

2016

Årsrapport

Årsrapport 2016**LEDELSESBERETNING**

Jyske Bank-koncernen i hovedtal	2
Sammendrag	3
Året 2016	4
Årets resultat	8
Nedskrivninger på udlån mv. samt værdireguleringer af overtagne udlån	11
Beholdningsresultat	13
Bankaktiviteter	15
Realkreditaktiviteter	17
Leasingaktiviteter	19
Basis- og beholdningsresultat	20
Kapitalforhold og kapitalstyring	21
Likviditetsstyring	26
Jyske Bank-aktien	31
Øvrige informationer	32
Begivenheder efter regnskabsårets afslutning	33
Forventninger til fremtiden	33
Organisation og ledelse	34
God selskabsledelse	36
Kønsmæssig sammensætning af ledelsen	36
Samfundsansvar	36
Interne kontrol- og risikostyringssystemer	37

PÅTEGNINGER	38
--------------------	----

ÅRSREGNSKAB

Resultatopgørelse og opgørelse af totalindkomst	44
Balance pr. 31. december	45
Egenkapitalopgørelse	46
Kapitalopgørelse	47
Pengestrømsopgørelse	48
Noter	49
Ledelseshverv	112
Jyske Bank A/S	116

Jyske Bank-koncernen i hovedtal

BASISRESULTAT OG ÅRETS RESULTAT			Indeks			
Mio. kr.	2016	2015	16/15	2014	2013	2012
Netto renteindtægter	5.748	5.886	98	5.315	4.438	4.471
Netto gebyr- og provisionsindtægter	1.531	1.834	83	1.761	1.731	1.652
Kursreguleringer	781	381	205	-42	410	66
Øvrige indtægter	257	239	108	3.074	561	402
Indtægter fra operationel leasing (netto)	44	93	47	78	65	58
Basisindtægter	8.361	8.433	99	10.186	7.205	6.649
Basisomkostninger	5.108	5.322	96	5.231	4.469	4.568
Basisresultat før nedskrivninger	3.253	3.111	105	4.955	2.736	2.081
Nedskrivninger på udlån mv.	-149	347	-	1.953	930	1.842
Basisresultat	3.402	2.764	123	3.002	1.806	239
Beholdningsresultat	504	440	115	101	495	612
Resultat før skat	3.906	3.204	122	3.103	2.301	851
Skat	790	728	109	14	493	255
Årets resultat	3.116	2.476	126	3.089	1.808	596

BALANCE I SAMMENDRAG, ULTIMO						
Mio. kr.						
Udlån	422.445	396.176	107	361.799	131.378	118.554
- heraf realkreditudlån	277.016	249.467	111	218.864	0	0
- heraf bankudlån, traditionelle bankudlån	94.151	93.215	101	102.331	110.667	105.947
- heraf bankudlån, nye boligudlån	17.427	11.968	146	18.092	448	0
- heraf repoudlån	33.851	41.526	82	22.512	20.263	12.607
Obligationer og aktier mv.	89.929	76.527	118	92.309	74.853	78.195
Aktiver i alt	586.703	543.399	108	541.679	262.004	258.247
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	19.941	39.211	51	49.885	43.936	38.818
Indlån	154.648	144.920	107	152.693	131.424	120.977
- heraf bankindlån	134.194	128.995	104	133.198	121.249	103.015
- heraf repoindlån og tripartyindlån	20.454	15.925	128	19.495	10.175	17.962
Udstedte obligationer til dagsværdi	271.212	231.167	117	208.539	0	0
Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	51.028	48.226	106	43.413	27.760	34.921
Efterstillede kapitalindskud	2.131	1.354	157	1.355	1.649	2.742
Indehavere af hybrid kernekapital	1.476	0	-	0	0	0
Aktionærernes egenkapital	31.038	30.040	103	27.561	17.479	15.642

NØGLETAL						
Årets resultat pr. aktie (kr.)*	33,5	26,1	-	35,1	25,4	8,5
Årets resultat pr. aktie (udvandet) (kr.)*	33,5	26,1	-	35,1	25,4	8,5
Resultat før skat i pct. af primo egenkapital*	13,0	11,6	-	17,8	14,7	6,1
Årets resultat i pct. af primo egenkapital*	10,3	9,0	-	17,7	11,6	4,3
Omkostninger i pct. af indtægter	61,1	63,1	-	51,4	62,0	68,7
Kapitalprocent	18,3	17,0	-	16,4	16,0	17,3
Egentlig kernekapitalprocent (CET1 %)	16,5	16,1	-	15,3	15,3	14,2
Individuelt solvensbehov (%)	10,0	10,5	-	10,9	9,8	10,2
Kapitalgrundlag (mio. kr.)	33.354	30.088	-	28.990	17.831	18.603
Vægtet risikoeksponering (mio. kr.)	182.195	176.904	-	176.433	111.276	107.636
Ultimokurs pr. aktie (kr.)	337	312	-	313	293	157
Indre værdi pr. aktie (kr.)*	348	317	-	290	245	220
Kurs/indre værdi pr. aktie (kr.)*	1,0	1,0	-	1,1	1,2	0,7
Antal heltidsmedarbejdere ultimo året	3.981	4.021	-	4.191	3.774	3.574

Sammenhænge fra resultatposter i Jyske Bank-koncernen i hovedtal og til resultatopgørelsen side 44 fremgår af side 20 i ledelsesberetningen.

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

Sammendrag

SAMMENDRAG

- **Resultat efter skat 3.116 mio. kr. (2015: 2.476 mio. kr.)**
- **Resultat efter skat forrenter primo egenkapitalen med 10,3% (2015: 9,0%)**
- **Nedskrivninger på udlån mv. under basisresultat -149 mio. kr. (2015: 347 mio. kr.)**
- **Kapitalprocent 18,3, heraf egentlig kernekapitalprocent 16,5 (2015: 17,0 og 16,1)**
- **Igangsættelse af nyt tilbagekøbsprogram af egne aktier for en modværdi af op til 500 mio. kr. i perioden 1. marts til og med 29. september 2017**
- **Bestyrelsen indstiller til den ordinære generalforsamling i marts 2017, at der udbetales et ordinært udbytte på 500 mio. kr. for regnskabsåret 2016**

LEDELSEN UDTALER

I forbindelse med offentliggørelsen af årsrapporten for 2016 udtaler ordførende direktør Anders Dam:

”Jyske Bank opnåede en forrentning af egenkapitalen efter skat på 10,3% i 2016. Resultatet afspejler en forbedring af resultatet før skat i realkreditaktiviteter på 45%, en fremgang i bankaktiviteter på 15% og et stort set uændret resultat før skat i leasingaktiviteter. Koncernens balance er steget 8%. Målsætningen er uændret en forrentning af egenkapitalen efter skat på 8-12%.

Ved udgangen af 2016 er der solgt boliglån for ca. 80 mia. kr. og pr. dags dato ca. 83 mia. kr. Målsætningen er uændret en vækst på 100 mia. kr. Koncernen vil til stadighed tilbyde kunder konkurrencedygtige produkter og vilkår. Udviklingen i ejendomsrelaterede erhvervslån følger den 5-årige strategi om 20 mia. kr. i nyudlån, og der er etableret nyudlån for 12,4 mia. kr. ved udgangen af 2016.

Kreditkvaliteten af koncernens porteføljer af såvel privat- som erhvervskunder er forbedret i 2016. Det har medført en netto tilbageførsel af nedskrivninger på 149 mio. kr. Udviklingen i landbruget har også betydet en netto tilbageførsel af nedskrivninger i 4. kvartal, mens der for øvrige kunder er sket en netto tilbageførsel af nedskrivninger seks kvartaler i træk. Koncernens kreditpolitik, de lave renter, den høje og stigende beskæftigelse, reallønsfremgang og en moderat vækst i Danmark understøtter alle en fortsat stabil udvikling i kreditkvaliteten.

Jyske Banks gradvise tilpasning af kapitalstrukturen er fortsat med udstedelse af såvel ansvarlige lån som hybride lån i 2016. Tilpasningen samt udskydelsen af implementeringen af de nye kapitaldækningsregler til forventet 2025 øger kapaciteten til såvel fortsat vækst som kapitaludbetaling. Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen et ordinært udbytte på 500 mio. kr. for regnskabsåret 2016. Samtidig igangsættes et nyt aktietilbagekøbsprogram på 500 mio. kr., der løber fra 1. marts til 29. september 2017. De langsigtede kapitalmålsætninger for kapitalprocenten og den egentlige kapitalprocent er fortsat hhv. 17,5% og 14%. Jyske Bank vil i de kommende år opbygge kapitalniveauer over de langsigtede målsætninger for at kunne honorere fremtidige regulatoriske krav”, slutter Anders Dam.

Året 2016

Samfundsøkonomisk udvikling

De seneste års moderate fremgang i den globale økonomi aftog en smule i 2016, hvor blandt andet USA oplevede en vis opbremsning i aktivitetsudviklingen, men overordnet set fortsætter opsvinget i verdensøkonomien.

Renterne faldt yderligere i de første tre kvartaler, hvor negative markedsrenter dermed blev endnu mere udbredte. I 4. kvartal steg de lange renter, især i USA, på forventning om en kommende ekspansiv finanspolitik fra den nyvalgte amerikanske præsident Donald Trump. Olieprisen steg markant i løbet af året, men den underliggende inflationsudvikling var stadig afdæmpet især i Europa.

I Danmark fortsatte det moderate opsving på sit fjerde år. Det private forbrug var den primære vækstmotor. Købelysten blev understøttet af flere forhold, herunder fortsatte boligprisstigninger i størstedelen af landet, det ekstremt lave renteniveau samt reallønsstigninger. Eksporten udviklede sig derimod relativt svagt, og investeringsaktiviteten forblev samlet set afdæmpet. Det private opsparingsoverskud var fortsat stort, og kreditvæksten var kun svagt positiv.

Nationalbanken ændrede indskudsbevisrenten ensidigt fra -0,75% til -0,65% i januar, og i marts ændrede ECB sin indlånsrente fra -0,3% til -0,4%, uden at Nationalbanken ændrede på sine renter. Rentespændet mellem Nationalbanken og ECB blev dermed indsnævret. Signalerne fra ECB indikererede, at indlånsrenten i ECB, og dermed også indskudsbevisrenten i Nationalbanken, vil være negativ i hele 2017.

Den danske bank- og realkreditsektor

I 2016 har den danske finanssektor været karakteriseret af følgende overordnede tendenser:

- En meget begrænset vækst i det samlede udlån.
- Realkreditinstitutternes udlån til erhverv og private udgør 75% og en stadigt stigende andel af det samlede udlån. En fortsættelse af den trend, der har eksisteret de seneste 10 år.
- Marginalerne i banksektoren er under pres som følge af et generelt lavt renteniveau og konkurrence drevet af ønsket om at tiltrække og fastholde kunder og forretningsomfang i et marked, hvor det samlede udlån som nævnt kun vokser begrænset.

- Fokus på bidragssatser i realkreditsektoren. De fleste udbydere har hævet bidragssatserne i foråret 2016. En undtagelse herfra er BRFKredit.
- Det fortsat lave renteniveau betyder, at indlånsoverskuddet vokser. Negative indlånsrenter på anfordringsindlån for alle større erhvervskunder er ved at blive et markedsvilkår.
- Dansk landbrug, særligt mælke- og svineproducenter, blev udfordret af faldende afregningspriser i 1. halvår. Stigende priser i 2. halvår forbedrer rentabiliteten, men sektoren er fortsat strukturelt udfordret med et højt gældsniveau og mange steder et nedslidt produktionsapparat.

Jyske Bank-koncernen

Jyske Bank-koncernens (herefter benævnt koncernen) aktiviteter er opdelt i tre segmenter: bank, realkredit og leasing.

Koncernen omfatter pengeinstituttet Jyske Bank, realkreditinstituttet BRFKredit, leasingselskabet Jyske Finans, samt udenlandske aktiviteter i form af en afdeling i Hamburg, et datterselskab på Gibraltar, der tilbyder almindelige bankprodukter til kunder på Gibraltar, samt investeringsrådgivning til internationale privatkunder i Gibraltar og København.

Ved udgangen af 2016 er der 3.981 heltidsmedarbejdere, ca. 192.000 aktionærer, og aktionærernes egenkapital udgør 31,0 mia. kr.

Jyske Bank blev grundlagt i 1967 og har hjemsted i Silkeborg. Jyske Banks primære formål er at levere finansielle løsninger til privat- og private banking kunder samt til erhvervslivet. Bankaktiviteterne i Danmark sker ud fra 95 privatkundeafdelinger, 30 erhvervskundeafdelinger og 10 private banking-centre. I tillæg hertil findes der specialafdelinger på erhvervssiden.

Med en markedsandel på ca. 10% er Jyske Bank det tredje største pengeinstitut på det danske marked, og det næststørste danskejede pengeinstitut.

BRFKredit er med en markedsandel på 11% det fjerde største realkreditinstitut på det danske marked og aktiviteterne kan dateres tilbage til etableringen af Byggeriets Realkreditfond i 1959.

I 1975 fusionerede BRFkredit med Danmarks ældste realkreditinstitut, Husejernes 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. Ultimo 2016 er 87% af porteføljen ydet til fast ejendom med boligformål. Under 1% af udlånsporteføljen er ydet mod sikkerhed i fast ejendom uden for Danmark.

BRFkredit er opdelt i tre forskellige forretningsområder:

- Privat kunder
- Erhvervskunder
- Alment byggeri

Jyske Finans blev etableret i 1959 under navnet A/S Jydsk-Fynsk Diskonteringsselskab. I 1986 blev A/S Jyske Leasing stiftet med det formål at levere skræddersyede finansieringsløsninger til erhvervslivet. Aktiviteterne i de to selskaber blev i 1991 lagt sammen og kom i 2001 til at hedde Jyske Finans A/S.

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

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

Strategi

Koncernen understøtter privates, virksomheders, og institutioners – og dermed også samfundets – behov for finansielle ydelser. De finansielle produkter og andre dertil knyttede produkter og services udbydes primært i Danmark.

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

For produkter og services, som koncernen ikke selv producerer, men som anses for vigtige for koncernens kunder, indgår der strategiske partnerskaber, herunder livsforsikringer via PFA Pension, skadesforsikringer via GF Forsikring, realkreditprodukter på landbrugsområdet via

DLR Kredit samt betalingskort via SEB. Tilsvarende indgår koncernen i Bankdata, hvor væsentlige dele af IT-udviklingen og IT-løsningerne leveres fra, og Jyske Banks IT-drift leveres fra JN Data.

De strategiske tiltag siden finanskrisen i 2008 har haft fokus på styrkelse af indtægtsgrundlaget via organisk vækst, selektive opkøb og omkostningsreduktioner. Siden fusionen med BRFkredit i foråret 2014 har det strategiske fokus været finansiering af fast ejendom via de nye boligudlånsprodukter og direkte realkreditaktiviteter til både privat og erhverv. Målet er at tilføre koncernen 100 mia. kr. i boligudlån til private og 20 mia. kr. i realkreditudlån til erhvervskunder.

Kapitalforhold

Koncernen ønsker at levere et langsigtet attraktivt afkast til sine aktionærer. Afkastet skal være et af de bedste blandt sammenlignelige virksomheder og afspejle de risiko-/indtjeningsforhold, der er i koncernens forretning. Den langsigtede målsætning er en egenkapitalforrentning efter skat på 8-12%.

Koncernen vil fortsat udbetale udbytte og foretage aktie tilbagekøb. Det sker under forudsætning af, at kendte eller sandsynlige fremtidige kapitalkrav fra myndigheder, herunder kapitalkrav til opfyldelse af stress-scenarier, er opfyldt. Endvidere skal kapitalkrav fra ratinginstitutter være opfyldt, og den nødvendige kapital skal være til rådighed til organisk vækst og vækst gennem mindre opkøb.

Koncernen vil opfylde kapitalkrav gennem en hensigtsmæssig kombination af egenkapital og fremmedkapital. Udstedelse af ansvarlige lån og hybride lån i 2016 er begge led i den gradvise tilpasning af kapitalstrukturen til den langsigtede målsætning om en kapitalprocent på 17,5 og en egentlig kernekapitalprocent på 14.

Langsigtet risikostyring og kapitalplanlægning skal være med til at sikre Jyske Bank konkurrencedygtige og høje ratings og en stærk position på kapitalmarkedet.

Ledelse, organisation og medarbejdere

Fælles værdier og værdibaseret ledelse skaber grundlaget for organisatorisk sammenhængskraft og agilitet samt evnen til at tiltrække, udvikle og fastholde engagerede, kompetente, handlekraftige og ansvarsbevidste medarbejdere, der er nødvendige for at opfylde virksomhedens strategier og mål.

I 4. kvartal 2016 er der gennemført en medarbejderundersøgelse i hele koncernen med fokus på medarbejdernes engagement, herunder i særlig grad faktorerne arbejdsglæde og loyalitet.

Formålet med medarbejderundersøgelsen er at styrke forretningsudviklingen ved at bevidstgøre om og udvikle de faktorer, der driver og understøtter medarbejderengagement på kort og lang sigt. Et væsentlig fokus i undersøgelsen er at afklare, hvad der betyder mest for, at medarbejderne er engagerede.

Undersøgelsen viser, at medarbejdernes engagement er på et meget højt niveau og blandt de bedste i sektoren. Specielt jobindholdet og bankens omdømme vægter meget og vurderes højt af medarbejderne. Dertil er det særdeles tilfredsstillende, at et meget stort antal medarbejdere betragter sig selv som ildsjæle; dobbelt så mange som i sektoren generelt. Undersøgelsen viser også, at koncernen har nogle forbedringsmuligheder specielt omkring arbejdsforhold og processer – særligt i afdelingsnettet, hvor compliance relaterede opgaver, f.eks. hvidvask, optager mange ressourcer. Der er på koncernniveau igangsat en række tiltag som skal afhjælpe udfordringerne.

Priser og produkter

Jyske Bank differentierer sig ved udvikling af produkter, rådgivning og kundebetjening, der giver kunder en oplevelse af en bank, der er positivt anderledes på disse parametre. Udviklingen af de nye Jyske Bank boligudlånsprodukter er et eksempel på dette. Med superlånet, Jyske Renteloft CIBOR3, blev produktsortimentet udvidet med et produkt, der giver mulighed for at få fordel af, at den korte rente på nuværende tidspunkt er lav og samtidig få et loft over basisrenten i enten 5 eller 8 år.

Koncernen tilbyder et bredt sortiment af boliglån til private bestående af traditionelle realkreditlån fra BRFkredit og bankboliglån fra Jyske Bank. Der er til stadighed fokus på at være konkurrencedygtig både hvad angår produktsortimentet og prissætningen. Koncernen har således valgt at fastholde uændrede bidragssatser og rentetillæg i 2016.

