                                                                                                                                                                                                                                     | Resultat pr. aktie (EPS) kr.                                               | 35,07         | 25,38              |
|                                                                                                                                                                                                                                     | Resultat pr. aktie udvandet (EPS-D) kr.                                    | 35,07         | 25,38              |
|                                                                                                                                                                                                                                     | <b>Basisresultat pr. aktie</b>                                             |               |                    |
|                                                                                                                                                                                                                                     | Basisresultat                                                              | 3.002         | 1.955              |
|                                                                                                                                                                                                                                     | Basisresultat i kr. pr. aktie                                              | 34,09         | 27,45              |

Note

Jyske Bank

Mio. kr.

## NOTER

| 15                                                            | Kontraktuel restløbetid | Anfordring    | Op til 3 mdr. | 3 mdr.- 1 år  | 1-5 år        | over 5 år     | I alt          |
|---------------------------------------------------------------|-------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|----------------|
| <b>2014</b>                                                   |                         |               |               |               |               |               |                |
| <b>Aktiver</b>                                                |                         |               |               |               |               |               |                |
| <b>Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker</b> |                         |               |               |               |               |               |                |
|                                                               | Fast rente              | 0             | 30.740        | 10            | 0             | 51            | 30.801         |
|                                                               | Variabel rente          | 0             | 864           | 0             | 0             | 0             | 864            |
|                                                               | <b>I alt</b>            | <b>0</b>      | <b>31.604</b> | <b>10</b>     | <b>0</b>      | <b>51</b>     | <b>31.665</b>  |
| <b>Udlån til amortiseret kostpris</b>                         |                         |               |               |               |               |               |                |
|                                                               | Fast rente              | 36            | 39.823        | 1.562         | 1.298         | 5.511         | 48.230         |
|                                                               | Variabel rente          | 89            | 22.104        | 27.430        | 14.746        | 28.181        | 92.550         |
|                                                               | <b>I alt</b>            | <b>125</b>    | <b>61.927</b> | <b>28.992</b> | <b>16.044</b> | <b>33.692</b> | <b>140.780</b> |
| <b>Obligationer til dagsværdi</b>                             |                         |               |               |               |               |               |                |
|                                                               | Fast rente              | 0             | 490           | 7.228         | 22.463        | 8.743         | 38.924         |
|                                                               | Variabel rente          | 0             | 443           | 3.720         | 16.684        | 7.577         | 28.424         |
|                                                               | <b>I alt</b>            | <b>0</b>      | <b>933</b>    | <b>10.948</b> | <b>39.147</b> | <b>16.320</b> | <b>67.348</b>  |
| <b>Obligationer til amortiseret kostpris</b>                  |                         |               |               |               |               |               |                |
|                                                               | Fast rente              | 0             | 1.665         | 387           | 2.756         | 426           | 5.234          |
|                                                               | Variabel rente          | 0             | 0             | 0             | 2.346         | 720           | 3.066          |
|                                                               | <b>I alt</b>            | <b>0</b>      | <b>1.665</b>  | <b>387</b>    | <b>5.102</b>  | <b>1.146</b>  | <b>8.300</b>   |
| <b>Forpligtelser</b>                                          |                         |               |               |               |               |               |                |
| <b>Gæld til kreditinstitutter og centralbanker</b>            |                         |               |               |               |               |               |                |
|                                                               | Fast rente              | 0             | 45.922        | 1.361         | 510           | 0             | 47.793         |
|                                                               | Variabel rente          | 6.535         | 481           | 7             | 18            | 0             | 7.041          |
|                                                               | <b>I alt</b>            | <b>6.535</b>  | <b>46.403</b> | <b>1.368</b>  | <b>528</b>    | <b>0</b>      | <b>54.834</b>  |
| <b>Indlån</b>                                                 |                         |               |               |               |               |               |                |
|                                                               | Fast rente              | 48            | 33.359        | 8.501         | 4.355         | 75            | 46.338         |
|                                                               | Variabel rente          | 77.540        | 998           | 3.637         | 4.792         | 4.633         | 91.600         |
|                                                               | <b>I alt</b>            | <b>77.588</b> | <b>34.357</b> | <b>12.138</b> | <b>9.147</b>  | <b>4.708</b>  | <b>137.938</b> |
| <b>Udstedte obligationer</b>                                  |                         |               |               |               |               |               |                |
|                                                               | Fast rente              | 0             | 6.140         | 5.103         | 380           | 2.521         | 14.144         |
|                                                               | Variabel rente          | 0             | 8.470         | 5.429         | 7.894         | 745           | 22.538         |
|                                                               | <b>I alt</b>            | <b>0</b>      | <b>14.610</b> | <b>10.532</b> | <b>8.274</b>  | <b>3.266</b>  | <b>36.682</b>  |
| <b>Efterstillede kapitalindskud</b>                           |                         |               |               |               |               |               |                |
|                                                               | Fast rente              | 0             | 0             | 0             | 33            | 228           | 261            |
|                                                               | Variabel rente          | 0             | 0             | 0             | 0             | 1.094         | 1.094          |
|                                                               | <b>I alt</b>            | <b>0</b>      | <b>0</b>      | <b>0</b>      | <b>33</b>     | <b>1.322</b>  | <b>1.355</b>   |

Beløb ovenfor er ekskl. renter.