I efteråret 2016 blev Jyske Bank for 2. år i træk kåret som ”bedst i test” af forbrugermagasinet TÆNK, hvilket underbygger, at koncernen generelt tilbyder bankprodukter til konkurrencedygtige priser.

Koncernen arbejder løbende med prissætningen. Eksempler på dette er, at der i december 2016 blev der indført en negativ indlånsrente på 0,40% på anfordringsmidler

fra erhvervskunder. I tillæg hertil indføres der, under hensyntagen til i hvilket omfang kunderne samler deres bankforretninger, betaling for en række serviceydelser til private kunder, der tidligere har været stillet til rådighed gratis. Betalingen for serviceydelserne træder i kraft 1. juni 2017.

Status på fusionen med BRFkredit

Siden fusionen mellem Jyske Bank og BRFkredit i foråret 2014 har koncernen arbejdet målrettet på at indfri både vækstpotentiale og synergier.

Målet om synergier på mindst 600 mio. kr. årligt blev realiseret ved udgangen af 1. halvår 2016, svarende til 18 måneder tidligere end forventet.

Ved udgangen af 1. halvår 2016 udgjorde netto renteindtægterne på de nye boligudlån knap 500 mio. kr. årligt. Hertil skal lægges netto renteindtægter på realkreditudlån til erhverv på ca. 40 mio. kr. samt en reduktion af BRFkredits kapitalomkostninger på mere end 100 mio. kr. Fratrullet den mistede gebyrindtjening fra Totalkredit på ca. 300 mio. kr. overstiger de realiserede indtjeningssynergier således 300 mio. kr. årligt. Den samlede indtjeningssynergi øges løbende som følge af det fortsatte salg af boliglån og realkreditlån til erhvervskunder.

På omkostningssiden var der opnået synergier på ca. 330 mio. kr., primært gennem lavere medarbejderomkostninger som følge af reduktionen i antallet af medarbejdere. Ultimo 1. halvår 2016 havde koncernen 3.977 heltidsmedarbejdere mod 4.444 heltidsmedarbejdere på fusionstidspunktet d. 30. april 2014. Medarbejderantallet har været stabilt gennem året og er ultimo 2016 3.981.

Med fusionen har koncernen formålet at skabe organisk vækst i et marked med lav efterspørgsel. Ved udgangen af 2016 var der ydet nye boligudlån for ca. 80 mia. kr. Andelen af boliglån ydet til nye kunder har været stigende henover året og udgør 29% af nysalget i 2016. Ultimo 2016 var realkreditudlån til erhvervskunder vokset med 12,4 mia. kr. siden fusionstidspunktet.

Målsætningen er uændret, at koncernens boligrelaterede udlån øges med 100 mia. kr. På erhverv er målsætningen at tilføre koncernen 20 mia. kr. i realkreditudlån over en 5 års periode.

Målet er at skabe så mange helkunder i koncernen som muligt. Dette arbejdes der aktivt med gennem to-brandstrategien.

Samlet set er der i integrationsprocessen afholdt integrationsomkostninger på 110 mio. kr. fordelt med 47 mio. kr. i 2014 og 63 mio. kr. i 2015. Der er ikke afholdt integrationsomkostninger i 2016. Størstedelen af integrationsomkostningerne vedrører fratrædelsesomkostninger. De samlede integrationsomkostninger er i overensstemmelse med den seneste udmelding om forventede integrationsomkostninger på 100-150 mio. kr.

Fremadrettet vil der fortsat blive arbejdet med at integrere koncernens bank- og realkreditaktiviteter, herunder at optimere fælles processer. Omkostninger til dette anses for at være driftsomkostninger.

Tilbud om køb af samtlige aktier i Jyske Invest Fund Management A/S

Jyske Bank har d. 21. februar 2017 fremsat tilbud om at købe samtlige aktier i Jyske Invest Fund Management A/S fra aktionærerne; Investeringsforeningen Jyske Invest, Investeringsforeningen Jyske Invest International, Kapitalforeningen Jyske Invest Institutional og Kapitalforeningen Jyske Portefølje.

Tilbuddet fremsættes på baggrund af de indledende drøftelser, som Jyske Bank har haft med repræsentanter for bestyrelserne i foreningerne. Købstilbuddet er betinget og en eventuel overtagelse af selskabet afventer blandt andet foreningernes generalforsamlinger.

Jyske Invest Fund Management A/S er administrations-selskab for Foreningerne i Jyske Invest. Aktiviteterne i selskabet er i al væsentlighed relateret til lovpligtige og administrative processer, overvågning og rapportering.

En overtagelse vil øge antal heltidsmedarbejdere i Jyske Bank-koncernen med ca. 30.

Årets resultat

BASISRESULTAT OG ÅRETS RESULTAT			Indeks	4. kvrt.	3. kvrt.	2. kvrt.	1. kvrt.	4. kvrt.
Mio. kr.	2016	2015	16/15	2016	2016	2016	2016	2015
Netto renteindtægter	5.748	5.886	98	1.457	1.393	1.448	1.450	1.567
Netto gebyr- og provisionsindtægter	1.531	1.834	83	501	363	343	324	495
Kursreguleringer	781	381	205	232	170	169	210	112
Øvrige indtægter	257	239	108	79	48	73	57	59
Indtægter fra operationel leasing (netto)	44	93	47	-27	21	28	22	25
Basisindtægter	8.361	8.433	99	2.242	1.995	2.061	2.063	2.258
Basisomkostninger	5.108	5.322	96	1.335	1.275	1.230	1.268	1.369
Basisresultat før nedskrivninger på udlån mv.	3.253	3.111	105	907	720	831	795	889
Nedskrivninger på udlån mv.	-149	347	-	-293	77	-105	172	-34
Basisresultat	3.402	2.764	123	1.200	643	936	623	923
Beholdningsresultat	504	440	115	303	258	88	-145	152
Resultat før skat	3.906	3.204	122	1.503	901	1.024	478	1.075
Skat	790	728	109	301	180	215	94	238
Årets resultat	3.116	2.476	126	1.202	721	809	384	837

Årets resultat

Koncernen opnåede et resultat på 3.906 mio. kr. før skat. Beregnet skat udgjorde 790 mio. kr., og resultat efter skat udgjorde herefter 3.116 mio. kr. Resultat efter skat forrenter primo egenkapitalen med 10,3% mod 9,0% i 2015. Forrentningen af primo egenkapitalen er i overensstemmelse med målsætningen om en forrentning efter skat på 8-12% ved indgangen til 2016.

Basisresultat

Basisresultatet udgjorde 3.402 mio. kr. mod 2.764 mio. kr. i 2015.

Beholdningsresultatet, som repræsenterer koncernens afkast af egenbeholdningen efter finansieringsomkostninger, udgjorde 504 mio. kr. mod 440 mio. kr. i 2015.

Basisresultat før nedskrivninger på udlån mv. udgjorde 3.253 mio. kr. mod 3.111 mio. kr. i 2015.

Netto renteindtægter under basisindtægter udgjorde 5.748 mio. kr. svarende til en nedgang på 2% i forhold til 2015.

For realkredit- og leasingaktiviteter er der en underliggende vækst i netto renteindtægterne drevet af øget forretningsvolumen. Netto renteindtægterne i bankaktiviteter understøttes fortsat af væksten i boliglån. I 2016 har der endvidere været en stabil volumenudvikling for traditionelle bankudlån.

Det meget lave renteniveau og et konkurrencedrevet pres på udlånsmarginalerne præger imidlertid fortsat

udviklingen i netto renteindtægterne for bankaktiviteter.

Med virkning fra 1. januar 2016 er boligudlånsprodukterne blevet optaget til dagsværdi ved første indregning. Det betyder, at udstedelse til underkurs alene påvirker kursreguleringer. Skiftet fra amortiseret kostpris til dagsværdi resulterer, alt andet lige, således i lavere netto renteindtægter og højere kursreguleringer. Sammenholdt med 2015 er netto renteindtægterne påvirket negativt med over 100 mio. kr.

I 4. kvartal 2016 er der under netto renteindtægter en positiv engangseffekt på 52 mio. kr. vedrørende ændrede ledelsesmæssige skøn på faktiske kontraktløbetider under leasingaktiviteter.

Med 501 mio. kr. i 4. kvartal 2016 slutter netto gebyr- og provisionsindtægterne året på niveau med 4. kvartal 2015. Den gunstige udvikling kan primært henføres til den positive udvikling på finansmarkederne, der har medført højere investeringsrelaterede produktgebyrer og realiserede afkastafhængige honorarer.

Samlet set for året falder netto gebyr- og provisionsindtægter 17% sammenholdt med 2015. De væsentligste årsager til dette er:

- At der i 1. kvartal 2015 blev indtægtsført en kompensation fra Nykredit på 84 mio. kr. under garanti-provisioner
- Fraværet af afkastafhængige honorarer i 1.-3. kvartal 2016 og lavere kurtageindtægter

- Lavere omlægningsaktivitet indenfor realkreditaktiviteter og rabat på overflytning af realkreditlån til BRFKredit.

GEBYR- OG PROVISIONSINDTÆGTER		
Mio. kr.	2016	2015
Værdipapirhandel og depoter	1.218	1.377
Betalingsformidling	209	182
Lånesagsgebyrer	291	310
Garantiprovisioner	97	181
Øvrige gebyrer og provisioner	165	196
I alt	1.980	2.246

Kursreguleringer under basisresultatet udgjorde 781 mio. kr. mod 381 mio. kr. i 2015. De finansielle markeder har gennem hele 2016 været præget af volatilitet relateret til politiske begivenheder: den britiske EU-afstemning, det italienske valg og det amerikanske præsidentvalg. Sidstnævnte resulterede i slutningen af året i markante stigninger i de lange markedsrenter. Volatiliteten på de finansielle markeder har betydet et højere aktivitetsniveau hos institutionelle kunder indenfor især valuta og danske realkreditobligationer.

Forretninger vedrørende kunders rentesikring påvirker kursreguleringer positivt med en urealiseret gevinst på 243 mio. kr., hvilket er en følge af faldende lange markedsrenter og kundernes forbedrede kreditkvalitet. I 2015 var påvirkningen fra disse forretninger en positiv kursregulering på 298 mio. kr.

I 2016 har indsnævring af kreditspænd på danske realkreditobligationer haft en positiv påvirkning på kursreguleringerne på koncernens obligationsbeholdninger.

Værdiregulering af sektoraktier påvirker kursreguleringer positivt med ca. 130 mio. kr.

Under øvrige indtægter er der i 4. kvartal 2016 indtægtsført 36 mio. kr. vedrørende salg af domicilejendom.

Indtægter fra operationel leasing (netto) udgør en udgift på 27 mio. kr. i 4. kvartal 2016 som følge af 53 mio. kr. i ekstraordinær nedskrivning af restværdierne på operationelle leasingaftaler. Yderligere kommentar findes under Leasingaktiviteter.

Basisomkostninger udgør 5.108 mio. kr. mod 5.322 mio. kr. i 2015. Når der ses bort fra integrationsomkostninger og omkostninger til afvikling af Jyske Bank Schweiz i 2015, er udviklingen i basisomkostninger som forventet

baseret på et lavere gennemsnitligt antal heltidsmedarbejdere og den lavere betaling til Afviklingsformuen. I 2016 har det årlige bidrag til Afviklingsformuen været 45 mio. kr., hvilket er lidt lavere end det tidligere skøn på 50-60 mio. kr. I 2015 var den samlede omkostning til Indskydergarantifonden og Afviklingsformuen 168 mio. kr.

Sammenholdt med 3. kvartal stiger omkostningerne i 4. kvartal 2016 med 60 mio. kr. De væsentligste årsager hertil er udgifter til MobilePay og regulering af andre hensatte forpligtelser mv.

DRIFTSUDGIFTER OG -AFSKRIVNINGER		
Mio. kr.	2016	2015
Personaleudgifter	2.994	3.041
IT-udgifter	1.212	1.210
Husleje mv.	140	154
Af- og nedskrivninger	96	122
Øvrige driftsudgifter	666	795
I alt	5.108	5.322

Det lavere gennemsnitlige antal heltidsmedarbejdere har sænket medarbejderomkostningerne med ca. 70 mio. kr. Denne besparelse modsvares af overenskomstmæssig lønstigning og stigning i lønsumsafgiften på i alt 3,2%. I 2017 stiger lønsumsafgiften til 14,1% fra 13,6% i 2016.

Ved indgangen til 2016 var medarbejderantallet målt i heltidsmedarbejdere tæt på målsætningen om at nedbringe antallet til 4.000. Denne målsætning blev realiseret i 1. kvartal 2016 og medarbejderantallet har været stabilt i den resterende del af året. Ultimo 2016 er der 3.981 heltidsmedarbejdere i koncernen mod 4.021 heltidsmedarbejdere ultimo 2015.

BALANCE I SAMMENDRAG, ULTIMO			Indeks	4. kvrt.	3. kvrt.	2. kvrt.	1. kvrt.	4. kvrt.
Mio. kr.	2016	2015	16/15	2016	2016	2016	2016	2015
Udlån	422.445	396.176	107	422.445	410.328	406.910	410.591	396.176
- heraf realkreditudlån	277.016	249.467	111	277.016	275.267	267.568	257.909	249.467
- heraf bankudlån, traditionelle bankudlån	94.151	93.215	101	94.151	93.984	96.454	93.811	93.215
- heraf bankudlån, nye boligudlånsprodukter	17.427	11.968	146	17.427	13.917	11.369	11.220	11.968
- heraf repoudlån	33.851	41.526	82	33.851	27.160	31.519	47.651	41.526
Obligationer og aktier mv.	89.929	76.527	118	89.929	88.868	76.771	80.933	76.527
Aktiver i alt	586.703	543.399	108	586.703	562.477	564.450	558.925	543.399
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	19.941	39.211	51	19.941	10.690	30.350	43.891	39.211
Indlån	154.648	144.920	107	154.648	152.592	147.921	143.673	144.920
- heraf bankindlån	134.194	128.995	104	134.194	132.384	128.769	125.416	128.995
- heraf repoindlån og tripartyindlån	20.454	15.925	128	20.454	20.208	19.152	18.257	15.925
Udstedte obligationer til dagsværdi	271.212	231.167	117	271.212	264.793	256.357	241.095	231.167
Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	51.028	48.226	106	51.028	50.564	45.674	47.510	48.226
Efterstillede kapitalindskud	2.131	1.354	157	2.131	2.134	2.146	1.357	1.354
Indehavere af hybrid kernekapital	1.476	0	-	1.476	1.471	0	0	0
Aktionærernes egenkapital	31.038	30.040	103	31.038	30.404	30.091	29.680	30.040

Forretningsomfang og finansiel stilling

Den samlede udlånsvækst på 7% dækker over stabile traditionelle bankudlån og fortsat vækst i boliglån. Ultimo 2016 udgør realkreditudlån 66% af de samlede udlån. Væksten i boligudlånsprodukter var tiltagende henover året som følge af, at andre udbydere af realkreditlån hævede priserne i løbet af 1. halvår 2016. Ved udgangen af 2016 er der ydet boliglån for ca. 80 mia. kr. mod 57,5 mia. kr. ultimo 2015.

Traditionelle bankudlån ligger marginalt over niveauet ultimo 2015 og bryder dermed de seneste års nedadgående trend. På sektorniveau udgør realkreditudlån til stadighed en stigende andel af de samlede udlån.

Bankindlån stiger med 4% til 134 mia. kr. og har efter et mindre fald i 1. kvartal 2016 været støt stigende henover året. Der har endvidere været en tendens til, at anfordringsindlån udgør en stigende andel af de samlede bankindlån.

Ultimo 2016 udgør bankindlån ca. 23 mia. kr. mere end bankudlån svarende til ca. 20%. Udviklingen afspejler, at der samfundsmæssigt fortsat er et stort opsparingsoverskud.

Forretningsomfanget inden for kapitalforvaltning viser en fremgang til 127 mia. kr. ultimo 2016 mod 118 mia. kr. ved udgangen af 2015. Stigningen i forretningsomfanget er dels båret af moderat til pænt netto inflow på tværs af de fleste kundesegmenter og dels af fornuftige afkast til kunderne, efter en stærk afslutning på året.

Efter aktietilbagekøb og årets konsolidering udgjorde aktionærernes egenkapital 31,0 mia. kr. ved udgangen af året mod 30,0 mia. kr. ultimo 2015.

Kapitalgrundlaget udgjorde 33,4 mia. kr. mod 30,1 mia. kr. ultimo 2015, og kapitalprocenten og den egentlige kernekapitalprocent udgjorde henholdsvis 18,3 og 16,5 ved udgangen af året mod henholdsvis 17,0 og 16,1 ultimo 2015. Udstedelse af ansvarlige lån på SEK 1 mia. kr. og hybrid Tier 1 kapital på i alt 1,5 mia. kr. har bidraget positivt til stigningen i henholdsvis kapitalprocent og egentlig kernekapitalprocent.

Koncernen beregnede ved udgangen af året et individuelt solvensbehov på 10,0% mod 10,5% ultimo 2015. Der til lægges et kombineret bufferkrav på i alt 1,2%.

Samlet set er koncernens finansielle stilling robust og tilfredsstillende.

Nedskrivninger på udlån mv. samt værdireguleringer af overtagne udlån

Under basisresultatet er der indtægtsført 149 mio. kr. i nedskrivninger på udlån mv. mod en udgift på 347 mio. kr. i 2015. I den regulatoriske regnskabsopstilling er der udgiftsført 201 mio. kr. i nedskrivninger på udlån mv. Forskellen til nedskrivninger under basisresultatet skyldes reklassifikation vedrørende nedskrivninger på overtagne værdiforringede udlån.

UDLÅN OG GARANTIER SAMT VÆRDIREGULERINGER PÅ UDLÅN MV.				4. kvrt.	3. kvrt.	2. kvrt.	1. kvrt.	4. kvrt.
Mio. kr.	2016	2015	Indeks 16/15	2016	2016	2016	2016	2015
Udlån og garantier	438.592	410.030	107	438.592	426.124	422.554	424.423	410.030
Nedskrivnings- og hensættelsessaldo	5.937	6.713	88	5.937	6.482	6.716	6.924	6.713
Individuelle nedskrivninger mv.	4.640	4.934	94	4.640	4.806	5.107	5.199	4.934
Gruppevisse nedskrivninger mv.	1.297	1.779	73	1.297	1.676	1.609	1.725	1.779
Værdiregulering af overtagne udlån:								
Underkurssaldo på overtagne udlån, primo	1.548	2.625	59	1.145	1.238	1.420	1.548	1.878
Anden tilgang	0	46	-	0	0	0	0	0
Positive værdireguleringer (renteindtægter)	350	1.025	34	100	91	97	62	321
Negative værdireguleringer (tabsafskrevet)	319	98	326	166	2	85	66	9
Underkurssaldo på overtagne udlån, ultimo	879	1.548	57	879	1.145	1.238	1.420	1.548
Samlet saldo for nedskrivninger på udlån mv. og underkurssaldo på overtagne udlån	6.816	8.261	83	6.816	7.627	7.954	8.344	8.261
Non-performing udlån og garantier:								
Udlån og garantier før nedskrivninger og hensættelser inkl. underkurs	22.936	26.128	88	22.936	22.747	24.939	25.027	26.128
Nedskrivninger og hensættelser	5.730	6.233	92	5.730	6.048	6.290	6.491	6.233
Underkurs på overtagne udlån	857	1.415	61	857	1.118	1.203	1.320	1.415
Udlån og garantier efter nedskrivninger	16.349	18.480	88	16.348	15.581	17.446	17.216	18.480
NPL ratio	3,7%	4,5%		3,7%	3,6%	4,1%	4,1%	4,5%
NPL dækningsgrad	28,7%	29,3%		28,7%	31,5%	30,0%	31,2%	29,3%
Rentenulstillede udlån og udlån med 90-dages overtræk/restance	2.281	2.961	77	2.281	2.841	2.835	2.826	2.961
Driftsmæssige nedskrivninger på udlån mv.	201	1.372	15	-193	168	-8	234	287
Driftsmæssige tab	1.296	1.362	95	445	456	269	126	423

Under basisresultatet er der tilbageført 149 mio. kr. i nedskrivninger på udlån mv. mod en udgift på 347 mio. kr. i 2015, og der er konstateret tab for 1.296 mio. kr. mod 1.362 mio. kr. i 2015.

Ultimo 2016 udgør ledelsesmæssige skøn 471 mio. kr., hvoraf 235 mio. kr. vedrører landbrug mod henholdsvis 462 mio. kr. og 285 mio. kr. ultimo 2015.

Koncernens nedskrivnings- og hensættelsessaldo udgjorde 1,3% af udlån og garantier ultimo året mod 1,6% ultimo 2015.

Koncernens samlede saldo for nedskrivninger og hensættelser samt underkurssaldo udgjorde 6.816 mio. kr. mod 8.261 mio. kr. ultimo 2015, hvilket svarer til henholdsvis 1,5% og 2,0% af den samlede saldo af udlån og

garantier. Det er vækst i boligudlån med lav kreditrisiko, der driver væksten i udlån og garantier og som konsekvens heraf falder procenten.

I 2016 har både erhvervs- og privatkunder generelt oplevet en forbedring, hvilket har givet udslag i lave individuelle og gruppevisse nedskrivninger og for mange branchers vedkommende tilbageførsler. For landbrugskunder har der også i 2016 været behov at foretage yderligere individuelle nedskrivninger såvel som ledelsesmæssige skøn. Isoleret set er der i 4. kvartal 2016 også foretaget tilbageførsler vedrørende landbrug.

Tilgangen af nye nedskrivningsengagementer på privatkunder ligger uændret på et lavt niveau. For erhvervs-kunder ekskl. landbrug har tilgangen af nye nedskrivningsengagementer været faldende henover året.

Koncernen havde ultimo året registreret sikkerheder for 354 mia. kr. mod 322 mia. kr. ultimo 2015. Målt i forhold til udlån og garantier stiger den sikkerhedsmæssige afdækning som følge af væksten i boliglån.

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

FORDELING			Nedskrivnings- og hensættelses-saldo	
	Udlån og garantier			
Mio. kr.	2016	2015	2016	2015
STY 1-5	229.982	202.122	0	1
STY 6-11	170.279	161.319	31	24
STY 12-14	20.877	24.166	37	70
Øvrige	1.106	3.943	139	385
Non-performing	16.348	18.480	5.730	6.233
I alt	438.592	410.030	5.937	6.713

STY: Styrkeprofil hvor 1 udtrykker den stærkeste rating.

Non-performing: Definition følger EBAs tekniske standarder.

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

Tabellen viser en generel forbedring af porteføljens kreditkvalitet. Ved udgangen af 2016 ligger 52% således i STY 1-5 mod 50% ultimo 2015.

Forbedringen kan primært tilskrives, at 85% af de kunder, som de nye boliglån ydes til, har en intern rating på STY 1-5.

I sidste del af året steg afregningspriserne på både mælk og svin betragteligt, hvilket forbedrede situationen for svine- og mælkeproducenter, selvom mange af disse fortsat er udfordrede på at skabe en rentabel drift. ”Landbrug, jagt, skovbrug og fiskeri” er således fortsat koncernens mest risikofyldte branche målt på nedskrivninger i procent af udlån og garantier.

Ultimo 2016 udgjorde den samlede nedskrivningsprocent vedrørende mælkeproducenter 45% af udlån og garantier, og 26% vedrørende svineavl. Den samlede nedskrivningsprocent på mælkeproducenter og svineavl udgør således 35%, hvilket er på niveau med ultimo 2015.

NEDSKRIVNINGS- OG HENSÆTTELSESSALDO / UDLÅN OG GARANTIER						
Mio. kr. / %	Udlån og garantier		Nedskrivnings- og hensættelses-saldo		Nedskrivningsprocent	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015
Mælke-Producenter	889	1.154	722	710	45%	38%
Svineavl	1.237	1.365	431	605	26%	31%
I alt	2.126	2.519	1.153	1.315	35%	34%

På grund af fortsat stigende priser på og salg af erhvervsejendomme er der foretaget væsentlige nettotilbageførsler på branchen ”Fast ejendom” i 2016. ”Fast ejendom” står imidlertid fortsat for den største absolute nedskrivningssaldo.

Koncernen er i visse situationer nødsaget til at lempe aftalte vilkår og betingelser på kunder i økonomiske vanskeligheder for at minimere koncernens tab (forbearance). Lempelser omfattet af forbearance forudsætter, at kunden er i økonomiske vanskeligheder. Uanset kundens efterfølgende efterlevelse af vilkårene, er kunden omfattet af forbearance i mindst to år. Definitionen af forbearance følger EBAs tekniske standarder. Ultimo 2016 udgør udlån mv. med kreditlempelser 4,7% mod 6,9% ultimo 2015. Faldet skal ses i sammenhæng med, at et større antal kunder er frigivet efter at have været omfattet af forbearance siden 3. kvartal 2014, hvor Jyske Bank påbegyndte indberetning heraf.

Non-performing udlån omfatter kunder med individuel værdiforringelse (nedskrivninger) og kunder med høj eller fuld risiko samt kunder med 90 dages overtræk. Er non-performing kriterierne ikke længere tilstede, og er der tidligere givet kreditlempelser, er kunder fortsat omfattet af non-performing i mindst et år fra kreditlempelserne er givet. Definitionen af non-performing følger EBAs tekniske standarder. Non-performing udlån udgør 3,7% ultimo 2016 mod 4,5% ultimo 2015.

Ultimo 2016 har koncernen ingen eksponeringer, der udgør mere end 7,5% af det justerede kapitalgrundlag.

Koncernen har fire eksponeringer, der ligger mellem 5% og 7,5% af det justerede kapitalgrundlag.

Ultimo 2015 var de tilsvarende tal fem engagementer mellem 5% og 7,5%, ét engagement mellem 7,5% og 10% og ingen engagementer over 10%.

Beholdningsresultat

BEHOLDNINGSRESULTAT			Indeks	4. kvrt.	3. kvrt.	2. kvrt.	1. kvrt.	4. kvrt.
Mio. kr.	2016	2015	16/15	2016	2016	2016	2016	2015
Netto renteindtægter	417	628	66	91	105	107	114	133
Netto gebyr- og provisionsindtægter	-3	-2	150	0	-1	-1	-1	-1
Kursreguleringer	87	-190	-	217	157	-20	-267	22
Øvrige indtægter	30	13	231	1	3	10	16	2
Indtægter	531	449	118	309	264	96	-138	156
Omkostninger	27	9	300	6	6	8	7	4
Beholdningsresultat før nedskrivninger på udlån mv.	504	440	115	303	258	88	-145	152
Nedskrivninger på udlån mv.	0	0	-	0	0	0	0	0
Beholdningsresultat	504	440	115	303	258	88	-145	152

Beholdningsresultatet udgjorde 504 mio. kr. mod 440 mio. kr. i 2015. Resultatet er påvirket positivt af primært danske realkreditobligationer, men også valuta og kreditporteføljen har givet væsentlige positive afkast.

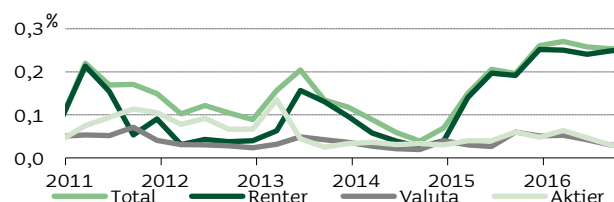
Vurderet ud fra den valgte risikoprofil var beholdningsindtjeningen tilfredsstillende i 2016.

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.

Markedsrisiko

Det primære fokus i 2016 har været på risikostyring af den forøgede portefølje af boliglån samt risikostyring i relation til de ændrede trends i renterne gennem året. Væsentlige politiske begivenheder tiltrak massiv opmærksomhed i månederne op til de forskellige begivenheder og medførte høj volatilitet i de finansielle markeder og fluktuationer i positionerne. Markedsreaktionerne efter begivenhederne var mere afdæmpede.

Udvikling i Value-at-Risk i procent af egenkapital



Målt på Value-at-Risk (VaR) er koncernens estimerede markedsrisiko på 77 mio. kr. ultimo 2016, næsten uændret i forhold til ultimo 2015. I 1. kvartal 2016 steg VaR delvist som følge af stigende volatilitet i de finansielle markeder og delvist som følge af en ikke-parallel udvikling mellem renterne i kroner og i EUR. Markederne faldt

til ro i 2. halvår 2016 og VaR sluttede året tæt på niveauet for ultimo 2015.

VaR er på et moderat niveau set i et koncernperspektiv og i relation til Jyske Banks ønskede risikoprofil.

Koncernens renterisiko faldt svagt i løbet af 2016. Udviklingen var påvirket af skiftende rentemiljøer gennem året.

Forøgelsen i mængden af de nye Jyske boligudlån afstedkommer en permanent højere OAS-risiko. Renterisikoen foranlediget af disse afdækkes på kontinuert basis.

Renterisikoen er ud over basisforretningen i form af ind- og udlån domineret af eksponeringer i danske og udenlandske realkreditobligationer og særligt dækkede obligationer med kort og mellemlang løbetid. Koncernens eksponering mod OAS-risiko er primært placeret i de korte rentesegmenter.

Igennem 2016 er koncernens eksponering i aktierisici reduceret som følge af salg af aktier i både KoncernFinans og i Jyske Markets.

Porteføljen af valutarisici er reduceret svagt som følge af mindre positionering i EUR/DKK. Både den underliggende aktieportefølje såvel som valutaporteføljen er kendetegnet ved at være veldiversificerede, og markedsrisici for begge porteføljer antager ultimo 2016 moderate niveauer i forhold til den ønskede risikoprofil. For yderligere oplysninger henvises der til note 57.

Værdipapirrelateret kreditrisiko

Værdipapirrelateret kreditrisiko relaterer sig til koncernens obligationsbeholdninger.

Koncernen har i 2016 haft et positivt syn på markedet for kredit-securitiseringer, hvorfor investeringerne i amerikanske og europæiske CLO'er er forøget. Investeringerne er foretaget i securitiseringer med høj kreditkvalitet og seniorstatus.

Den samlede kreditportefølje har udviklet sig positivt i 2016 og har derfor givet et tilfredsstillende afkast.

I lighed med 2015 udgør koncernens portefølje af obligationer under "Hold-til-udløb" 3,9 mia. kr. ultimo 2016. Den er fortsat domineret af højtratede og højlikvide værdipapirer. Ved udgangen af 2016 er dagsværdien 102 mio. kr. højere end den bogførte regnskabsmæssige værdi mod 145 mio. kr. ultimo 2015.

Bankaktiviteter

RESULTATOPGØRELSE I SAMMENDRAG			Indeks	4. kvrt.	3. kvrt.	2. kvrt.	1. kvrt.	4. kvrt.
Mio. kr.	2016	2015	16/15	2016	2016	2016	2016	2015
Netto renteindtægter	3.489	3.793	92	841	838	886	924	1.036
Netto gebyr- og provisionsindtægter	1.414	1.639	86	451	318	339	306	424
Kursreguleringer	735	490	150	228	160	153	194	94
Øvrige indtægter	193	193	100	66	31	55	41	46
Basisindtægter	5.831	6.115	95	1.586	1.347	1.433	1.465	1.600
Basisomkostninger	4.103	4.249	97	1.073	1.015	988	1.027	1.114
Basisresultat før nedskrivninger på udlån mv.	1.728	1.866	93	513	332	445	438	486
Nedskrivninger på udlån mv.	-122	248	-	-276	74	-125	205	-113
Basisresultat	1.850	1.618	114	789	258	570	233	599
Beholdningsresultat	424	351	121	267	236	57	-136	115
Resultat før skat	2.274	1.969	115	1.056	494	627	97	714

BALANCE I SAMMENDRAG, ULTIMO								
Mio. kr.								
Udlån	130.564	133.028	98	130.564	120.573	125.036	138.822	133.028
- heraf bankudlån	96.713	91.502	106	96.713	93.413	93.517	91.171	91.502
- heraf repoudlån	33.851	41.526	82	33.851	27.160	31.519	47.651	41.526
Aktiver i alt	262.151	257.679	102	262.151	240.577	253.883	261.994	257.679
Indlån	154.428	144.670	107	154.428	152.164	147.495	143.223	144.670
- heraf bankindlån	133.974	128.745	104	133.974	131.956	128.343	124.966	128.745
- heraf repoindlån og tripartyindlån	20.454	15.925	128	20.454	20.208	19.152	18.257	15.925
Udstedte obligationer	49.016	43.507	113	49.016	46.846	41.964	42.795	43.507

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

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

Basisresultat

Basisresultatet for Bankaktiviteter udgør 1.850 mio. kr. mod 1.618 mio. kr. i 2015. Forbedringen er drevet af nettotilbageførelse af nedskrivninger på 122 mio. kr. mod nedskrivninger på 248 mio. kr. i 2015. Der opleves en generel bedring indenfor både privat- og erhvervskunder. For landbrug har der også i 2016 været brug for nye nedskrivninger. Stigende afregningspriser på mælk og svin i slutningen af året medvirkede til, at der i 4. kvartal 2016 også er foretaget tilbageførsler vedrørende landbrug.

Netto renteindtægterne er 8% lavere end i 2015 uden hensyntagen til, at boligudlån pr. 1. januar 2016 optages til dagsværdi fra første indregning.

Indenfor privatkunder er der fokus på boliglånssatsningen, og der opleves fortsat vækst i volumen. Andelen af nye kunder har været stigende henover året og udgør 29% af nysalget i 2016.

De nye boligudlansprodukter fortsætter således med at bidrage positivt til netto renteindtægterne.

Volumen i traditionelle bankudlån er stabiliseret, men presset på marginalerne fortsætter. Dette forhold er mest udtalt for erhvervskunder.

Indlånsforretningen er fortsat præget af de negative renter. Bankindlån er steget 4% sammenholdt med ultimo 2015. Stigningen vedrører både privat- og erhvervskunder. Der er endvidere sket et skift fra aftalemidler til anfordringsmidler.

Både den strategiske balance- og risikostyring samt handelsaktiviteterne i Jyske Markets har givet et tilfredsstillende afkast i 2016. Afkastet aflejres som henholdsvis netto renteindtægter og kursreguleringer under basisresultatet. Sammenholdt med 2015 er netto renteindtægterne lavere og kursreguleringerne højere i 2016.

Netto gebyr- og provisionsindtægterne udgør 1.414 mio. kr. og er 14% lavere end i 2015. Justeres der for kompensationen fra Nykredit vedrørende ophøret af Totalkredit-

samarbejdet på 84 mio. kr., der blev indtægtsført som garantiprovision i 1. kvartal 2015, er netto gebyr- og provisionsindtægterne 9% under 2015.

En væsentlig årsag til dette er lavere investeringsrelaterede gebyrer som følge af fraværet af afkastafhængige honorarer i 1.-3. kvartal og lavere kurtageindtægter drevet af et lavere aktivitetsniveau blandt detailkunder og lavere omlægningsaktivitet i bankens puljer og fuldmagtsprodukter.

Isoleret set er netto gebyr- og provisionsindtægterne i 4. kvartal 2016 på niveau med 4. kvartal 2015, hvilket primært kan henføres til stigende aktiemarkeder og deraf en positiv udvikling i investeringsrelaterede produktgebyrer og realiserede afkastafhængige honorarer.

Kursreguleringer udgør 735 mio. kr. mod 490 mio. kr. i 2015. De faldende lange markedsrenter opvejes af forbedring i kundernes kreditkvalitet, hvilket medfører en positiv påvirkning på kunders forretninger vedrørende rentesikring på 243 mio. kr. mod 298 mio. kr. i 2015.

Usikkerhed forud for den britiske EU-afstemning medførte volatilitet på de finansielle markeder i årets første halvdel. I anden halvdel af året var volatiliteten relateret til det amerikanske præsidentvalg, hvor Trumps valgsejr medførte en stigning i de lange markedsrenter. For handelsaktiviteterne har det betydet, at institutionelle kunder har øget deres aktivitetsniveau indenfor især valuta og danske realkreditobligationer.

I tillæg hertil påvirker værdiregulering af sektoraktier kursreguleringer positivt med ca. 130 mio. kr.

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

Likviditetsberedskabet har i 2016 været positivt påvirket af en indsnævring i kreditspreads på danske realkreditobligationer.

Sammenholdt med 2015 falder basisomkostningerne med 3% til 4.103 mio. kr. Udviklingen er som forventet givet den lavere udgift til Afviklingsformuen: 29 mio. kr.

mod 161 mio. kr. til Afviklingsformuen og Indskydergarantifonden i 2015. Besparelsen opvejes delvist af en stigning i medarbejderomkostninger relateret til overenskomstmæssig lønstigning og stigende lønsumsafgift.

Forretningsomfang

Efterspørgslen efter traditionelle bankudlån fortsætter med at være afdæmpet, om end volumen i traditionelle bankudlån er stabiliseret i 2016. På sektorniveau har 2016 været endnu et år med skift fra traditionelle bankudlån til realkreditudlån, hvilket fastholder et marked præget af hård konkurrence.