Note

Mio. kr.

Jyske Bank

NOTER

15

Kontraktuel restløbetid, fortsat

Anfordring

Op til 3 mdr.

3 mdr.- 1 år

1-5 år

over 5 år

I alt

2013

Aktiver

Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker

Fast rente

0

11.983

210

0

7

12.200

Variabel rente

0

3.138

0

0

0

3.138

I alt

0

15.121

210

0

7

15.338

Udlån til amortiseret kostpris

Fast rente

0

34.221

1.984

2.908

1.414

40.527

Variabel rente

301

30.313

27.581

12.479

17.660

88.334

I alt

301

64.534

29.565

15.387

19.074

128.861

Obligationer til dagsværdi

Fast rente

0

1.695

4.203

14.365

8.858

29.121

Variabel rente

0

123

2.587

19.359

6.315

28.384

I alt

0

1.818

6.790

33.724

15.173

57.505

Obligationer til amortiseret kostpris

Fast rente

0

1.151

395

8.744

521

10.811

Variabel rente

0

110

65

2.562

1.246

3.983

I alt

0

1.261

460

11.306

1.767

14.794

Forpligtelser

Gæld til kreditinstitutter og centralbanker

Fast rente

0

28.749

1.324

863

0

30.936

Variabel rente

5.329

6.598

0

2.902

1.445

16.274

I alt

5.329

35.347

1.324

3.765

1.445

47.210

Indlån

Fast rente

10

25.687

10.079

660

14

36.450

Variabel rente

70.701

483

4.754

4.603

5.330

85.871

I alt

70.711

26.170

14.833

5.263

5.344

122.321

Udstedte obligationer

Fast rente

0

2.668

2.288

445

1.866

7.267

Variabel rente

0

12.154

1.388

6.854

97

20.493

I alt

0

14.822

3.676

7.299

1.963

27.760

Efterstillede kapitalindskud

Fast rente

0

0

0

0

261

261

Variabel rente

0

0

0

0

1.388

1.388

I alt

0

0

0

0

1.649

1.649

Beløb ovenfor er ekskl. renter.

| Note         | Mio. kr.                                                                                                                                                                               | Jyske Bank<br>2014 | 2013   |
|--------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------|--------|
| <b>NOTER</b> |                                                                                                                                                                                        |                    |        |
| 16           | <b>Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker</b>                                                                                                                          |                    |        |
|              | Tilgodehavender på opsigelse hos centralbanker                                                                                                                                         | <b>11.500</b>      | 5.200  |
|              | Tilgodehavender hos kreditinstitutter                                                                                                                                                  | <b>20.165</b>      | 10.138 |
|              | <b>I alt</b>                                                                                                                                                                           | <b>31.665</b>      | 15.338 |
| 17           | <b>Obligationer i alt til dagsværdi</b>                                                                                                                                                |                    |        |
|              | Realkreditobligationer                                                                                                                                                                 | <b>67.365</b>      | 66.138 |
|              | Statsobligationer                                                                                                                                                                      | <b>1.341</b>       | 1.554  |
|              | Øvrige obligationer                                                                                                                                                                    | <b>7.229</b>       | 4.909  |
|              | <b>I alt</b>                                                                                                                                                                           | <b>75.935</b>      | 72.601 |
|              | Heraf indregnet til amortiseret kostpris                                                                                                                                               | <b>8.300</b>       | 14.794 |
| 18           | <b>Obligationer til sikkerhed</b>                                                                                                                                                      |                    |        |
|              | Jyske Bank har deponeret obligationer hos nationalbanker og clearingscentraler mv. i forbindelse med clearing og afvikling af fonds- og valutaforretninger, med en samlet kursværdi på | <b>26.618</b>      | 18.702 |
| 19           | <b>Aktier mv.</b>                                                                                                                                                                      |                    |        |
|              | Aktier / investeringsforeningsbeviser noteret på NASDAQ OMX København A/S                                                                                                              | <b>961</b>         | 743    |
|              | Aktier / investeringsforeningsbeviser noteret på andre børser                                                                                                                          | <b>335</b>         | 319    |
|              | Unoterede aktier optaget til dagsværdi                                                                                                                                                 | <b>1.383</b>       | 1.191  |
|              | <b>I alt</b>                                                                                                                                                                           | <b>2.679</b>       | 2.253  |

| Note         | Mio. kr.                                        | 2014          | Jyske Bank<br>2013 |
|--------------|-------------------------------------------------|---------------|--------------------|
| <b>NOTER</b> |                                                 |               |                    |
| 20           | <b>Kapitalandele i associerede virksomheder</b> |               |                    |
|              | Samlet kostpris primo                           | 829           | 838                |
|              | Tilgang                                         | 7             | 62                 |
|              | Afgang                                          | 293           | 71                 |
|              | <b>Samlet kostpris ultimo</b>                   | <b>543</b>    | 829                |
|              | Op- og nedskrivninger primo                     | -114          | -120               |
|              | Årets op- og nedskrivninger                     | 62            | 2                  |
|              | Tilbageført op- og nedskrivninger               | 253           | 4                  |
|              | <b>Op- og nedskrivninger ultimo</b>             | <b>201</b>    | -114               |
|              | <b>Indregnet værdi ultimo</b>                   | <b>744</b>    | 715                |
|              | Heraf kreditinstitutter                         | 0             | 0                  |
| 21           | <b>Kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b> |               |                    |
|              | Samlet kostpris primo                           | 2.641         | 2.658              |
|              | Valutakursregulering                            | 65            | -36                |
|              | Tilgang                                         | 10.490        | 34                 |
|              | Afgang                                          | 406           | 15                 |
|              | <b>Samlet kostpris ultimo</b>                   | <b>12.790</b> | 2.641              |
|              | Op- og nedskrivninger primo                     | 359           | 1.669              |
|              | Valutakursregulering                            | -12           | -36                |
|              | Resultat                                        | 670           | 281                |
|              | Udbytte                                         | 297           | 1.550              |
|              | Andre kapitalbevægelser                         | 15            | -5                 |
|              | Tilbageført op- og nedskrivninger               | 83            | 0                  |
|              | <b>Op- og nedskrivninger ultimo</b>             | <b>818</b>    | 359                |
|              | <b>Indregnet værdi ultimo</b>                   | <b>13.608</b> | 3.000              |
|              | Heraf kreditinstitutter                         | 12.234        | 1.267              |

| Note  | Mio. kr.                                                                                                               | 2014      | Jyske Bank<br>2013 |
|-------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|--------------------|
| NOTER |                                                                                                                        |           |                    |
| 22    | Immaterielle aktiver                                                                                                   |           |                    |
|       | Samlet kostpris primo                                                                                                  | 228       | 181                |
|       | Tilgang                                                                                                                | 0         | 47                 |
|       | Samlet kostpris ultimo                                                                                                 | 228       | 228                |
|       | Af- og nedskrivninger primo                                                                                            | 159       | 148                |
|       | Årets afskrivninger                                                                                                    | 11        | 11                 |
|       | Af- og nedskrivninger ultimo                                                                                           | 170       | 159                |
|       | Indregnet værdi ultimo                                                                                                 | 58        | 69                 |
| 23    | Domicilejendomme                                                                                                       |           |                    |
|       | Omvurderet værdi primo                                                                                                 | 2.014     | 1.977              |
|       | Valutakursregulering                                                                                                   | 0         | -1                 |
|       | Tilgang i årets løb, herunder forbedringer                                                                             | 56        | 44                 |
|       | Afgang i årets løb                                                                                                     | 7         | 5                  |
|       | Afskrivninger                                                                                                          | 10        | 9                  |
|       | Positive værdiændringer, som i løbet af året er indregnet i anden totalindkomst                                        | 10        | 20                 |
|       | Negative værdiændringer, som i løbet af året er indregnet i anden totalindkomst                                        | 5         | 7                  |
|       | Positive værdiændringer, som i årets løb er indregnet i resultatopgørelsen                                             | 3         | 1                  |
|       | Negative værdiændringer, som i årets løb er indregnet i resultatopgørelsen                                             | 55        | 6                  |
|       | Omvurderet værdi ultimo                                                                                                | 2.006     | 2.014              |
|       | Kostpris med fradrag af af- og nedskrivninger                                                                          | 1.603     | 1.614              |
|       | Til sikkerhed for realkreditinstitutter er der stillet sikkerhed i grunde og ejendomme med en regnskabsmæssig værdi på | 1.880     | 1.880              |
|       | Anvendt afkastkrav                                                                                                     | 3,75%-10% | 3,75%-10%          |
|       | Anvendt vægtet gennemsnitligt afkastkrav                                                                               | 6,44%     | 6,25%              |
| 24    | Øvrige materielle aktiver                                                                                              |           |                    |
|       | Samlet kostpris primo                                                                                                  | 693       | 651                |
|       | Tilgang                                                                                                                | 45        | 46                 |
|       | Afgang                                                                                                                 | 2         | 4                  |
|       | Samlet kostpris ultimo                                                                                                 | 736       | 693                |
|       | Af- og nedskrivninger primo                                                                                            | 619       | 591                |
|       | Årets afskrivninger                                                                                                    | 39        | 31                 |
|       | Årets nedskrivninger                                                                                                   | 0         | 0                  |
|       | Tilbageførte af- og nedskrivninger                                                                                     | 1         | 3                  |
|       | Af- og nedskrivninger ultimo                                                                                           | 657       | 619                |
|       | Indregnet værdi ultimo                                                                                                 | 79        | 74                 |