Der opleves fortsat stor efterspørgsel efter de nye boligudlånsprodukter. Væksten i volumen kan ses under Realkreditaktiviteter.

Handel- og investeringsaktiviteterne viser et øget aktivitetsniveau og deraf følgende forretningsomfang. Der opleves en øget konkurrence på markedspladsen.

Forventninger til 2017

Det økonomiske opsving forventes at fortsætte i 2017. Der forventes stabilitet i traditionelle bankudlån og en vækst i boligudlånsprodukterne på 10-15 mia. kr. Indlånsforretningen forventes fortsat at være præget af opsparingslysten i samfundet.

Realkreditaktiviteter

RESULTATOPGØRELSE I SAMMENDRAG				4. kv.	3. kv.	2. kv.	1. kv.	4. kv.
Mio. kr.	2016	2015	Indeks 16/15	2016	2016	2016	2016	2015
Bidragssindtægter mv. ¹	1.785	1.687	106	456	451	444	434	432
Øvrige netto renteindtægter	-53	-45	118	-15	-16	0	-22	-13
Netto gebyr- og provisionsindtægter	207	256	81	79	66	27	35	83
Kursreguleringer	34	-120	-	4	10	4	16	18
Øvrige indtægter	52	39	133	11	14	15	12	14
Basisindtægter	2.025	1.817	111	535	525	490	475	534
Basisomkostninger	837	908	92	217	219	198	203	211
Basisresultat før nedskrivninger på udlån mv.	1.188	909	131	318	306	292	272	323
Nedskrivninger på udlån mv.	-32	103	-	-12	-1	16	-35	82
Basisresultat	1.220	806	151	330	307	276	307	241
Beholdningsresultat	80	89	90	36	22	31	-9	37
Resultat før skat	1.300	895	145	366	329	307	298	278

¹ Bidragssindtægter mv. består af bidragssindtægter samt rentemarginal på fælles fundede lån

BALANCE I SAMMENDRAG, ULTIMO								
Mio. kr.								
Realkreditudlån	277.016	249.467	111	277.016	275.267	267.568	257.909	249.467
Aktiver i alt	307.037	269.794	114	307.037	304.664	293.633	280.687	269.794
Udstedte obligationer	273.224	235.886	116	273.224	268.511	260.067	245.810	235.886

Realkreditaktiviteter omfatter finansielle løsninger til finansiering af fast ejendom, som foretages af BRFkredit. Realkreditaktiviteter er primært rettet mod danske privatkunder, erhvervskunder og alment byggeri. Beholdningsresultat i BRFkredit a/s allokeres til Realkreditaktiviteter.

Resultat før skat

Resultat før skat for realkreditaktiviteterne udgør 1.300 mio. kr. mod 895 mio. kr. i 2015.

Basisresultat før nedskrivninger på udlån mv. udgjorde 1.188 mio. kr. i 2016, og er steget med 31% sammenholdt med 2015.

Basisindtægter består primært af bidragssindtægter mv., kurtage- og gebyrindtægter fra realkreditvirksomheden og udgjorde 2.025 mio. kr. i 2016 mod 1.817 mio. kr. i 2015.

Bidragssindtægter mv. udgjorde 1.785 mio. kr. i 2016 mod 1.687 mio. kr. i 2015. Stigningen skyldes hovedsageligt en større portefølje, navnlig inden for Privatområdet.

Øvrige nettorenteindtægter er positivt påvirket af nedgang i renteudgifter til seniorlån udstedt til opfyldelse af blandt andet SDO- og ratingkrav, hvor rentedelen udgør 116 mio. kr. i 2016 mod 133 mio. kr. i 2015. Modsat er

posten negativt påvirket af salg af bankaktiviteterne i maj 2015 til Jyske Bank, som i 2015 indgik med 36 mio. kr. Posten består primært af renteudgifter til supplerende kapital i forbindelse med opfyldelse af SDO- og ratingkrav (udstedte seniorlån mv.) samt diverse renteindtægter blandt andet fra øvrige udlån.

Netto gebyr- og provisionsindtægter udgjorde 207 mio. kr. i 2016 mod 256 mio. kr. i 2015, der var præget af ekstraordinær høj omlægningsaktivitet i 1. halvår. De faldende gebyrindtægter kan endvidere henføres til, at BRFkredit i 2016 har tilbudt rabat på flytning af fremmede realkreditlån. Gebyrindtægterne er steget i 2. halvår 2016 som følge af stigende udlånsaktivitet.

Kursreguleringer udgør en indtægt på 34 mio. kr. mod en udgift på 120 mio. kr. i 2015, der var præget af et én-gangstab ved salg af bankforretningen på 101 mio. kr. Herudover kan stigningen på 154 mio. kr. blandt andet henføres til positiv kursregulering af basisbeholdningen af obligationer samt af aktiebeholdningen.

Basisindtægterne steg herefter med 11% og udgjorde 2.025 mio. kr. i 2016 mod 1.817 mio. kr. i 2015.

Basisomkostninger faldt med 8% og udgjorde 837 mio. kr. imod 908 mio. kr. i 2015. Faldet kan henføres til et fald i både medarbejder- og administrationsomkostninger.

Basisresultat før nedskrivninger på udlån mv. udgjorde herefter 1.220 mio. kr. mod 806 mio. kr. i 2015.

Den samlede nedskrivning på udlån mv. for 2016 udgjorde en indtægt på 32 mio. kr. mod en udgift på 103 mio. kr. i 2015.

I forhold til det samlede udlån udgjorde driftsvirkningen af nedskrivningerne -0,01% i 2016 mod 0,04% i 2015.

Driftsvirkningen er i 2016 fordelt med en udgift på 158 mio. kr. på privatkunder og en indtægt på 190 mio. kr. på erhvervskunder mod henholdsvis en udgift på 231 mio. kr. og en indtægt på 128 mio. kr. i 2015.

Stigende ejendomspriser i de større byområder har en positiv effekt på koncernens pantsikkerheder. Antallet af observerede kredithændelser falder fortsat både på privat- og erhvervssegmentet.

Beholdningsresultatet udgjorde i 2016 en indtægt på 80 mio. kr. mod en indtægt på 89 mio. kr. i 2015. Beholdningsresultatet er tilfredsstillende set i lyset af den lave placeringsrente i 2016.

Forretningsomfang

Realkreditaktiviteten fortsætter den positive udvikling siden sammenlægningen mellem Jyske Bank og BRFkredit. I 2016 udviser realkreditaktiviteten en vækst fra 249,5 mia. kr. til 277,0 mia. kr., svarende til 11,0%.

Udviklingen kan primært henføres til privatkunder, men også erhvervssegmentet viser pænt stigende udlånsportefølje. Aktivitetsniveauet og antallet af kundenhenvelser har været stigende igennem året, blandt andet som følge af BRFkredits beslutning om ikke at hæve bidragssatserne på privatområdet i 2016 samt de historisk lave renter.

Forventninger til 2017

For 2017 forventes der en positiv udvikling i porteføljen indenfor både Privat- og Erhvervssegmentet. Omfanget af konverteringer antages at blive mindre i 2017 end i 2016.

For yderligere oplysninger vedrørende BRFkredit henvises til BRFkredits årsrapport for 2016.

Leasingaktiviteter

RESULTATOPGØRELSE I SAMMENDRAG			Indeks	4. kvrt.	3. kvrt.	2. kvrt.	1. kvrt.	4. kvrt.
Mio. kr.	2016	2015	16/15	2016	2016	2016	2016	2015
Netto renteindtægter	527	451	117	175	120	118	114	112
Netto gebyr- og provisionsindtægter	-90	-61	148	-29	-21	-23	-17	-12
Kursreguleringer	12	11	109	0	0	12	0	0
Øvrige indtægter	12	7	171	2	3	3	4	-1
Indtægter fra operationel leasing (netto)	44	93	47	-27	21	28	22	25
Basisindtægter	505	501	101	121	123	138	123	124
Basisomkostninger	168	165	102	45	41	44	38	44
Basisresultat før nedskrivninger på udlån mv.	337	336	100	76	82	94	85	80
Nedskrivninger på udlån mv.	5	-4	-	-5	4	4	2	-3
Resultat før skat	332	340	98	81	78	90	83	83

BALANCE I SAMMENDRAG, ULTIMO								
Mio. kr.								
Udlån	14.865	13.681	109	14.865	14.488	14.306	13.860	13.681
Aktiver i alt	17.515	15.926	110	17.515	17.236	16.934	16.244	15.926
Indlån	220	250	88	220	428	426	450	250

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

Resultat før skat

Resultatet før skat for leasingaktiviteterne udgør 332 mio. kr. mod 340 mio. kr. sidste år. Resultatet er tilfredsstillende og er opnået på baggrund af et stigende forretningsomfang.

Stigende anvendelse af kontrakter med forhandlerbonus påvirker netto gebyr- og provisionsindtægterne negativt.

Basisomkostningerne er øget med 2% i forhold til sidste år afledt af et højt aktivitetsniveau.

Nedskrivningsniveauet på udlån ligger i 2016 under det forventede langsigtede niveau.

Resultatet af 4. kvartal 2016 er påvirket af ændrede ledelsesmæssige skøn på faktiske kontraktløbetider og restværdier på operationelle leasingaftaler.

Som følge af de ændrede ledelsesmæssige skøn på faktiske kontraktløbetider ændres periodiseringen af bl.a. stiftelsesprovisioner, hvilket isoleret set påvirker netto renteindtægter positivt med 52 mio. kr., men delvis modsvares af en negativ påvirkning under netto gebyr- og provisionsindtægter.

Restværdierne på operationelle leasingaftaler nedskrives ekstraordinært med 53 mio. kr. Effekten af nedskrivningen af restværdierne er indregnet under resultatposten "Indtægter fra operationel leasing (netto)".

Restværdien på operationelle kontrakter fastsættes til den markedsværdi objektet ventes at have ved kontraktens udløb. Nedskrivningen skyldes en ubalance mellem de fastsatte restværdier og forventede markedsværdier på enkelte modeller bl.a. som følge af ændringerne i registreringsafgiften og folgeeffekterne på prisdannelsen på det danske marked.

Forretningsomfang

Udlånet vokser med 9% på baggrund af et godt nysalg i 2016.

Forventninger til 2017

Der forventes en fortsat positiv udvikling i forretningsomfanget.

Basis- og beholdningsresultat

Resultat før skat for 2016 fordelt på basis- og beholdningsresultat fremgår nedenfor.

FORDELING AF ÅRETS RESULTAT					2016				2015			
Mio. kr.	Basis- resultat	Behold- nings- resultat	Reklassi- fikation	I alt	Basis- resultat	Behold- nings- resultat	Reklassi- fikation	I alt	Basis- resultat	Behold- nings- resultat	Reklassi- fikation	I alt
Netto renteindtægter	5.748	417	408	6.573	5.886	628	1.190	7.704	5.886	628	1.190	7.704
Netto gebyr- og provisionsindtægter	1.531	-3	0	1.528	1.834	-2	0	1.832	1.834	-2	0	1.832
Kursreguleringer	781	87	-58	810	381	-190	-165	26	381	-190	-165	26
Øvrige indtægter	257	30	0	287	239	13	0	252	239	13	0	252
Indtægter fra operationel leasing (netto)	44	0	486	530	93	0	334	427	93	0	334	427
Indtægter	8.361	531	836	9.728	8.433	449	1.359	10.241	8.433	449	1.359	10.241
Omkostninger	5.108	27	486	5.621	5.322	9	334	5.665	5.322	9	334	5.665
Resultat før nedskrivninger på udlån mv.	3.253	504	350	4.107	3.111	440	1.025	4.576	3.111	440	1.025	4.576
Nedskrivninger på udlån mv.	-149	0	350	201	347	0	1.025	1.372	347	0	1.025	1.372
Resultat før skat	3.402	504	0	3.906	2.764	440	0	3.204	2.764	440	0	3.204

Alternative resultatmål

Jyske Bank er af den opfattelse, at de i ledelsesberetningen anvendte alternative resultatmål udgør værdifuld information for en regnskabslæser, da de giver et mere ensartet grundlag for at sammenligne regnskabsperioder. Der foretages ingen korrigerende poster, hvilket betyder, at årets resultat er det samme i ledelsesberetningens alternative resultatmål og i IFRS-regnskabet.

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

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

Tabellen ovenfor viser sammenhænge fra resultatposter i Jyske Bank-koncernen i hovedtal side 3 og til resultatposter i IFRS-regnskabet side 44.

Reklassifikation omfatter følgende forhold

- Indtægter på 350 mio. kr. (2015: 1.025 mio. kr.) fra værdiforringede overtagne udlån reklassificeres fra renteindtægter til nedskrivninger på udlån
- Indtægter på 58 mio. kr. (2015: indtægter på 165 mio. kr.) fra kursreguleringer vedrørende balanceprincippet i BRFkredit reklassificeres fra renteindtægter til kursreguleringer.
- Driftsafskrivninger på 486 mio. kr. (2015: 334 mio. kr.) reklassificeres fra omkostninger til indtægter fra operationel leasing (netto).

Nedenfor defineres de yderligere nøgletal, der anføres i Jyske Bank-koncernen side 3:

”Årets resultat pr. aktie”, ”Årets resultat pr. aktie (udvandet)”, ”Resultat før skat i pct. af primo egenkapital” og ”Årets resultat i pct. af primo egenkapital” er beregnet, som om den hybride kernekapital regnskabsmæssigt behandles som en forpligtelse. I tælleren er resultatet fratrukket renteudgifter på 23 mio. kr. (tidligere år: 0). Nævneren beregnes som egenkapitalen eksklusiv hybrid kernekapital på 1.476 mio. kr. (tidligere år: 0)

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

Kapitalforhold og kapitalstyring

KAPITALPROCENTER	2016	2015	Indeks 16/15	4. kv. 2016	3. kv. 2016	2. kv. 2016	1. kv. 2016	4. kv. 2015
Kapitalprocent	18,3	17,0	108	18,3	17,8	17,0	16,7	17,0
Kernekapitalprocent	17,7	16,5	107	17,7	17,1	16,2	16,3	16,5
Egentlig kernekapitalprocent (CET1)	16,5	16,1	102	16,5	15,9	15,8	15,9	16,1

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

Kapitalmålsætning og kapitalforhold

Med CRR (Capital Requirement Regulation) følger indfasning af skærpede kapitalgrundlagskrav de kommende år. Tabellen nedenfor viser indfasningen af kapitalgrundlagskrav. I tallene for 2016 indgår den realiserede kontracykliske buffer og det realiserede søjle II tillæg for Jyske Bank.

TILSTRÆKKELIGT KAPITALGRUNDLAG INKL. KOMBINERET BUFFERKRAV				
Pct.	2016	2017	2018	2019+
Egentlig kernekapital	4,5	4,5	4,5	4,5
Hybrid kernekapital	1,5	1,5	1,5	1,5
Supplerende kapital	2,0	2,0	2,0	2,0
SIFI	0,6	0,9	1,2	1,5
Søjle II	2,0	2,0	2,0	2,0
Kapitalbevaringsbuffer	0,6	1,3	1,9	2,5
Kontracyklisk buffer	0,0	1,5	2,0	2,5
I alt	11,3	13,7	15,1	16,5

Jyske Bank er et systemisk vigtigt finansielt institut (SIFI). Koncernen var derfor i 2016 underlagt et yderligere kapitalkrav på 0,6%. Kapitalkravet stiger til 0,9% i 2017. Fuldt indfaset udgør kravet 1,5% for koncernen, jf. tabellen.

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

Fra 1. januar 2017 skal et kapitalbevaringsbufferkrav på 1,25% tillægges kapitalgrundlagskravet, jf. tabellen.

Kontracyklisk buffer er angivet ved det højest mulige krav. Erhvervsministeren har pr. 21. december 2016 fastsat en kontracyklisk buffer på 0%. Jyske Bank er dog underlagt krav om kontracyklisk buffer i de lande, hvor koncernen har modparter. Som følge af et lavt niveau af udenlandske eksponeringer, er den kontracykliske buffer for Jyske Bank ubetydelig.

Jyske Banks 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 lovmæssige kapitalgrundlagskrav.

Jyske Banks langsigtede kapitalmålsætning er en kapitalprocent på 17,5 og en egentlig kernekapitalprocent på 14. Ved disse niveauer er Jyske Bank i betryggende afstand til kapitalgrundlagskravene og har samtidig det ønskede strategiske råderum i kapitalforholdene.

Koncernen opfylder ultimo 2016 begge disse mål med en egentlig kernekapitalprocent på 16,5 og en kapitalprocent på 18,3. Koncernen vil i de kommende år opbygge kapitalniveauer over de langsigtede målsætninger for at kunne honorere alle kendte og forventede kommende regulatoriske krav.

Kapitalgrundlag

KAPITALGRUNDLAG OG VÆGTET RISIKOEKSPONERING		
Mio. kr.	2016	2015
Aktionærernes egenkapital	31.038	30.040
Immaterielle aktiver	-71	-88
Udskudte skatteaktiver vedr. immaterielle aktiver	15	20
Forsigtig værdiansættelse	-268	-345
Forskel mellem forventet tab og regnskabsmæssige nedskrivninger	-89	-
Aktietilbagekøbsprogram, ej udnyttet ramme	-	-644
Foreslået udbytte	-499	-499
Øvrige fradrag	-31	-81
Egentlig kernekapital	30.095	28.403
Hybrid kernekapital	2.250	907
Øvrige fradrag	-69	-98
Kernekapital	32.276	29.212
Ansvarlig lånekapital	1.298	403
Forskel mellem forventede tab og nedskrivninger	-	665
Øvrige fradrag	-220	-192
Kapitalgrundlag	33.354	30.088
Samlet risikovægtet eksponering	182.195	176.904

Ultimo 2016 udgør den egentlige kernekapital 90% af kapitalgrundlaget mod 94% ultimo 2015. Den fortsat høje andel af egentlig kernekapital i kapitalgrundlaget underbygger kvaliteten af kapitalgrundlaget.

I lyset af den aktuelle stærke kapitalposition vil Jyske Bank fortsætte den kapitaltilpasning, der skal optimere og balancere kapitalstrukturen og kapitalniveauerne i overensstemmelse med den langsigtede kapitalmålsætning og kapitalpolitik. Hovedparten af tilpasningen forventes tilendebragt ved udgangen af 2017, og Jyske Bank vil i 2017 fortsat afsøge markedet for udstedelse af supplerende kapitalinstrumenter.

Jyske Bank har nu afsluttet aktietilbagekøbsprogrammet, der løb i perioden 1. juli 2016 - 31. december 2016. I denne periode har Jyske Bank tilbagekøbt 3.238.215 stk. egne aktier til en værdi af 1 mia. kr.