| Note                                                                                                                                         | Mio. kr.                                                                    | 2014           | Jyske Bank<br>2013 |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------|----------------|--------------------|
| <b>NOTER</b>                                                                                                                                 |                                                                             |                |                    |
| 25                                                                                                                                           | <b>Andre aktiver</b>                                                        |                |                    |
|                                                                                                                                              | Positiv dagsværdi af afledte finansielle instrumenter                       | <b>40.343</b>  | 25.869             |
|                                                                                                                                              | Tilgodehavende renter og provision                                          | <b>1.542</b>   | 1.208              |
|                                                                                                                                              | Øvrige aktiver                                                              | <b>1.210</b>   | 1.518              |
|                                                                                                                                              | <b>I alt</b>                                                                | <b>43.095</b>  | 28.595             |
|                                                                                                                                              | <b>Netting</b>                                                              |                |                    |
|                                                                                                                                              | Positiv dagsværdi af afledte finansielle instrumenter mv., brutto           | <b>45.417</b>  | 25.911             |
|                                                                                                                                              | Netting af positiv og negativ dagsværdi                                     | <b>5.074</b>   | 0                  |
|                                                                                                                                              | <b>I alt</b>                                                                | <b>40.343</b>  | 25.911             |
| Netting af dagsværdi kan henføres til clearing af derivater gennem et centralt clearingshus (CCP-clearing). Aktiviteten er påbegyndt i 2014. |                                                                             |                |                    |
| 26                                                                                                                                           | <b>Gæld til kreditinstitutter og centralbanker</b>                          |                |                    |
|                                                                                                                                              | Gæld til centralbanker                                                      | <b>26.165</b>  | 14.143             |
|                                                                                                                                              | Gæld til kreditinstitutter                                                  | <b>28.669</b>  | 33.067             |
|                                                                                                                                              | <b>I alt</b>                                                                | <b>54.834</b>  | 47.210             |
| 27                                                                                                                                           | <b>Indlån</b>                                                               |                |                    |
|                                                                                                                                              | På anfordring                                                               | <b>76.010</b>  | 69.082             |
|                                                                                                                                              | Med opsigelsesvarsel                                                        | <b>8.256</b>   | 8.804              |
|                                                                                                                                              | Tidsindskud                                                                 | <b>45.586</b>  | 35.144             |
|                                                                                                                                              | Særlige indlånsformer                                                       | <b>8.086</b>   | 9.291              |
|                                                                                                                                              | <b>I alt</b>                                                                | <b>137.938</b> | 122.321            |
| 28                                                                                                                                           | <b>Andre passiver</b>                                                       |                |                    |
|                                                                                                                                              | Modpost til negative obligationsbeholdninger ifm. repo-/reverseforretninger | <b>3.956</b>   | 4.227              |
|                                                                                                                                              | Negativ dagsværdi af afledte finansielle instrumenter                       | <b>41.256</b>  | 26.207             |
|                                                                                                                                              | Skyldige renter og provision                                                | <b>838</b>     | 557                |
|                                                                                                                                              | Øvrige passiver                                                             | <b>5.735</b>   | 6.391              |
|                                                                                                                                              | <b>I alt</b>                                                                | <b>51.785</b>  | 37.382             |
|                                                                                                                                              | <b>Netting</b>                                                              |                |                    |
|                                                                                                                                              | Negativ dagsværdi af afledte finansielle instrumenter mv., brutto           | <b>46.330</b>  | 26.246             |
|                                                                                                                                              | Netting af positiv og negativ dagsværdi                                     | <b>5.074</b>   | 0                  |
|                                                                                                                                              | <b>I alt</b>                                                                | <b>41.256</b>  | 26.246             |

| Note         | Jyske Bank                                                                |                |
|--------------|---------------------------------------------------------------------------|----------------|
| Mio. kr.     | 2014                                                                      | 2013           |
| <b>NOTER</b> |                                                                           |                |
| 29           | <b>Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser</b>               |                |
|              | <b>Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser</b>               |                |
|              | Hensættelser til ydelsesbaserede pensionsordninger                        | 435 367        |
|              | Hensættelser til langsigtede personaleydelse                              | 38 35          |
|              | <b>Indregnet i balancen ultimo</b>                                        | <b>473 402</b> |
|              | <b>Hensættelser til ydelsesbaserede pensionsordninger</b>                 |                |
|              | Nutidsværdi af pensionsforpligtelser                                      | 546 480        |
|              | Dagsværdi af pensionsordningernes aktiver                                 | 111 113        |
|              | <b>Nettoforpligtelse indregnet i balancen</b>                             | <b>435 367</b> |
|              | <b>Forskydning i hensættelser til ydelsesbaserede pensionsordninger</b>   |                |
|              | Hensættelser primo                                                        | 480 476        |
|              | Omkostninger for det aktuelle regnskabsår                                 | 29 21          |
|              | Beregnete renteudgifter                                                   | 16 19          |
|              | Aktuarmæssige tab / gevinster                                             | 44 -10         |
|              | Udbetalte pensioner                                                       | -23 -26        |
|              | <b>Hensættelser ultimo</b>                                                | <b>546 480</b> |
|              | <b>Udvikling i dagsværdi af pensionsordningernes aktiver</b>              |                |
|              | Aktiver primo                                                             | 113 97         |
|              | Kalkuleret rente af aktiver                                               | 4 4            |
|              | Afkast ekskl. kalkuleret rente af aktiver                                 | 3 4            |
|              | Indbetalt mv.                                                             | 0 12           |
|              | Udbetalte pensioner                                                       | -9 -4          |
|              | <b>Aktiver ultimo</b>                                                     | <b>111 113</b> |
|              | <b>Pensionsomkostninger indregnet i resultatopgørelsen</b>                |                |
|              | Omkostninger for det aktuelle regnskabsår                                 | 29 21          |
|              | Kalkulerede renter vedrørende forpligtelser                               | 16 19          |
|              | Kalkuleret rente af aktiver                                               | -4 -4          |
|              | <b>Indregnet i alt for ydelsesbaserede ordninger</b>                      | <b>41 36</b>   |
|              | Indregnet i alt for bidragsbaserede ordninger                             | 207 190        |
|              | <b>Resultatført i alt</b>                                                 | <b>248 226</b> |
|              | Omkostningen er indregnet under udgifter til personale og administration. |                |
|              | <b>Pensionsaktiver sammensætter sig således</b>                           |                |
|              | Obligationer                                                              | 60 65          |
|              | Likvider                                                                  | 51 47          |
|              | Øvrigt                                                                    | 0 1            |
|              | <b>Pensionsaktiver i alt</b>                                              | <b>111 113</b> |

Måling af alle pensionsaktiver er baseret på noterede kurser på et aktivt marked.

For yderligere oplysninger henvises til note 38 i koncernregnskabet.

| Note | Mio. kr. | 2014 | Jyske Bank<br>2013 |
|------|----------|------|--------------------|
|------|----------|------|--------------------|

**NOTER**
**30 Hensættelser til tab på garantier**

|                                                |            |     |
|------------------------------------------------|------------|-----|
| Individuelle hensættelser til tab på garantier | <b>467</b> | 354 |
| Gruppevisse hensættelser til tab på garantier  | <b>85</b>  | 79  |
| <b>I alt</b>                                   | <b>552</b> | 433 |

**31 Andre hensatte forpligtelser**

|                                          |            |     |
|------------------------------------------|------------|-----|
| Hensættelser til retssager primo         | <b>195</b> | 376 |
| Tilgang                                  | <b>133</b> | 127 |
| Afgang med forbrug                       | <b>73</b>  | 262 |
| Afgang uden forbrug                      | <b>85</b>  | 46  |
| <b>Hensættelser til retssager ultimo</b> | <b>170</b> | 195 |

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

**32 Hensættelser til udskudt skat**
**Udskudt skat**

|                              |            |   |
|------------------------------|------------|---|
| Udskudte skatteaktiver       | <b>205</b> | 2 |
| Udskudte skatteforpligtelser | <b>0</b>   | 0 |
| <b>Udskudt skat, netto</b>   | <b>205</b> | 2 |

|                                       | Primo     | Indregnet i<br>årets<br>resultat | Indregnet i<br>anden<br>total-<br>indkomst | Ultimo      |
|---------------------------------------|-----------|----------------------------------|--------------------------------------------|-------------|
| <b>Ændring i udskudt skat 2014</b>    |           |                                  |                                            |             |
| Obligationer til amortiseret kostpris | -66       | 3                                | 0                                          | -63         |
| Immaterielle aktiver                  | 15        | -2                               | 0                                          | 13          |
| Materielle aktiver                    | 197       | 9                                | 1                                          | 207         |
| Udlån mv.                             | -30       | -2                               | 0                                          | -32         |
| Hensættelser til pensioner o.l.       | -88       | -7                               | -9                                         | -104        |
| Skattemæssig underskud                | 0         | -195                             | 0                                          | -195        |
| Andet                                 | -30       | 13                               | -14                                        | -31         |
| <b>I alt</b>                          | <b>-2</b> | <b>-181</b>                      | <b>-22</b>                                 | <b>-205</b> |