Til bankens ordinære generalforsamling i marts 2017 indstiller bestyrelsen, at 5.880.955 stk. aktier annulleres således, at antallet af aktier reduceres fra 95.039.999 stk. til 89.159.044 stk.

Bestyrelsen indstiller, at der udbetales et ordinært udbytte på 500 mio. kr. ved den ordinære generalforsamling i marts 2017.

Kapitalgrundlaget er yderligere specificeret i henhold til kravene i CRR på www.jyskebank.dk/ir/kapitalforhold.

Gearingsgrad

En høj gearing kan medføre, at koncernen er udsat for risici knyttet til pludseligt ændrede markedsforskel og markante prisfald på aktiver med deraf følgende tab. Gearingsgraden er et risikoneutralt mål for hvor stor den regnskabsmæssige gearing må være og beregnes som kernekapital sat i forhold til koncernens samlede uvægtede eksponeringer.

EU har foreslået, at et bindende gearingsgradkrav på mindst 3% indføres fra 31. december 2019. Dette svarer 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.

Jyske Bank overvåger gearingen med henblik på at undgå en overdreven gearingsrisiko. Udviklingen i gearingsniveauerne i koncernen samt fremskrivninger af disse rapporteres kvartalsvist til koncernbestyrelse og Koncernrisikoudvalget.

Ultimo 2016 var gearingsgraden for koncernen 5,4%. Trods det strategiske fokus på boliglån, som giver en stigning i gearingsbalancen, har gearingsgraden i koncernen været stabil det seneste år som følge af konsolidering.

GEARINGSGRAD		
%	2016	2015
Jyske Bank koncernen	5,4	5,3

ICAAP og tilstrækkeligt kapitalgrundlag

Jyske Banks ICAAP (Internal Capital Adequacy Assessment Process) danner grundlag for at vurdere Jyske Banks 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 Jyske Bank er eksponeret imod.

Tilstrækkeligt kapitalgrundlag

Det tilstrækkelige kapitalgrundlag består af søjle 1-kravet om 8% af den risikovægtede eksponering med tillæg for overnormal risiko under søjle 2. Det tilstrækkelige kapitalgrundlag er dermed udtryk for koncernens egen vurdering af det nødvendige kapitalniveau givet koncernens risikoprofil og er baseret på koncernens egne data, erfaringer og styring.

Til opgørelsen af kreditrisiko har Jyske Bank godkendelse til at anvende den interne ratingbaserede metode (AIRB). Godkendelsen omfatter anvendelse af avancerede metoder til beregning af kapitalgrundlagskravet på hovedparten af koncernens kreditportefølje.

Kapitalgrundlagskravene for markedsrisiko og operationel risiko opgøres efter standardmetoderne.

Udviklingen i kapitalgrundlagskrav for kreditrisiko, markedsrisiko og operationel risiko fremgår summarisk af nedenstående tabel.

TILSTRÆKKELIGT KAPITALGRUNDLAG		
Mio. kr.	2016	2015
Søjle 1		
Kreditrisiko	11.246	11.119
Markedsrisiko	1.967	1.689
Operationel risiko	1.363	1.344
Tilstrækkeligt kapitalgrundlag, søjle 1	14.576	14.152
Søjle 2		
Kreditrisiko	2.383	3.475
Markedsrisiko	821	130
Operationel risiko	435	371
Øvrige	66	456
Tilstrækkeligt kapitalgrundlag, søjle 2	3.705	4.432
I alt	18.281	18.584
Kapitalgrundlagskrav fra overgangsregler	18.571	16.860

Kapitalgrundlagskravet fra søjle 1 har oplevet en mindre stigning i 2016, mens kravet fra søjle 2 er formindsket. I alt er det tilstrækkelige kapitalgrundlag faldet godt 300 mio. kr. i 2016. Kapitalgrundlagskravet fra overgangsreglerne overstiger det tilstrækkelige kapitalgrundlag ekskl. kombineret bufferkrav. Kapitalgrundlagskravet fra overgangsreglerne er steget væsentligt fra ultimo 2015 til ultimo 2016 som følge af væksten i boliglån.

Fra midten af 2016 har Jyske Bank anvendt en 8+ metode til opgørelse af det tilstrækkelige kapitalgrundlag. Tidligere anvendtes en tilgang med udgangspunkt i økonomisk kapital beregninger.

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

Kapitalbuffer

Kapitalbufferen angiver den kritiske grænse for det maksimale tab, der kan forekomme uden behov for ekstra tilførsel af kapital. Kapitalbufferen på 7,0 procentpoint giver et betryggende grundlag for fortsat vækst.

KAPITALBUFFER				
Mio. kr./Pct.	2016	Pct.	2015	Pct.
Kapitalgrundlag	33.354	18,3	30.088	17,0
a) Kernekapital	32.276	17,7	29.212	16,5
Heraf hybrid kapital	2.250	1,2	907	0,5
Heraf hybrid kapital efter fradrag	2.181	1,2	809	0,5
b) Supplerende kapital	1.078	0,6	876	0,5
Tilstrækkeligt kapitalgrundlag	18.281	10,0	18.584	10,5
Kapitalbevaringsbuffer	1.139	0,6	-	-
SIFI	1.093	0,6	531	0,3
Kontracyklisk buffer	15	0,0	28	0,0
Tilstrækkeligt kapitalgrundlag + kombineret bufferkrav	20.528	11,3	19.143	10,8
Kapitalbuffer	12.826	7,0	10.945	6,2

Koncerngenopretningsplan

EU's direktiv om genopretning og afvikling af kreditinstitutter og investeringsselskaber (BRRD) foreskriver, at institutter udarbejder genopretningsplaner, som kan anvendes i tilfælde af, at institutterne kommer i kritiske finansielle problemer. Genopretningsplanen er opbygget, så den kan understøtte, at koncernens kritiske forretningsprocesser kan fortsætte i en situation med væsentlig finansiell uro. Genopretningsplanen indeholder en række genopretningsmuligheder, som kan iværksættes. Disse er afprøvet i forskellige stress scenarier for at sikre, at koncernen kan genoprettes under forskellige omstændigheder.

Genopretningsmulighederne kan opdeles i 3 forskellige typer:

- Genopretningsmuligheder, der forbedrer koncernens solvens
- Genopretningsmuligheder, der forbedrer koncernens likviditet
- Genopretningsmuligheder, der fokuserer på at forbedre rentabiliteten ved at reducere koncernens omkostninger, enten ved frasalg eller gennem omkostningsreduktioner.

Genopretningsplanen indeholder genopretningsindikatorer, som er kvantitative og kvalitative indikatorer, der overvåger udviklingen i koncernens kapital, likviditet,

rentabilitet og aktivkvalitet samt i relevante makroøkonomiske og markedsbaserede indikatorer. Indikatorerne tjener som advarsler, som tidligt kan identificere en ugunstig udvikling i koncernen. Som en integreret del af koncernens risikostyring, overvåges og rapporteres indikatorerne kvartalsvist til Koncernbestyrelsen, Koncerndirektionen og Koncernrisikokomiteen, som vil overveje og agere på en kritisk udvikling.

Stresstest

Stresstest er en væsentlig del af Jyske Banks tilgang til fremskrivning af det tilstrækkelige kapitalgrundlag og tilhørende individuelle solvensbehov. Desuden er stress-test 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 konjunkturf forhold. 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 dækkes af overskydende kapital 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 genopretningsplan.

Scenarier

Udgangspunktet for stresstestanalyserne er opstilling af relevante makroøkonomiske scenarier. Disse omfatter et scenarie for den forventede udvikling samt scenarier for forskellige recessionstilstande i dansk økonomi. Udformningen af recessionsscenarier beror både på hvilke områder, der vurderes at være behæftet med størst risiko og hvilke forhold, der er mest betydende for koncernen givet den aktuelle eksponering. Forventede konsekvenser af fremtidig regulering vurderes også.

Eksterne stresstest

Stresstest af finansielle institutter bliver til stadighed et vigtigere redskab i nationale og internationale myndigheders forsøg på at sikre integritet og stabilitet på de finansielle markeder.

I 2016 har Jyske Bank koncernen deltaget i en omfattende EBA stresstest af en række store finansielle institutter på tværs af EU. Målt på egentlig kernekapital var koncernen blandt de bedst præsterende institutter både nationalt og internationalt set. Resultaterne bekræfter koncernens robuste kapitalforhold.

Ny lovgivning

I øjeblikket udarbejdes en stor mængde ny lovgivning eller revisioner til eksisterende lovgivning i Basel-komiteen eller inden for EUs lovgivningsmæssige system. Nedenfor følger en kort beskrivelse af de vigtigste lovmæssige forandringer, der forventes at få størst indflydelse på Jyske Bank over de kommende år.

Ud over kravet om genopretningsplanlægning, stiller BRRD også krav til nedskrivningsegne passiver (NEP). Begrebet er introduceret for at sikre, at pengeinstitutter i krise kan afvikles uden tab for skatteyderne. NEP 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. Dette benævnes ofte som en "bail-in" situation, hvor senior långivere får deres lån konverteret til nye aktier i det kriseramte kreditinstitut.

Finanstilsynet har meldt ud, at NEP-kravet vil blive fastsat i løbet af 2017 efterfulgt af en 5 årig indfasning.

Baseret på Finanstilsynets hidtidige udmeldinger vurderer Jyske Bank ikke, at de nye NEP-krav vil skabe signifikant behov for yderligere kapital, supplerende kapital eller seniorgæld. Den nuværende seniorgæld må dog forventeligt erstattes af efterstillet, nedskrivningsegnet seniorgæld, når den udløber.

Realkreditinstitutterne er undtaget fra NEP-kravet, men skal i stedet holde kapital til en gældsbuffer på 2% af det samlede uvægtede udlån. Kravet skal opfyldes inden for en 4 årig periode, der startede 1. juli 2015. For nærværende er gældsbufferkravet 0,8%, stigende til 1,2% pr. 1. juli 2017.

Gældsbufferkravet skal sikre bedre muligheder for krisehåndtering af et realkreditinstitut. BRFKredit opfylder pt. gældsbufferen og fremtidige krav vil blive opfyldt af en

kombination af egentlig kernekapital, hybrid kernekapital, supplerende kapital og usikret seniorgæld eller ved hjælp af efterstillede lån fra Jyske Bank A/S.

Nye kapitaldækningsregler fra EU

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.

CRR er i øjeblikket under revision, og den vigtigste ændring vil være introduktionen af de reviderede krav til udregningen af kapitalkrav relateret til handelsbeholdningen (FRTB). Jyske Bank forventer, at det reviderede CRR vil være gældende fra 2018, mens de nye kapitalkrav til handelsbeholdningen vil være gældende fra 2020.

De nye FRTB-regler vil sandsynligvis nødvendiggøre ændrede definitioner af hvilke eksponeringer, der kategoriseres i bankbeholdninger og hvilke eksponeringer, der kategoriseres i handelsbeholdningen.

Endnu en væsentlig ændring i CRR vil være introduktionen af Net Stable Funding Ratio (NSFR). NSFR eller krav om stabil finansiering er et nyt nøgletal, der skal sikre, at kreditinstitutterne overholder visse minimumskrav i forbindelse med deres langfristede likviditetsfremskaffelse. EU kommissionen har foreslået at gøre NSFR til et bindende krav fra 2020.

Nye anbefalinger fra Bank for International Settlements (BIS)

BIS fortsætter arbejdet mod dens erklærede mål om en yderligere styrkelse af kapitalstrukturen i bankerne - ofte omtalt som Basel IV-kravene.

Jyske Bank følger løbende den regulatoriske udvikling og kommenterer regelmæssigt på ny lovgivning.

Jyske Bank har i løbet af 2016 deltaget i en række kvantitative øvelser, der tester bankerne i forhold til kommende regulering (Quantitative Impact Studies). Øvelserne har været faciliteret af Basel-komiteen, EBA og Finanstilsynet.

Ny lovgivning under Basel IV tæller:

- Begrænsninger i brugen af den interne rating-baserede metode til beregning af kapitalkravet for kreditrisiko. Basel-komiteen har foreslået at indføre visse begrænsninger i brugen af interne modeller. Det vigtigste krav er det såkaldte input-gulv, som er et minimumskrav til det udregnede *loss given*

default (LGD). Dette krav kan potentielt øge kapitalkravet til realkreditlån med lave belåningsgrader betydeligt.

- En ny standardmetode til fastsættelse af kreditrisiko forventes færdig i løbet af 1. kvartal 2017. Den nye standardmetode vil kun have indirekte betydning for Jyske Bank, da koncernen er godkendt til at anvende de avancerede modeller for kreditrisiko. Jyske Bank vil blive berørt gennem det såkaldte output-gulv, som er et kapitalkrav til alle avancerede banker. I fremtiden skal dette reviderede gulv udregnes på basis af den nye standardmetode i modsætning til det nuværende gulv, hvor beregningen af kravet er baseret på den gamle Basel I-tilgang. Da den nye standardmetode ikke er endelig og da størrelsen af output-gulvet stadig diskuteres, er det for tidligt at estimere i hvor høj grad det nye output-gulv vil øge koncernens kapitalkrav.

Jyske Bank har robuste kapitalforhold, der gør koncernen i stand til at imødekomme alle kendte og forventede kommende regulatoriske krav. Jyske Bank følger det internationale arbejde med færdiggørelsen af yderligere kapitalkravsinitiativer tæt for at kunne sikre, at koncernen kan overholde alle nye krav rettidigt.

Risiko- og kapitalstyring 2016

Yderligere information om koncernens interne risiko- og kapitalstyring samt regulatoriske forhold fremgår af risikorapporten "Risk and Capital Management 2016", som findes på www.jyskebank.dk/ir/kapitalforhold.

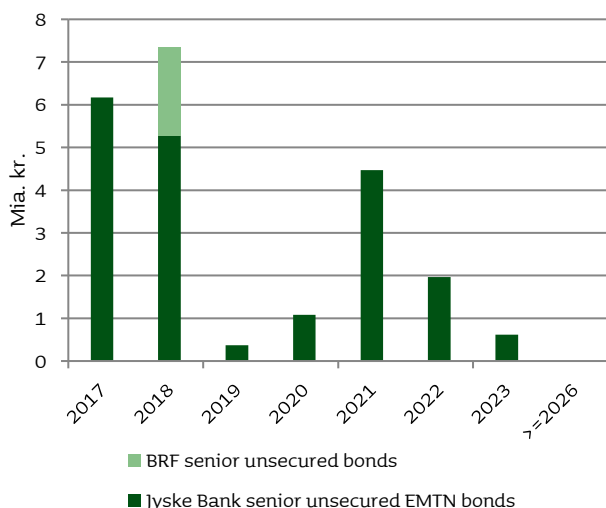
Likviditetsstyring

LIKVIDITETSBEREDSKAB OG AFLØB			Indeks	4. kvrt.	3. kvrt.	2. kvrt.	1. kvrt.	4. kvrt.
Mia. kr.	2016	2015	16/15	2016	2016	2016	2016	2015
Udgangspunkt ultimo perioden	76,9	72,6	106	76,9	74,8	71,3	68,1	72,6
3 mdr.	55,1	51,1	108	55,1	55,2	52,3	39,0	51,1
6 mdr.	45,5	46,8	97	45,5	43,1	48,2	32,3	46,8
9 mdr.	42,3	40,9	103	42,3	36,3	41,4	29,5	40,9
12 mdr.	37,3	39,0	96	37,3	33,8	34,6	23,7	39,0

Koncernens finansieringsprofil

Udover realkreditobligationer er koncernens primære finansieringskilde indlån fra kunder, og det er en sund og varieret kundeindlånsbase. Kundeindlån finansierede 116% af bankudlånet ultimo 2016 mod 118% det foregående år. Renterne har være negative igennem 2016, hvilket havde en afdæmpende virkning på aftaleindlån, som er forblevet på et strukturelt lavt niveau. Anfordringsindlån er dog steget og har mere end udlignet faldet i aftaleindlån. For at afspejle det negative rentemiljø og undgå arbitrage mellem anfordringsindlån og aftaleindlån har Jyske Bank med virkning fra december 2016 indført negative renter for indlån på anfordring for erhvervskunder.

Afløbsprofilen for koncernens seniorgæld er illustreret i nedenstående figur.



Som et led i den ordinære styring af afløbsprofilen har Jyske Bank i 2016 tilbagekøbt for 1.665 mio. kr. i EMTN-udstedelser med kortere løbetid (inklusive BRFkredit senior).

Koncernens likviditetsberedskab

Jyske Banks likviditetsberedskab består kun af aktiver, som ikke er båndlagt til sikkerhedsstillelse, eller som ikke anvendes i den daglige drift af koncernen. Sådanne

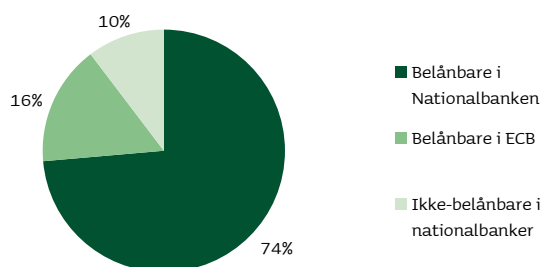
aktiver kan enten sælges hurtigt eller pantsættes som sikkerhed for lån og kan således anvendes til en hurtig og effektiv likviditetsfremskaffelse. Fremskaffelsen af sikret finansiering er ikke afhængig af Jyske Banks kreditværdighed, men afhænger alene af kvaliteten af aktiverne, der stilles til sikkerhed.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

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

1. Belånbare i Nationalbanken eller ECB
2. Ikke centralbank belånbare aktiver

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

Ultimo 2016 har Jyske Bank en klar overvægt af ultra-likvide aktiver, som illustreret i figuren.



Ultimo 2016 udgør koncernens likviditetsberedskab 77 mia. kr. mod 73 mia. kr. ultimo 2015. Beredskabet består hovedsageligt af danske realkreditobligationer og

særligt dækkede obligationer, heraf kan 69 mia. kr. belånes i enten Nationalbanken eller ECB.

Udviklingen i Jyske Banks likviditetsberedskab over en 12 måneders periode i stress-scenarie, hvor det forudsættes, at koncernen afskæres fra refinansiering på de internationale lånemarkeder for usikret seniorgæld er vist i tabellen øverst på side 26.

Kapitalmarkedsfinansiering

Til styring af koncernens langsigtede strategiske likviditetsrisikoprofil anvendes to låneprogrammer for at sikre, at koncernen har maksimal fleksibilitet mht. valg af løbetid, valuta, rente (fast/variabel) og investorbase.