**Ændring i udskudt skat 2013**

|                                       |            |           |           |           |
|---------------------------------------|------------|-----------|-----------|-----------|
| Obligationer til amortiseret kostpris | -86        | 20        | 0         | -66       |
| Immaterielle aktiver                  | 6          | 9         | 0         | 15        |
| Materielle aktiver                    | 211        | -5        | -9        | 197       |
| Udlån mv.                             | -34        | 4         | 0         | -30       |
| Hensættelser til pensioner o.l.       | -103       | 12        | 3         | -88       |
| Andet                                 | -80        | 50        | 0         | -30       |
| <b>I alt</b>                          | <b>-86</b> | <b>90</b> | <b>-6</b> | <b>-2</b> |

| Note | Mio. kr. | 2014 | Jyske Bank<br>2013 |
|------|----------|------|--------------------|
|------|----------|------|--------------------|

**NOTER**33 **Efterstillede kapitalindskud**

Supplerende kapital:

|                      |                        |            |     |
|----------------------|------------------------|------------|-----|
| 6,73% Obligationslån | EUR 15 mio. 2017-2026  | <b>112</b> | 112 |
| Var.% Obligationslån | EUR 10 mio. 13.02.2023 | <b>75</b>  | 75  |
| 5,65% Obligationslån | EUR 10 mio. 27.03.2023 | <b>74</b>  | 75  |
| 5,67% Obligationslån | EUR 10 mio. 31.07.2023 | <b>74</b>  | 74  |
|                      |                        | <b>335</b> | 336 |

Hybrid kernekapital:

|                      |                        |            |       |
|----------------------|------------------------|------------|-------|
| Var.% Obligationslån | EUR 72,8 mio. Uendelig | <b>541</b> | 727   |
| Var.% Obligationslån | EUR 60,7 mio. Uendelig | <b>452</b> | 576   |
|                      |                        | <b>993</b> | 1.303 |

|                                        |              |       |
|----------------------------------------|--------------|-------|
| Efterstillede kapitalindskud, nominelt | <b>1.328</b> | 1.639 |
| Sikring af renterisiko til dagsværdi   | <b>27</b>    | 10    |

|              |              |       |
|--------------|--------------|-------|
| <b>I alt</b> | <b>1.355</b> | 1.649 |
|--------------|--------------|-------|

|                                                                                 |              |       |
|---------------------------------------------------------------------------------|--------------|-------|
| Efterstillede kapitalindskud, som medregnes ved opgørelsen af kapitalgrundlaget | <b>1.317</b> | 1.639 |
|---------------------------------------------------------------------------------|--------------|-------|

Hybrid kernekapital har ikke nogen kontraktlig udløbsdato. Udstedelserne kan med Finanstilsynets godkendelse opsiges af Jyske Bank, dog tidligst 10 år efter udstedelsesdatoen. Lånene kan ikke opsiges af kreditor. Endvidere bortfalder renteudbetalinger, såfremt låntager ikke kan opfylde solvensreglerne. Såfremt en sådan situation indtræffer, er der restriktioner på bl.a. dividendeudbetalinger og på tilbagekøb af udstedte aktier. Renten er variabel, men maksimeret til 9% p.a. for lånet på EUR 72,8 mio. og 8% p.a. for lånet på EUR 60,7 mio. Renten beregnes som EUR CMS10 + 0,15% p.a.

| Note     | Jyske Bank |
|----------|------------|
| Mio. kr. |            |

**NOTER**
**34 Eventualforpligtelser**
**Generelt**

Risikoen på garantier indgår i kreditvurderingen af garantirekvirenten. Ca. 77% af Jyske Banks garantier har kontraktlige restløbetider på under 1 år, ca. 10% har kontraktlige restløbetider på mellem 1 og 5 år og ca. 13% har kontraktlige restløbetider på over 5 år.

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

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

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

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

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

I forlængelse af Jyske Banks meddelelse om sammenlægningen med BRFKredit, meddelte Nykredit Jyske Bank, at de indtog det standpunkt, at Nykredit anså samarbejdsaftalerne med Nykredit vedrørende ejerbolig og fritidsboliger, udenlandske boliger, erhverv og landbrug for ophørt for Jyske Banks vedkommende. Tilsvarende meddelte Nykredit og Totalkredit Jyske Bank, at de indtog det standpunkt, at de anser Totalkredit-samarbejdet for ophørt for Jyske Banks vedkommende. Nykredit og Totalkredit besluttede bl.a. at frigive Jyske Banks garantier for ydede lån og stoppe provisionsbetalingerne til Jyske Bank. Jyske Bank var ikke enig i, at der fra Jyske Banks side forelå et ophør af Hovedsamarbejdsaftalen og anså Nykredits tiltag som uberettiget. Jyske Bank tog initiativ til at få forholdet prøvet ved en voldgift. Efter regnskabsårets afslutning, den 5. februar 2015, er parterne nået til enighed om et forlig i den anlagte voldgiftssag. Det indgåede forlig har i 2014 og får ikke i 2015 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. 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 indkomstsatter mv. for de sambeskattede selskaber, og fra og med 1. juli 2012 for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter og udbytter for de sambeskattede selskaber.

|                                         | 2014          | 2013   |
|-----------------------------------------|---------------|--------|
| <b>Garantier</b>                        |               |        |
| Finansgarantier                         | <b>8.466</b>  | 7.010  |
| Tabsgarantier for realkreditlån         | <b>4.789</b>  | 4.240  |
| Tinglysnings- og konverteringsgarantier | <b>828</b>    | 490    |
| Øvrige eventualforpligtelser            | <b>1.522</b>  | 2.309  |
| <b>I alt</b>                            | <b>15.605</b> | 14.049 |

**35 Andre eventualforpligtelser**

|                              |              |       |
|------------------------------|--------------|-------|
| Uigenkaldelige kredittilsagn | <b>2.168</b> | 1.779 |
| Øvrige                       | <b>48</b>    | 48    |
| <b>I alt</b>                 | <b>2.216</b> | 1.827 |

| Note | Mio. kr. | Jyske Bank<br>2014 | 2013 |
|------|----------|--------------------|------|
|------|----------|--------------------|------|

**NOTER****36 Transaktioner med nærtstående parter****Transaktioner med tilknyttede og associerede virksomheder**

|                                          |        |        |
|------------------------------------------|--------|--------|
| Garantistillelse                         | 3.022  | 64     |
| Tilgodehavender hos kreditinstitutter    | 3.777  | 308    |
| Udlån                                    | 11.387 | 11.513 |
| Obligationer                             | 13.850 | 0      |
| Gæld til kreditinstitutter               | 9.874  | 3.326  |
| Indlån                                   | 88     | 973    |
| Andre passiver                           | 141    | 134    |
| Derivater                                | 58     | 56     |
| Renteindtægter                           | 299    | 190    |
| Renteudgifter                            | 42     | 37     |
| Gebyrindtægter                           | 47     | 0      |
| Gebyrudgifter                            | 18     | 9      |
| Andre driftsindtægter                    | 105    | 105    |
| Udgifter til personale og administration | 525    | 493    |

**Transaktioner med joint ventures**

|                                          |     |     |
|------------------------------------------|-----|-----|
| Udlån                                    | 335 | 322 |
| Indlån                                   | 116 | 142 |
| Renteindtægter                           | 23  | 22  |
| Renteudgifter                            | 1   | 1   |
| Andre driftsindtægter                    | 20  | 18  |
| Udgifter til personale og administration | 131 | 94  |

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

Som nærtstående parter anses ligeledes Jyske Banks direktion og bestyrelse, samt nærtstående parter til disse.

Jyske Bank er bankforbindelse for en række nærtstående parter, og Jyske Bank indgår i et fælles funding samarbejde med BRFKredit a/s. Transaktionerne mellem nærtstående parter er kendetegnet ved almindelige finansielle forretninger og ydelser af driftsmæssig karakter.

Transaktioner mellem Jyske Bank og tilknyttede og associerede virksomheder samt joint ventures sker på markedsvilkår eller afregnes på basis af de faktiske omkostninger.

Transaktioner mellem Jyske Bank og øvrige nærtstående parter foretages på markedsmæssige vilkår herunder rente- og provisions-satser.

Jyske Bank A/S Pensionstilskuds-fond yder pensionstilskud til nuværende og tidligere medlemmer af direktionen i Jyske Bank og deres efterladte. Pensionsforpligtelsen er aktuarmæssigt opgjort og baseres på en række forudsætninger, jf. også note 38 i koncernregnskabet. Ændring i pensionsforpligtelsen kan derfor ikke meningsfuldt tillægges den årlige aflønning.

Direktionen er ikke tildelt nogle former for incitamentsprogrammer. Ingen medlemmer af direktionen eller bestyrelsen modtager særskilt honorar som medlem af bestyrelsen i tilknyttede eller associerede virksomheder. Direktionens medlemmer og Jyske Bank har et gensidigt opsigelsesvarsel på 6 mdr. For Sven A. Blomberg dog 12 mdr. respektive 24 mdr. Ved opsigelse på bankens foranledning ydes derudover en fratrædelsesgodtgørelse svarende til 2 års løn. Sven A. Blomberg modtager ved ansættelsens ophør en fratrædelsesgodtgørelse svarende til 1 års løn.