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

Det franskgulerede CP-program, der blev etableret i 2006, sikrer diversifikation og dybde i den korte og mellem lange likviditetsstyring i relation til overholdelse af koncernens likviditetsmålsætning. Finansiering under programmet kan have en løbetid op til 1 år. Ultimo 2016 var udestående volumen under CP programmet 27,6 mia. kr. (EUR 3,7 mia.) i forhold til 23,9 mia. kr. (EUR 3,2 mia.) ultimo 2015. I 2016 udgjorde programmets udestående volumen i gennemsnit 25,8 mia. kr. (EUR 3,5 mia.). Ultimo december var den vægtede resterende løbetid på den udestående volumen under CP programmet 4 måneder sammenlignet med 3,7 måneder ultimo 2015.

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. Udstedelse af ansvarlig Tier 2 kapital kan dækkes af programmet. Ultimo 2016 udgjorde seniorudstedelser under programmet 18,3 mia. kr. mod 17,4 mia. kr. ultimo 2015. Udstedelse af ansvarlig Tier 2 kapital udgjorde 1,3 mia. kr. sammenlignet med 0,3 mia. kr. ultimo 2015.

Som følge af et højt indlånsoverskud har Jyske Bank over de seneste par år kun haft begrænset aktivitet i privatplaceringsmarkedet. Det er dog en integreret del af koncernens risikostyring at opretholde en løbende aktivitet på markedet for større offentlige benchmark udstedelser, og koncernens fundingplan omfatter mindst en årlig udstedelse af en større benchmark obligation (EUR 500 mio.).

Bortset fra 1. kvartal var året 2016 kendetegnet ved gunstige udstedelsesforhold, og koncernen gennemførte 6 benchmark udstedelser i kapitalmarkedet. Ud over 3 særligt dækkede obligationer i EUR, blev der udstedt en 5-årig seniorobligation med fast rente på EUR 500 mio. efterfulgt af en Tier 2 obligation på SEK 1 mia. og AT1 kapital svarende til 1,5 mia. kr.

For at kunne vurdere koncernens fremtidige behov for udstedelse af seniorgæld afventer koncernen Finanstilsynets endelige annoncering af kravet til nedskrivningsegne passiver. Desuden er den endelige lovgivningsmæssige afklaring af det juridiske format, der kræves for nedskrivningsegne passiver, nødvendig for, at koncernen kan påbegynde udstedelse af subordoneret seniorgæld.

Refinansieringsrisici i realkreditaktiviteter

Refinansieringsrisikoen fra realkreditaktiviteter er blevet reduceret betydeligt i løbet af 2016 for at sikre overholdelse af de forventede NSFR-krav såvel som kravene fra det danske finanstilsyns tilsynsdiamant. Tabellen på næste side viser en samlet oversigt over såvel planlagt refinansiering af realkreditobligationer som fordelingen af lånerestgæld på realkreditudlånene ultimo 2016.

Der er gennemført flere tiltag for at reducere refinansieringsrisikoen i forbindelse med realkreditaktiviteter.

Først og fremmest har BRFkredit spredt refinansieringerne og auktioner over realkreditobligationer ud over 4 årlige terminer med øje for, at de enkelte serier skal være så store, at de kan indregnes i kreditinstitutters likviditetsbuffer i LCR-kravet (Liquidity Coverage Ratio).

For det andet indførte BRFkredit i 2014 RTL F (pre-finansierede obligationer). I 2016 var de fortsat en del af BRFkredits finansieringsværktøjskasse, og afhængig af markedsbetingelserne blev RTL F obligationerne brugt til at finansiere og refinansiere 1- og 2-årige variabelt forrentede realkreditlån samt fælles fundede bankboliglån. RTL F udskyder kontinuert refinansieringsrisikoen med 2-3 år.

PLANLAGT REFINANSIERING OG FORDELING AF LÅNERESTGÆLD								
Mia. kr.								
Termin	Planlagt refinansieringsbeløb (udbudt mængde)	Funding		Lån				
		Udløb pr. refinansieringstermin	Udløb pr. refinansieringstermin + 2 år (RTL F)	F1	F3	F5	Øvrige	
Apr-17	14,7	4,4	10,2	9,8	3,2	1,1	0,5	
Jul-17	12,4	12,4	0,0	0,0	0,0	0,0	12,4	
Okt-17	19,4	10,1	9,4	9,1	1,7	3,2	5,4	
Jan-18	21,6	19,1	2,5	11,6	5,2	2,7	2,1	
Øvrige								
2018	22,9	21,9	1,1	0,4	7,9	10,2	4,5	
2019	34,3	34,3	0,0	3,9	10,9	11,4	8,2	
2020	16,1	16,1	0,0	2,0	0,1	8,9	5,1	
2021	17,7	17,7	0,0	5,1	0,0	8,8	3,8	
2022	1,4	1,4	0,0	0,0	0,0	0,3	1,1	
2023	6,9	6,9	0,0	5,6	0,0	0,0	1,3	
2024	0,8	0,8	0,0	0,0	0,0	0,0	0,8	
2025	2,4	2,4	0,0	0,0	0,0	0,0	2,4	
2026	7,0	7,0	0,0	5,6	0,0	0,0	1,4	

I 2015 begyndte koncernen herudover at finansiere og refinansiere specifikke delporteføljer af realkreditlån med lange kredittilsagn, men korte rentetilpasningsperioder så som F1 lån med længere løbende obligationsudstedelser for at reducere koncernens refinansieringsrisiko.

Koncernen har anvendt både særligt dækkede obligationer i EUR (EUR covered bonds), længere løbende fastforrentede obligationer i kroner såvel som Cibor-floater for at forlænge løbetiden for fundingen, især i forbindelse med F1-låneporteføljen, som fortsat ligger på et højt niveau på grund af væksten i Jyske Banks boliglånsprodukter.

I BRFkredits delporteføljer, hvor enten rentesatsen og/eller valutaen for de underliggende lån er forskellige fra de obligationer, der anvendes til at finansiere lånene, overholdes balanceprincippet igennem BRFkredits af-dækning af alle markedsrisici med matchende swaps. Swap-aftalerne er baseret på CSA aftaler med ensidig sikkerhedsstillelse i BRFkredits favør.

Likviditetslovgivning og tilsynsdiamanten

LCR-kravet trådte i kraft den 1. oktober 2015. LCR er et kort (30 dage) stress-scenarie. Den kritiske overlevelseshorisont for koncernens stress-scenarie 1 har været hovedhjørnestenen i koncernens beføjelsesstruktur på daglig basis siden 2007.

Stress-scenarie 1 er stadig en væsentlig kortsigtet likviditetsmålsætning og en del af den overordnede likviditetsrisikostyring. Fra og med 2017 vil stress scenarie 1 dog blive suppleret med en justeret udgave af LCR for på

daglig basis at kunne opnå entydighed i overvågningen og de fastsatte målsætninger.

Som dansk SIFI institut har koncernen skulle opfylde LCR-kravet med 100% siden 1. oktober 2015. LCR-kravet betyder, at mindst 30% af de totale likvide LCR-reserver skal være statsobligationer. De resterende (maks. 70%) af LCR beredskabet kan bestå af realkreditobligationer, hvor de mest likvide (Level 1b) medregnes med et hair cut på 7%.

Ultimo december 2016 var koncernens LCR 193% sammenlignet med 149% ultimo 2015.

Koncernens LCR beredskab efter hair cuts ultimo 2016 er vist nedenfor:

KONCERNENS LCR BEREDSKAB		
Aktiver	Mia. kr.	%
Level 1a	35,6	50
Level 1b	31,5	45
Level 2a + 2b	3,8	5
I alt	70,9	100

Koncernens interne retningslinje for LCR er en samlet koncern LCR på minimum 150% med fleksibilitet med hensyn til den faktiske sammensætning af beredskabet. I styringen af koncernens LCR beredskab er det primære fokus på den samlede mængde Level 1 og Level 2 aktiver til opfyldelse af LCR-kravet, hvorimod fordelingen af Level 1a og andre aktiver til opfyldelse af LCR-kravet er af underordnet betydning for så vidt, at kravene er overordnet overholdt.

Som dansk systemisk vigtigt institut er det et krav, at Jyske Bank overholder et modificeret LCR-krav i EUR. Modifikationen består af tre væsentlige elementer:

1. Der er ikke noget maksimum på mængden af level 1b og level 2 aktiver i EUR
2. Der er ingen begrænsning med hensyn til indregningen af indgående strømme af aktiver fra afledte finansielle instrumenter i EUR
3. Der er ikke noget krav om at have EUR-reserver til at dække mulige udgående strømme af kontanter fra afledte finansielle instrumenter

Kravet trådte i kraft d. 1. oktober 2016 (60%) og skal være fuldt indfaset inden oktober 2017. Ultimo 2016 overholder Jyske Bank kravet fuldt ud med en væsentlig buffer.

Det forventes, at et krav om stabil finansiering, det såkaldte NSFR-krav (Net Stable Funding Ratio), bliver et lovkrav i de kommende år. I det første udkast fra EU-kommissionen fra slutningen af 2016 vedrørende NSFR er danske realkreditobligationer, der er underlagt "lovgivningen om tvungen forlængelse", anerkendt som "tæt forbundne til lånene", hvilket betyder, at det vil være lettere for BRFkredit at overholde NSFR-kravet. På koncernniveau opfyldte Jyske Bank NSFR-kravet fuldt ud i 2016 med de nuværende strammere Basel-retningslinjer og ultimo 2016 var koncernens NSFR 102,3%.

Funding i tilsynsdiamanten

Tilsynsdiamantens pejlemærke for realkreditinstitutter i forbindelse med lån med kort funding skal opfyldes fra 2020. Pejlemærket tager ikke hensyn til fremadrettet refinansieringsrisiko, men bestemmes bagud baseret på faktiske afsluttede obligationsudstedelser pr. kvartal, herunder refinansiering afsluttet i god tid før de gamle obligationers udløb. For at overholde dette skal andelen af de lån, der refinansieres pr. kvartal være mindre end 12,5% af den samlede låneportefølje, og på årsbasis skal andelen være mindre end 25% af låneporteføljen. Det er auktionstidspunktet, der er bestemmende for, hvornår en refinansiering anses for at finde sted, og der måles på kontantrestgælden. Pejlemærket kan overholdes ved både at reducere omfanget af lånene med hyppig refinansiering og ved at sprede refinansieringsauktionerne ud over året.

Ultimo 2016 overholder BRFkredit allerede fundingkravene i tilsynsdiamanten i kraft af de tidligere nævnte tiltag foretaget for at forlænge finansieringshorisonten for BRFkredits funding.

Gældsbufferkravet i BRFkredit

EUs direktiv for genopretning og afvikling kreditinstitutter og investeringsselskaber (BRRD) blev implementeret i Danmark i 2015. Realkreditinstitutter er fritaget for 'bail-in'- og NEP-kravet, da de kan afvikles via insolvensprocedurer. Som en del af det danske BRRD-regelsæt skal realkreditinstitutter dog etablere en gældsbuffer svarende til 2% af deres samlede uvægtede realkreditlån for at muliggøre en mere fleksibel afviklingsproces. Gældsbufferen skal udgøre en ekstra buffer oven i aktuelle kapitalkrav, men provenu fra gældsbufferen kan bruges til at finansiere mulige overdækningskrav (OC-krav) i forbindelse med lån med en høj LTV (behæftelsesprocent) og krav fra kreditvurderingsbureauerne.

Bufferen kan bestå af overskydende kapital i forhold til kapitalkrav og kapitalbuffere. Realkreditinstitutter kan bruge kernekapital, hybridkapital, ansvarlig Tier 2 kapital eller senior usikret gæld til at opfylde gældsbufferkravet. Gældsinstrumenterne skal have en oprindelig løbetid på mindst to år og passende spredning i gældsforfald. Gældsbufferkravet bliver indført gradvist fra 2016 til 2020 med 60% fra 2017, op til 80% i 2018, 90% i 2019 og fuldt ud 100% i 2020. Ultimo 2016 opfylder BRFkredit fuldt ud gældsbufferkravet på grund af deres høje kapitalisering. BRFkredit vil til enhver tid have tilstrækkelig adgang til at opfylde gældsbufferkravet.

STANDARD & POOR'S KREDITVURDERINGER			
Udsteder / Udstedelse	Lang gæld	Kort gæld	Individuel
Jyske Bank	A- (stable outlook)	A-2	A- (stable outlook)
BRFkredit	A- (stable outlook)	A-2	A- (stable outlook)
Kapitalcenter E, Særligt dækkede obligationer	AAA (stable outlook)	-	-
Kapitalcenter B, Realkreditobligationer	AAA (stable outlook)	-	-
Instituttet i øvrigt, Realkreditobligationer	AAA (stable outlook)	-	-

Kreditvurdering

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

Vurderingen af ansvarlig gæld (Tier 2) er BBB, da Tier 2-vurderingen er to trin under den individuelle kreditstyrkekarakter.

I november 2016 udsendte S&P en opdateret kreditvurderingsrapport af Jyske Bank. S&P anerkender Jyske Banks bestræbelser på at forbedre stabiliteten i indtjeningen på langt sigt gennem succesfuld vækst i bankens boliglansprodukter, som har resulteret i en meget større spredning i låneporteføljen, og en generel reduktion af risikoprofilen. I lyset af usikkerheden om fremtidig lovgivning (Basel IV) anerkender S&P også fleksibiliteten i Jyske Banks kapitaltilpasningsproces, og S&P forventer, at Jyske Banks RAC vil forblive mellem 10,5 og 11% over de næste to år. Den stærkere RAC forventes at blive understøttet af en højere og mere stabil indtjening.

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

Kapitalgrundlagskravet til opretholdelse af AAA-ratingen af BRFkredits kapitalcentre vurderes løbende af S&P ud fra bl.a. BRFkredits udstederrating samt væksten og sammensætningen af udlånsporteføljen i kapitalcentre. Ultimo 2016 udgjorde kapitalgrundlagskravet fra S&P samlet 10,8 mia. kr. mod 13,9 mia. kr. ultimo 2015.

Jyske Bank-aktien

Aktiekapitalen udgør ultimo 2016 nominelt 950 mio. kr. fordelt på 95,0 mio. stk. aktier à 10 kr. i én aktieklasse.

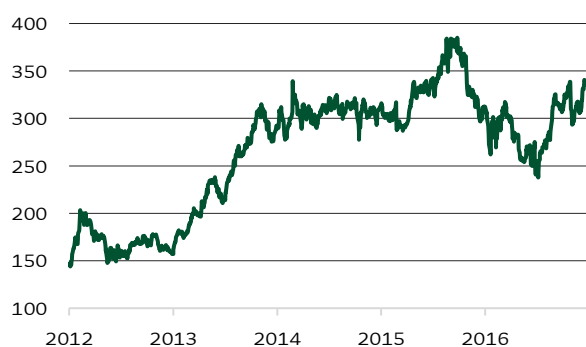
Alle aktier er optaget til notering på NASDAQ OMX København A/S. Aktierne er frit omsættelige, dog således at overdragelse af aktier til en erhverver, der har eller ved overdragelsen opnår 10% eller mere af bankens aktiekapital, kræver bankens samtykke, jf. Jyske Banks vedtægter § 3.

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		
	2016	2015
Aktiekapital (mio. kr.)	950	950
Børskurs ultimo (kr. pr. aktie)	337	312
Markedsværdi ultimo (mia. kr.)	32,0	29,7
Årets resultat pr. aktie (kr.)	33,5	26,1
Indre værdi pr. aktie (kr.)	348	317
Kurs/indre værdi pr. aktie (kr.)	1,0	1,0

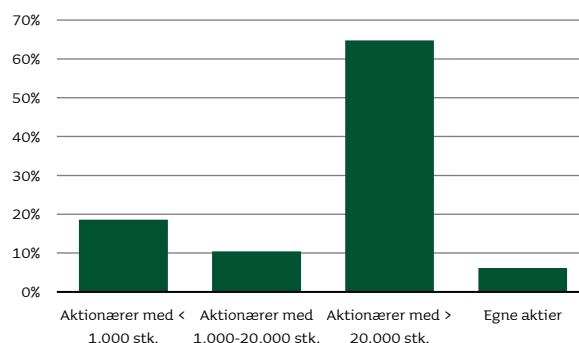
Kursudvikling

I 2016 er Jyske Bank-aktien steget fra 312 til 337, svarende til en stigning på 8%. Aktien er noteret på Nasdaq OMX København og indgår i C20 indekset. Jyske Bank-aktien blev ved udgangen af 2016 dækket af 11 analytikere.



Aktiekapitalens fordeling

Ultimo 2016 er antallet af aktionærer 192.180. Jyske Bank-aktien er kendetegnet ved at være fordelt blandt mange aktionærer herunder mange Jyske Bank kunder. Fordelt på geografi ejes ca. 65% af aktiekapitalen af danske investorer.



Ultimo 2016 udgør beholdningen af egne aktier 5.840.112 stk., svarende til en kursværdi på 1.966 mio. kr.

BRFholding a/s, Kgs. Lyngby, Danmark har den 3. november 2016 meddelt Jyske Bank, at de ejer 24,00% af aktiekapitalen.

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

BRFholding a/s og MFS Investment Management har i følge Jyske Banks vedtægter hver 4.000 stemmer.

Kapitaludbetaling

Jyske Bank har i 2016 tilbagekøbt 5.574.955 stk. egne aktier med henblik på nedsættelse af aktiekapitalen. Tilbagekøbet er sket i forbindelse med de gennemførte tilbagekøbsprogrammer med rammer på i alt 1.750 mio. kr., hvoraf det sidste blev afsluttet 31. december 2016. Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at 5.880.955 stk. egne aktier annulleres ved gennemførelse af en kapitalnedsættelse.

Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at der udbetales udbytte på 5,25 kr. pr. aktie á nominelt 10 kr., svarende til et samlet udbyttebeløb på 500 mio. kr.

Generalforsamling

Den ordinære generalforsamling afholdes tirsdag den 21. marts 2017 i Silkeborg.

Øvrige informationer

Tilsynsdiamanten

Tilsynsdiamanten fastlægger en række særlige risiko-områder 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		
	2016	2015
Summen af store eksponeringer < 125% af det justerede kapitalgrundlag	0%	0%
Udlånsvækst < 20% om året	6%	-10%
Ejendomseksponering < 25% af de samlede udlån	8%	7%
Stabil funding < 1	0,58	0,63
Likviditetsoverdækning > 50%	213%	204%

Pr. 31. december 2016 opfylder Jyske Bank A/S alle tilsynsdiamantens pejlemærker.

TILSYNSDIAMANTEN FOR BRFkredit a/s		
	2016	2015
Koncentrationsrisiko < 100%	65,3%	81,1%
Udlånsvækst < 15% om året i segment:		
Ejeboliger og fritidshuse	12,7%	27,4%
Boligudlejningsejendomme	7,5%	7,8%
Landbrug	-	-
Andet erhverv	6,2%	6,4%
Låntagers renterisiko < 25%		
Ejendomme med boligformål	24,5%	23,5%
Afdragsfrihed < 10%		
Ejeboliger og fritidshuse	9,2%	10,3%
Lån med kort rente:		
Refinansiering (årlig) < 25%	16,2%	22,4%
Refinansiering (kvartal) < 12,5%	10,3%	15,7%

Ultimo 2016 opfylder BRFkredit a/s alle pejlemærkerne i tilsynsdiamanten.

Yderligere information

For yderligere information henvises til www.jyskebank.dk. Her findes interview med Anders Dam, detaljerede finansielle informationer samt koncernens Årsrapport 2016 og Risk and Capital Management 2016, 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. Her findes BRFkredits Årsrapport 2016 og detaljerede finansielle informationer om BRFkredit.

Finanskalender 2017

Jyske Bank forventer at offentliggøre regnskabsmeddelelser på følgende dage i 2017:

FINANSKALENDER 2017	
2. maj	Delårsrapport 1. kvartal 2017
22. august	Delårsrapport 1. halvår 2017
25. oktober	Delårsrapport 1.-3. kvartal 2017

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Der er ikke konstateret væsentlige begivenheder efter regnskabsårets afslutning, som vurderes at påvirke regnskabsbrugers opfattelse af årsrapporten 2016.

Forventninger til fremtiden

Koncernen forventer, at 2017 bliver endnu et år med økonomisk vækst, hvor forbrug og investeringer fortsat vil være afdæmpede og opsparingslysten stor.

Det lave rente- og aktivitetsniveau forventes at påvirke koncernens indtjeningskraft, og der vil i 2017 fortsat være fokus på organisk vækst og realisering af det fulde salgspotentiale i koncernen. Der forventes en netto udlånsvækst på 10-15 mia. kr. i boliglån.

Koncernen vil i 2017 fortsat have fokus på tilpasning af kapitalstrukturen til koncernens langsigtede kapitalmålsætning om en kapitalprocent på 17,5 og en egentlig kernekapitalprocent på 14.

Det er koncernens målsætning at levere en forrentning af primo egenkapitalen mellem 8 og 12% efter skat.

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.

Generalforsamling

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

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

Repræsentantskab

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

Repræsentantskabets og de enkelte repræsentantskabsmedlemmers opgave er herudover i overensstemmelse med Jyske Banks værdier og holdninger at virke for Jyske Bank, den enkelte afdelings trivsel og positive udvikling.

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

Bestyrelse

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

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

Bestyrelsen består af:

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

De 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 førstkommande valg af repræsentantskabsmedlemmer efter det kalenderår, hvor medlemmet er fyldt 70 år. Medarbejdervalgte medlemmer vælges for en fireårig periode.

Bestyrelsen anser de syv aktionæervalgte medlemmer som uafhængige og de tre medarbejdervalgte medlemmer som ikke uafhængige.

Bestyrelsens udvalg

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

Nomineringsudvalget har til opgave i overensstemmelse med Finanstilsynets krav at nominere kandidater til valg til bestyrelse og repræsentantskab. Udvalget forestår de opgaver, der følger af lovgivningsmæssige krav til bestyrelsens viden og erfaring herunder forventninger til sammensætning af bestyrelsen, og udvalget har ansvaret for, at der foretages evaluering af bestyrelsen.

Lønudvalget har til opgave på vegne af bestyrelsen at fastsætte aflønnings- og pensionsforholdene for direktionen og lederen af intern revision, og udvalget påser desuden aflønningen af den risikoansvarlige og den complianceansvarlige. Lønudvalget udarbejder koncernens lønpolitik, der indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Revisionsudvalget overvåger regnskabsaflæggelsen og interne kontrol- og risikostyringssystemer samt kontrollerer revisionens uafhængighed samt kvalifikationer.

Risikoudvalget forbehandler risikorelaterede emner inden endelig behandling i bestyrelsen. Det omfatter bl.a. lovgivningens krav til kapitaldækningsopgørelse, koncernens basiskapital, solvensbehov samt kapital- og likviditetsberedskab, væsentlige ændringer i modelprincipperne bag risikostyringen samt reestimation og validering af modeller.

Direktion

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

Direktionen deltager uden stemmeret i repræsentantskabets og bestyrelsens møder.

Yderligere information om koncernens organisation og ledelse findes på www.jyskebank.dk/omjyskebank/organisation.

Ledelsesaflønning og aflønningspolitik

Bestyrelsen har vedtaget en aflønningspolitik og senest fået godkendt denne på den ordinære generalforsamling i marts 2015. Bestyrelsen har ansvaret for at tilpasse og foretage fornyet forelæggelse af aflønningspolitikken for generalforsamlingen.

OPLYSNINGSPLIGT OM AFLØNNING

Mio. kr.	2016	2015
Honorar til bestyrelsen		
Sven Buhrkall	0,9	0,8
Kurt Bligaard Pedersen	0,5	0,5
Rina Asmussen	0,4	0,4
Philip Baruch	0,5	0,5
Jens A. Borup	0,5	0,5
Keld Norup	0,5	0,5
Peter Schleidt (indtrådt 1.4.2016)	0,2	0,0
Oluf Engell (udtrådt 31.3.2016)	0,1	0,3
Haggai Kunisch	0,3	0,3
Marianne Lillevang	0,3	0,3
Christina Lykke Munk (indtrådt 1.7.2016)	0,1	0,0
Jesper Holbøll (udtrådt 30.06.2016)	0,1	0,3
I alt	4,4	4,4

Ud over det faste honorar ydes et udvalgshonorar til medlemmer af bestyrelsens udvalg. Ud af bestyrelsens aflønning udgør udvalgs- og repræsentantskabshonorarer i alt 1,6 mio. kr. i 2016 mod 1,6 mio. kr. i 2015, der indgår i ovennævnte.

Direktionens vederlag

Anders Dam*	7,2	7,5
Sven A. Blomberg	6,9	6,7
Niels Erik Jakobsen	6,0	5,8
Leif F. Larsen	6,0	5,8
Per Skovhus	6,0	5,8

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

*Anders Dam har i 2015 modtaget jubilæumsgratiale på 0,5 mio. kr.

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.

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.

Kønsmæssig sammensætning af ledelsen

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. Ultimo 2016 er tre ud af ti bestyrelsesmedlemmer kvinder. Yderligere information om den kønsmæssige sammensætning af ledelsen og koncernens arbejde med ligestillings- og mangfoldighedspolitik findes på www.jyskebank.dk/ir/governance.

Samfundsansvar

Som en af de største finansielle koncerner i Danmark, og med 3.981 medarbejdere, har Jyske Bank som virksomhed en naturlig forpligtelse over for samfundet. Jyske Bank tilstræber at drive en ansvarlig og ordentlig forretning i henhold til vores værdier og med hensyntagen til kunder, medarbejdere, aktionærer og samfundet som helhed. Koncernen har en ambition om at integrere ansvarlighed i forretningen og ønsker at drive og udvikle en virksomhed, der fremmer bæredygtighed. Det betyder, at Jyske Bank arbejder for at:

- Sikre en bæredygtig og ansvarlig forretning gennem vores rådgivning, investeringer og kreditpolitik
- Skabe en arbejdsplads, der sikrer trivsel, udviklingsmuligheder og lige rettigheder for medarbejderne

- Reducere koncernens negative effekt på klima og miljø
- Tage et samfundsansvar gennem sociale indsatser, særligt i det bebyggede område.

I 2016 har koncernen igangsat en række tiltag og processer for yderligere at styrke forankringen af samfundsansvar i koncernen. I overensstemmelse med regnskabsbekendtgørelsens §135 er der udarbejdet politikker inden for klima og miljø, sociale- og medarbejderforhold, anti-korruption og bestikkelse samt menneskerettigheder. Derudover har koncernen også en politik for sociale indsatser, som udstikker rammerne for, hvordan der laves CSR-projekter.

2016 er også året, hvor koncernen har skærpet sit internationale engagement via medlemskab af FNs Global Compact, som trådte i kraft i december 2016. Derudover har koncernen aktivt valgt at arbejde med FNs 17 Verdensmål med særligt fokus på 5 ud af de 17 mål. Disse tilføjelser til koncernens internationale engagement skal ses i forlængelse af medlemskabet af PRI, hvor ESG-principperne bruges som udgangspunkt for investeringsbeslutninger.

Koncernen har i årets løb gennemført en klima- og miljøkampagne med aktiv inddragelse af medarbejderne, som var en stor succes. Der er også nedsat en CSR-styregruppe, som repræsenterer et bredt udsnit af organisationen. Målet med CSR-styregruppen er at udforske mulighederne for at styrke CSR-indsatser på tværs af koncernens funktioner og forretningsområder. Disse to tiltag er blevet fulgt op af nye interne kommunikationsinitiativer, hvor Koncern-CSR en gang i kvartalet udsender nyhedsbreve om CSR-indsatser og -tiltag, som er særligt målrettet koncernens ledere og koncernens tillidsmænd.

Sidst, men ikke mindst, har koncernen i 2016 skærpet sit fokus på sociale indsatser, hvor huset og det bebyggede område spiller en særlig rolle. Indsatsernes fokus er fællesskab, byforskønnelse og godt naboskab. Det sker altid ved, at der lyttes til borgere, og i samarbejde med andre aktører skabes resultater, der genererer mere end det, man hver især giver. Det har blandt andet resulteret i opførelsen af Nordeuropas største murmaleri på Aalborg Havn, hvor der gennem processen blev skabt praktik- og lærepladser for unge i erhvervsuddannelse. Et andet eksempel er Projekt NaboRum, hvor koncernen har startet tre projekter op i Aarhus, hvor godt naboskab og byforskønnelse i samarbejde med beboerne står helt centralt. Disse projekter er eksempler på, hvordan koncernen fremadrettet vil arbejde med eksterne projekter.

Du kan læse mere om Jyske Bank-koncernens bæredygtighedsindsats- og strategi for rapporteringsåret 2016 på www.jyskebank.dk/ir/governance.

Her gives der også et indblik i de projekter, koncernen vil engagere sig i i løbet af 2017.

Interne kontrol- og risikostyringssystemer

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. Yderligere information om interne kontrol- og risikostyringssystemer findes på www.jyskebank.dk/ir/governance.

Ledelsespåtegning

Vi har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar til 31. december 2016 for Jyske Bank A/S.

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

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af koncernens

og moderselskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar til 31. december 2016.

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 21. februar 2017

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

KELD NORUP

PETER SCHLEIDT

HAGGAI KUNISCH
Medarbejderrepræsentant

MARIANNE LILLEVANG
Medarbejderrepræsentant

CHRISTINA LYKKE MUNK
Medarbejderrepræsentant

Intern revisions påtegning

Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2016 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede finansielle selskaber for så vidt angår koncernregnskabet samt i overensstemmelse med lov om finansiell virksomhed for så vidt angår årsregnskabet.

Den udførte revision

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Jyske Bank A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2016. Koncernregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede finansielle selskaber. Årsregnskabet udarbejdes efter lov om finansiell virksomhed.

Revisionen er udført på grundlag af Finanstilsynets bekendtgørelse om revisionens gennemførelse i finansielle virksomheder mv. samt finansielle koncerner og efter internationale

standarder om revision vedrørende planlægning og udførelse af revisionsarbejdet.

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

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

Udtalelse om ledelsesberetningen

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

Det er på denne baggrund vores opfattelse, at ledelsesberetningen er udarbejdet i overensstemmelse med lov om finansiell virksomhed, og at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet.

Silkeborg, den 21. februar 2017

Henning Sørensen
Revisionschef

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Jyske Bank A/S

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Jyske Bank A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016, der omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, kapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som moderselskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav for børsnoterede finansielle selskaber, og årsregnskabet udarbejdes efter lov om finansiell virksomhed.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav for børsnoterede finansielle selskaber.

Det er endvidere vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 i overensstemmelse med lov om finansiell virksomhed.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet". Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Centrale forhold ved revisionen

Centrale forhold ved revisionen er de forhold, der efter vores faglige vurdering var mest betydelige ved vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016. Disse forhold blev behandlet som led i vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet som helhed og udformningen af vores konklusion herom. Vi afgiver ikke nogen særskilt konklusion om disse forhold.

Nedskrivninger på udlån

Udlån udgør 422.445 mio.kr. pr. 31. december 2016, og nedskrivninger herpå udgør 5.503 mio.kr. pr. 31. december 2016 i koncernen. Fastlæggelsen af nedskrivningsbehovet på udlån er forbundet med betydelig usikkerhed og i et vist omfang baseret på ledelsens skøn. Som følge af væsentligheden af disse skøn og størrelsen af udlån i koncernen og moderselskabet er revision af nedskrivninger på udlån et centralt forhold ved revisionen.

Principperne for opgørelse af nedskrivningsbehovet er beskrevet i anvendt regnskabspraksis, og ledelsen har nærmere beskrevet håndteringen af kreditrisici samt vurdering af nedskrivningsbehovet i note 50-56.

Koncernen er i betydeligt omfang eksponeret imod udlån til finansiering af ejendomme, herunder landbrugsejendomme. Som følge af, at der er et væsentlig skønselement i værdiansættelsen af ejendomme stillet til sikkerhed for disse udlån, har vi fokuseret særligt på denne kategori af udlån i vores revision.

De områder med størst skøn, og som derfor har krævet øget opmærksomhed ved revisionen, er:

- Vurdering af om udlån er værdiforringet.
- Værdiansættelse af sikkerheder og fremtidige pengestrømme, som indgår i beregningen af nedskrivningsbehovet for værdiforringede udlån.
- Ledelsesmæssige tillæg.

Forholdet er behandlet således ved revisionen

Baseret på vores risikovurdering har vi foretaget en gennemgang af relevante forretningsgange, test af kontroller og analyse af størrelsen af nedskrivningerne.

Vores revisionshandling har desuden konkret omfattet:

- En gennemgang og vurdering af koncernens og moderselskabets overordnede metoder for overvågning af kreditrisikoen på udlån, herunder med særligt fokus på kreditovervågningsfunktionen.
- Test af koncernens og moderselskabets interne kontroller for identifikation af udlån, hvor der er indikation på risiko for tab, herunder årlig risikokodegennemgang samt krediteftersyn i afdelingerne.
- For udlån med objektiv indikation for værdiforringelse har vi stikprøvevist testet, at det opgjorte nedskrivningsbehov er i overensstemmelse med lovgivningens og koncernens og moderselskabets retningslinjer herom.
- Stikprøvevis gennemgang af øvrige udlån med svaghedstegn for at vurdere, hvorvidt der efter vores opfattelse burde have været foretaget en nedskrivningsvurdering.
- For udlån med ejendomme stillet til sikkerhed for udlånene har vi for vurdering af opgørelsen af et muligt

nedskrivningsbehov på værdiforringede udlån sammenholdt koncernens og moderselskabets principper for værdiansættelse af bolig-, erhvervs- samt landbrugsejendomme, herunder afkastkrav og lejeniveauer samt hektarpriser med rapporter fra ejendomsmæglerkæder, aktuelle udbudspriser samt udmeldinger fra Finanstilsynet mv.

- Stikprøvevis kontrol af, at modeller anvendt til opgørelse af de gruppevis nedskrivninger regner korrekt og baserer sig på de af ledelsen fastsatte modelforudsætninger.
- Udfordring af ledelsesmæssige tillæg med særligt fokus på konsistens samt objektivitet hos ledelsen, herunder med særlig fokus på dokumentation af ledelsesmæssige tillæg relateret til landbruget.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med koncernregnskabet eller årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til lov om finansiel virksomhed.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med kravene i lov om finansiel virksomhed. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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

Ved udarbejdelsen af koncernregnskabet og årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften, at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant, samt at udarbejde koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til

hensigt at likvidere koncernen eller moderselskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugerne træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandling som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandling, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og moderselskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i koncernregnskabet og årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige,

modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og moderselskabet ikke længere kan fortsætte driften.

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger i virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om bl.a. det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder

eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Vi afgiver også en udtalelse til den øverste ledelse om, at vi har opfyldt relevante etiske krav vedrørende uafhængighed, og oplyser den om alle relationer og andre forhold, der med rimelighed kan tænkes at påvirke vores uafhængighed og, hvor dette er relevant, tilhørende sikkerhedsforanstaltninger.

Med udgangspunkt i de forhold, der er kommunikeret til den øverste ledelse, fastslår vi, hvilke forhold der var mest betydelige ved revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet for den aktuelle periode og dermed er centrale forhold ved revisionen. Vi beskriver disse forhold i vores revisionspåtegning, medmindre lov eller øvrig regulering udelukker, at forholdet offentliggøres, eller i de yderst sjældne tilfælde, hvor vi fastslår, at forholdet ikke skal kommunikeres i vores revisionspåtegning, fordi de negative konsekvenser heraf med rimelighed ville kunne forventes at veje tungere end de fordele, den offentlige interesse har af sådan kommunikation.