For transaktioner med ledelsen henvises til note 67 i koncernregnskabet.

| Note     |      | Jyske Bank |
|----------|------|------------|
| Mio. kr. | 2014 | 2013       |

**NOTER**
**37 Regnskabsmæssig sikring**
**Udstedte obligationer**

|                             |              |       |
|-----------------------------|--------------|-------|
| Amortiseret / Nominel værdi | <b>2.677</b> | 2.573 |
| Regnskabsmæssig værdi       | <b>2.941</b> | 2.631 |

**Efterstillede kapitalindskud**

|                             |            |     |
|-----------------------------|------------|-----|
| Amortiseret / Nominel værdi | <b>149</b> | 149 |
| Regnskabsmæssig værdi       | <b>177</b> | 159 |

**Risikoafdækkende finansielle instrumenter - swaps**

|                       |              |       |
|-----------------------|--------------|-------|
| Nominel værdi         | <b>2.826</b> | 2.722 |
| Regnskabsmæssig værdi | <b>339</b>   | 128   |

|                                             |             |      |
|---------------------------------------------|-------------|------|
| Årets gevinst / tab på sikringsinstrumenter | <b>211</b>  | -152 |
| Årets gevinst / tab på de sikrede poster    | <b>-224</b> | 130  |

**Renterisiko**

Jyske Bank anvender reglerne for regnskabsmæssig sikring af dagsværdier. De anvendte sikringsinstrumenter består typisk af rente-swaps, der anvendes til at sikre mod ændringer i renteniveauet. Det er alene renten, der sikres, og dermed ikke kreditmarginale eller lignende. Følgende regnskabsposter er omfattet af sikringen:

**Valutarisiko af investering i dattervirksomheder**

Jyske Bank sikrer valutakursrisikoen på nettoinvesteringen i udenlandske dattervirksomheder. Risikoen afdækkes med valutaterminskontrakter. I 2014 udgør valutakursregulering af kontrakterne -53 mio. kr. (2013: 73 mio. kr.), som er indregnet i anden totalindkomst. Ultimo 2014 udgør dagsværdien af de anvendte valutaterminskontrakter 10 mio. kr. (2013: -5 mio. kr.)

Note

Jyske Bank

Mio. kr.

## NOTER

38 **Note vedrørende afledte finansielle instrumenter**

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

| Afledte finansielle instrumenter   | Netto dagsværdi   |                             |                           |            | Brutto dagsværdi |               |             | Hovedstole i alt |
|------------------------------------|-------------------|-----------------------------|---------------------------|------------|------------------|---------------|-------------|------------------|
|                                    | Til og med 3 mdr. | Over 3 mdr. til og med 1 år | Over 1 år til og med 5 år | Over 5 år  | Positiv          | Negativ       | Netto       | Nominel værdi    |
| <b>2014</b>                        |                   |                             |                           |            |                  |               |             |                  |
| Valutakontrakter                   | 344               | -363                        | 443                       | 6          | 13.277           | 12.847        | 430         | 812.685          |
| Rentekontrakter                    | -835              | 15                          | -422                      | 67         | 31.958           | 33.133        | -1.175      | 907.581          |
| Aktiekontrakter                    | -20               | 0                           | 0                         | 0          | 45               | 65            | -20         | 7.499            |
| Råvarekontrakter                   | 0                 | -2                          | 0                         | 0          | 98               | 100           | -2          | 2.280            |
| <b>I alt</b>                       | <b>-511</b>       | <b>-350</b>                 | <b>21</b>                 | <b>73</b>  | <b>45.378</b>    | <b>46.145</b> | <b>-767</b> | <b>1.730.045</b> |
| <b>Uafviklede spotforretninger</b> |                   |                             |                           |            | <b>55</b>        | <b>185</b>    | <b>-130</b> | <b>71.606</b>    |
| <b>CCP netting</b>                 |                   |                             |                           |            | <b>-5.074</b>    | <b>-5.074</b> | <b>0</b>    | <b>0</b>         |
| <b>I alt med CCP netting</b>       |                   |                             |                           |            | <b>40.359</b>    | <b>41.256</b> | <b>-897</b> | <b>1.801.651</b> |
| <b>2013</b>                        |                   |                             |                           |            |                  |               |             |                  |
| Valutakontrakter                   | 145               | -54                         | 129                       | -20        | 6.074            | 5.874         | 200         | 776.692          |
| Rentekontrakter                    | -195              | -35                         | -286                      | 10         | 19.556           | 20.062        | -506        | 672.727          |
| Aktiekontrakter                    | 4                 | 0                           | 0                         | 0          | 152              | 148           | 4           | 7.051            |
| Råvarekontrakter                   | -1                | 1                           | 0                         | 0          | 31               | 31            | 0           | 1.932            |
| <b>I alt</b>                       | <b>-47</b>        | <b>-88</b>                  | <b>-157</b>               | <b>-10</b> | <b>25.813</b>    | <b>26.115</b> | <b>-302</b> | <b>1.458.402</b> |
| <b>Uafviklede spotforretninger</b> |                   |                             |                           |            | <b>77</b>        | <b>92</b>     | <b>-15</b>  | <b>52.584</b>    |
| <b>CCP netting</b>                 |                   |                             |                           |            | <b>0</b>         | <b>0</b>      | <b>0</b>    | <b>0</b>         |
| <b>I alt med CCP netting</b>       |                   |                             |                           |            | <b>25.890</b>    | <b>26.207</b> | <b>-317</b> | <b>1.510.986</b> |