Silkeborg, den 21. februar 2017

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR nr. 33 96 35 56

Hans Trærup
statsautoriseret revisor

Kasper Bruhn Udam
statsautoriseret revisor

Indhold

Resultatopgørelse og opgørelse af totalindkomst	44
Balance pr. 31. december	45
Egenkapitalopgørelse	46
Kapitalopgørelse	47
Pengestrømsopgørelse	48
Noter	49
Ledelseshverv	112
Jyske Bank A/S	116

Resultatopgørelse og opgørelse af totalindkomst

Note		Jyske Bank-koncernen	
	Mio. kr.	2016	2015
RESULTATOPGØRELSE			
6, 7	Renteindtægter	11.652	13.628
6, 8	Renteudgifter	5.079	5.924
	Netto renteindtægter	6.573	7.704
9	Gebyrer og provisionsindtægter	1.980	2.246
	Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	452	414
	Netto rente- og gebyrindtægter	8.101	9.536
10	Kursreguleringer	810	26
11	Øvrige indtægter	817	679
12	Udgifter til personale og administration	5.039	5.209
31, 32	Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	582	456
14	Nedskrivninger på udlån mv.	201	1.372
	Resultat før skat	3.906	3.204
15	Skat	790	728
	Årets resultat	3.116	2.476
Fordeles således:			
	Aktionærerne i Jyske Bank A/S	3.093	2.476
	Indehavere af hybrid kernekapital	23	0
	I alt	3.116	2.476
Årets resultat pr. aktie			
16	Årets resultat pr. aktie, kr.	33,49	26,07
16	Årets resultat pr. aktie, kr. udvandet	33,49	26,07
	Foreslået udbytte pr. aktie, kr.	5,25	5,25
OPGØRELSE AF TOTALINDKOMST			
	Årets resultat	3.116	2.476
Anden totalindkomst:			
Poster, der ikke kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen:			
	Ejendomsopskrivninger	72	110
	Skat af årets ejendomsopskrivninger	-9	-17
	Aktuarmæssige tab og gevinster	-21	-25
	Skat af aktuarmæssige tab og gevinster	5	6
Poster, der kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen:			
	Valutakursregulering af udenlandske enheder	-111	117
	Regnskabsmæssig sikring af udenlandske enheder	109	-117
	Skat af regnskabsmæssig sikring	-24	27
	Anden totalindkomst efter skat	21	101
	Årets totalindkomst	3.137	2.577
Fordeles således:			
	Aktionærerne i Jyske Bank A/S	3.114	2.577
	Indehavere af hybrid kernekapital	23	0
	I alt	3.137	2.577

Balance pr. 31. december

Note	Mio. kr.	Jyske Bank-koncernen	
		2016	2015
BALANCE			
AKTIVER			
	Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	2.068	2.825
18	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	18.018	20.858
19, 20	Udlån til dagsværdi	292.049	249.467
21	Udlån til amortiseret kostpris	130.396	146.709
25	Obligationer til dagsværdi	81.770	68.597
26	Obligationer til amortiseret kostpris	3.949	3.884
28	Aktier mv.	4.210	4.046
31	Immaterielle aktiver	71	88
32	Materielle aktiver	5.186	4.360
	Skatteaktiver	22	461
33	Andre aktiver	48.964	42.104
	Aktiver i alt	586.703	543.399
PASSIVER			
Forpligtelser			
34	Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	19.941	39.211
35	Indlån	154.648	144.920
36	Udstedte obligationer til dagsværdi	271.212	231.167
	Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	51.028	48.226
37	Andre forpligtelser	53.504	46.781
38	Hensatte forpligtelser	1.725	1.700
39	Efterstillede kapitalindskud	2.131	1.354
	Forpligtelser i alt	554.189	513.359
Egenkapital			
40	Aktiekapital	950	950
	Opskrivningshenslæggelser	538	499
	Valutaomregningsreserve	-2	0
	Overført overskud	29.053	28.092
	Foreslået udbytte	499	499
	Aktionærer i Jyske Bank A/S	31.038	30.040
	Indhavere af hybrid kernekapital	1.476	0
	Egenkapital i alt	32.514	30.040
	Passiver i alt	586.703	543.399
IKKE BALANCEFØRTE POSTER			
42	Garantier mv.	16.147	13.854
43	Andre eventualforpligtelser mv.	22.627	17.745
	Garantier og andre eventualforpligtelser i alt	38.774	31.599

Egenkapitalopgørelse

Jyske Bank-koncernen								
Mio. kr.								
	Aktie- kapital	Opskriv- ningshen- læggelser	Valuta- omreg- nings- reserve	Overført overskud	Fore- slået udbytte	Aktionæ- rer i Jyske Bank A/S	Hybrid kerne- kapital*	Total egen- kapital
Egenkapital 1. januar 2016	950	499	0	28.092	499	30.040	0	30.040
Årets resultat	0	0	0	3.093	0	3.093	23	3.116
Anden totalindkomst:								
Omregning af udenlandske enheder	0	0	-111	0	0	-111	0	-111
Hedge af udenlandske enheder	0	0	109	0	0	109	0	109
Ejendomsopskrivninger	0	72	0	0	0	72	0	72
Andre bevægelser	0	-24	0	24	0	0	0	0
Aktuarmæssige tab og gevinster	0	0	0	-21	0	-21	0	-21
Skat af anden totalindkomst	0	-9	0	-19	0	-28	0	-28
Anden totalindkomst efter skat	0	39	-2	-16	0	21	0	21
Årets totalindkomst	0	39	-2	3.077	0	3.114	23	3.137
Udstedelse af hybrid kernekapital	0	0	0	0	0	0	1.476	1.476
Transaktionsomkostninger	0	0	0	-15	0	-15	0	-15
Betalte renter af hybrid kernekapital	0	0	0	0	0	0	-20	-20
Valutakursregulering	0	0	0	3	0	3	-3	0
Skat	0	0	0	8	0	8	0	8
Udbetalt udbytte	0	0	0	0	-499	-499	0	-499
Udbytte, egne aktier	0	0	0	5	0	5	0	5
Foreslået udbytte	0	0	0	-499	499	0	0	0
Køb af egne aktier	0	0	0	-3.084	0	-3.084	0	-3.084
Salg af egne aktier	0	0	0	1.466	0	1.466	0	1.466
Transaktioner med ejere	0	0	0	-2.116	0	-2.116	1.453	-663
Egenkapital 31. december 2016	950	538	-2	29.053	499	31.038	1.476	32.514
Egenkapital 1. januar 2015	950	380	0	26.231	0	27.561	0	27.561
Årets resultat	0	0	0	2.476	0	2.476	0	2.476
Anden totalindkomst:								
Omregning af udenlandske enheder	0	0	117	0	0	117	0	117
Hedge af udenlandske enheder	0	0	-117	0	0	-117	0	-117
Ejendomsopskrivninger	0	110	0	0	0	110	0	110
Andre bevægelser	0	26	0	-26	0	0	0	0
Aktuarmæssige tab og gevinster	0	0	0	-25	0	-25	0	-25
Skat af anden totalindkomst	0	-17	0	33	0	16	0	16
Anden totalindkomst efter skat	0	119	0	-18	0	101	0	101
Årets totalindkomst	0	119	0	2.458	0	2.577	0	2.577
Foreslået udbytte	0	0	0	-499	499	0	0	0
Køb af egne aktier	0	0	0	-2.370	0	-2.370	0	-2.370
Salg af egne aktier	0	0	0	2.272	0	2.272	0	2.272
Transaktioner med ejere	0	0	0	-597	499	-98	0	-98
Egenkapital 31. december 2015	950	499	0	28.092	499	30.040	0	30.040

*Hybrid kernekapital er uden forfald. Betaling af renter og tilbagebetaling af hovedstol er frivillig. Derfor behandles hybrid kernekapital regnskabsmæssigt som egenkapital. Jyske Bank udstedte i september 2016 SEK 1,25 mia. og 500 mio. kr. med mulighed for førtidsindfrielse tidligst september 2021. Den hybride kernekapital forrentes med henholdsvis STIBOR+5,80% og CIBOR+5,30% frem til september 2021. Såfremt den egentlige kernekapital i Jyske Bank A/S eller Jyske Bank-koncernen falder under 7%, vil lånet blive nedskrevet.

Mio. kr.	Jyske Bank-koncernen	
	2016	2015
Aktionærernes egenkapital	31.038	30.040
Aktietilbagekøbsprogram, ej udnyttet ramme	0	-644
Foreslået udbytte	-499	-499
Immaterielle aktiver	-71	-88
Udsudte skatteforpligtelser vedr. immaterielle aktiver	15	20
Forsigtig værdiansættelse	-268	-345
Forskel mellem forventet tab og regnskabsmæssige nedskrivninger	-89	0
Øvrige fradrag	-31	-81
Egentlig kernekapital	30.095	28.403
Hybrid kernekapital efter reduktion	2.250	907
Øvrige fradrag	-69	-98
Kernekapital	32.276	29.212
Ansvarlig lånekapital efter reduktion	1.298	403
Forskel mellem forventet tab og regnskabsmæssige nedskrivninger	0	665
Øvrige fradrag	-220	-192
Kapitalgrundlag	33.354	30.088
Vægtet risikoeksponering med kreditrisiko mv.	140.577	138.987
Vægtet risikoeksponering med markedsrisiko	24.586	21.110
Vægtet risikoeksponering med operationel risiko	17.032	16.807
Vægtet risikoeksponering i alt	182.195	176.904
Kapitalkrav fra Søjle I	14.576	14.152
Kapitalkrav fra overgangsregler	3.995	2.708
Kapitalkrav i alt	18.571	16.860
Kapitalprocent	18,3	17,0
Kernekapitalprocent	17,7	16,5
Egentlig kernekapitalprocent	16,5	16,1

Kapitalprocenter er fra 2008-2013 opgjort efter CRD III (Basel II). Ultimo 2016 udgør den samlede vægtede risikoeksponering efter Basel I 290.178 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 18.571 mio. kr. for Jyske Bank-koncernen. Ved udgangen af 2015 medførte overgangsreglerne et kapitalkrav på 16.860 mio. kr. for Jyske Bank-koncernen. Overgangsregler for den samlede vægtede risikoeksponering fortsætter i de kommende år.

For opgørelse af det individuelle solvensbehov henvises til risikorapporten, Risk and Capital Management 2016, eller www.jyskebank.dk/ir/ka-pitalforhold.

Risk and Capital Management 2016 er ikke omfattet af revision.

Pengestrømsopgørelse

Mio. kr.	Jyske Bank-koncernen	
	2016	2015
Årets resultat	3.116	2.476
Reguleringer for ikke-likvide driftsposter mv.		
Nedskrivninger på udlån mv.	201	1.372
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	582	456
Urealiserede kursreguleringer af værdipapirer	-148	-78
Urealiserede kursreguleringer af kapitalinteresser	-4	-3
Ikke betalte og modtagne renter	-398	16
Øvrige ikke betalte driftsposter	-288	-173
Udgiftsført skat	790	728
Betalt skat	-331	-479
I alt	3.520	4.315
Ændring i driftskapitalen		
Udlån	-26.470	-35.749
Indlån	9.728	-7.774
Udstedte obligationer	42.847	27.441
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	335	-228
Gæld til kreditinstitutter	-19.270	-10.674
Øvrige aktiver og forpligtelser	-12.826	14.305
I alt	-5.656	-12.679
Pengestrømme fra driftsaktivitet	-2.136	-8.364
Modtaget udbytte	79	78
Køb af materielle aktiver	-1.318	-890
Køb af immaterielle aktiver	-1	-3
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-1.240	-815
Optagelse af hybrid kernekapital	1.449	0
Udbetalt udbytte	-494	0
Køb af egne aktier	-3.084	-2.370
Salg af egne aktier	1.466	2.272
Optagelse og indfrielse af efterstillede kapitalindskud	777	0
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	114	-98
Årets pengestrøm	-3.262	-9.277
Likvider primo	23.250	32.527
Likvider ultimo	19.988	23.250
Likvider ultimo omfatter:		
Kassebeholdning mv.	2.068	2.825
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker under 3 mdr. forfald	17.920	20.425
Likvider ultimo	19.988	23.250

Noteoversigt

Nr.	Note	Side	Nr.	Note	Side
1	Nøgletal	50	39	Efterstillede kapitalindskud	73
2	Segmentregnskab	51	40	Aktiekapital	73
3	Segmentoplysninger, indtægter fordelt på produkter	52	41	Overdragne finansielle aktiver som fortsat indregnes i balancen	73
4	Segmentregnskab, geografisk	53	42	Eventualforpligtelser	74
5	Segmentoplysninger, omsætning fordelt på lande	54	43	Andre eventualforpligtelser	74
6	Netto renteindtægter mv. og kursreguleringer	55	44	Modregning	75
7	Renteindtægter	56	45	Noter vedrørende dagsværdi	76
8	Renteudgifter	56	46	Dagsværdi af finansielle aktiver og forpligtelser	77
9	Gebyrer og provisionsindtægter	56	47	Dagsværdihierarki	78
10	Kursreguleringer	56	48	Risikoeksponering	79
11	Øvrige indtægter	56	49	Risikostyring og risikoorganisation	79
12	Udgifter til personale og administration	57	50	Kreditrisiko	80
13	Revisionshonorar	57	51	Maksimal krediteksponering	84
14	Nedskrivninger på udlån og hensættelser på garantier inkl. underkurssaldo	58	52	Nedskrevne krediteksponeringer, individuelle nedskrivninger og hensættelser	84
15	Skat	59	53	Forfaldsmatrice uudnyttede uigenkaldelige kredittilsagn, variabel rente	84
16	Resultat pr. aktie	59	54	Ej forfaldne eller nedskrevne krediteksponeringer fordelt på styrkeprofil	85
17	Kontraktuel restløbetid	60	55	Forfaldne men ikke værdiforringede fordringer	85
18	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	61	56	Udlån og garantidebitorer fordelt på lande og kundegrupper	86
19	Udlån til dagsværdi	62	57	Markedsrisiko	87
20	Udlån til dagsværdi fordelt på ejendoms kategorier	62	58	Renterisiko valuta- og varighedsopdelt	88
21	Udlån til amortiseret kostpris og garantier fordelt på brancher	63	59	Renterisiko produkt- og varighedsopdelt	88
22	Udlån med objektiv indikation for værdiforringelse	63	60	Valutarisiko	89
23	Værdi af realiserede sikkerheder i løbet af regnskabsåret	64	61	Aktierisici	89
24	Dagsværdi af sikkerheder for udlån og garantier	64	62	Regnskabsmæssig sikring	90
25	Obligationer i alt til dagsværdi	65	63	Afledte finansielle instrumenter	91
26	Obligationer til amortiseret kostpris	65	64	Likviditetsrisiko	93
27	Obligationer til sikkerhed	65	65	Operationel risiko	96
28	Aktier mv.	65	66	Forretningsrisiko	96
29	Beholdning af egne aktier	66	67	Transaktioner med nærtstående parter	97
30	Efterstillede tilgodehavender	66	68	Operationelle leasingkontrakter	98
31	Immaterielle aktiver	66	69	Finansielle leasingkontrakter fordelt på kontraktuel restløbetid	98
32	Materielle aktiver	67	70	Koncernoversigt	99
33	Andre aktiver	68	71	Kapitalandele i associerede og fælleskontrollerede virksomheder	100
34	Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	69	72	Anvendt regnskabspraksis	101
35	Indlån	69	73	Nøgletalsdefinitioner	111
36	Udstedte obligationer til dagsværdi	69			
37	Andre forpligtelser	69			
38	Hensatte forpligtelser	69			

Note	Jyske Bank-koncernen				
	2016	2015	2014	2013	2012
1 Nøgletal					
Resultat før skat pr. aktie (kr.)*	42,04	33,74	35,25	32,30	12,17
Årets resultat pr. aktie (kr.)*	33,49	26,07	35,07	25,38	8,48
Årets resultat (udvandet) pr. aktie (kr.)*	33,49	26,07	35,07	25,38	8,48
Basisresultat pr. aktie (kr.)*	36,58	29,11	34,09	27,45	4,96
Ultimokurs pr. aktie (kr.)	337	312	313	293	157
Indre værdi pr. aktie (kr.)*	348	317	290	245	220
Kurs/indre værdi pr. aktie (kr.)*	0,97	0,98	1,08	1,19	0,71
Kurs/resultat pr. aktie*	10,1	12,0	8,9	11,5	18,5
Foreslået udbytte pr. aktie (kr.)	5,25	5,25	0	0	0
Udestående antal aktier i omløb (1.000 stk.)	89.200	94.669	94.988	71.214	71.000
Gennemsnitlig antal aktier i omløb (1.000 stk.)	92.388	94.958	88.053	71.220	69.777
Kapitalprocent	18,3	17,0	16,4	16,0	17,3
Kernekapitalprocent	17,7	16,5	15,8	15,9	15,3
Egentlig kernekapitalprocent	16,5	16,1	15,3	15,3	14,2
Resultat før skat i pct. af gns. egenkapital*	12,7	11,1	13,8	13,9	5,8
Årets resultat i pct. af gns. egenkapital*	10,1	8,6	13,7	10,9	4,0
Indtjening pr. omkostningskrone	1,7	1,5	1,4	1,4	1,1
Renterisiko (%)	1,0	1,4	-0,5	1,9	1,1
Valutaposition	4,0	5,4	8,9	6,3	6,4
Valutarisiko (%)	0,0	0,1	0,0	0,1	0,0
Overdækning i forhold til lovkrav om likviditet i tidl. Fil § 152 (%)	171,0	191,0	144,3	151,1	127,1
Summen af store eksponeringer (%)	0,0	0,0	10,7	10,1	0,0
Akkumuleret nedskrivningsprocent	1,3	1,6	1,7	3,1	3,4
Årets nedskrivningsprocent	0,0	0,3	0,7	0,8	1,4
Årets udlånsvækst eksklusiv repoudlån (%)	9,6	4,5	205,3	4,9	-2,4
Udlån i forhold til indlån	2,8	2,8	2,4	1,0	1,0
Udlån i forhold til egenkapital	13,0	13,2	13,1	7,5	7,6
Afkastningsgrad	0,6	0,5	0,8	0,7	0,2
Antal heltidsmedarbejdere ultimo året	3.981	4.021	4.191	3.774	3.574
Antal heltidsmedarbejdere gns. i året	3.997	4.119	4.147	3.796	3.728

Der henvises til nøgletalsdefinitioner jf. note 73.

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

Note	Jyske Bank-koncernen			
Mio. kr.				

2 Segmentregnskab

	Bank-aktiviteter	Realkredit-aktiviteter	Leasing-aktiviteter	Jyske Bank-koncernen i hovedtal*
2016				
Netto renteindtægter	3.489	1.732	527	5.748
Netto gebyr- og provisionsindtægter	1.414	207	-90	1.531
Kursreguleringer	735	34	12	781
Øvrige indtægter	193	52	12	257
Indtægter fra operationel leasing (netto)	0	0	44	44
Basisindtægter	5.831	2.025	505	8.361
Basisomkostninger	4.103	837	168	5.108
Basisresultat før nedskrivninger på udlån mv.	1.728	1.188	337	3.253
Nedskrivninger på udlån mv.	-122	-32	5	-149
Basisresultat	1.850	1.220	332	3.402
Beholdningsresultat	424	80	0	504
Resultat før skat	2.274	1.300	332	3.906
Udlån	130.564	277.016	14.865	422.445
- heraf realkreditudlån	0	277.016	0	277.016
- heraf bankudlån	96.713	0	14.865	111.578
- heraf repoudlån	33.851	0	0	33.851
Aktiver i alt	262.151	307.037	17.515	586.703
Indlån	154.428	0	220	154.648
- heraf bankindlån	133.974	0	220	134.194
- heraf repoindlån og tripartyindlån	20.454	0	0	20.454
Udstedte obligationer	49.016	273.224	0	322.240
2015				
Netto renteindtægter	3.793	1.642	451	5.886
Netto gebyr- og provisionsindtægter	1.639	256	-61	1.834
Kursreguleringer	490	-120	11	381
Øvrige indtægter	193	39	7	239
Indtægter fra operationel leasing (netto)	0	0	93	93
Basisindtægter	6.115	1.817	501	8.433
Basisomkostninger	4.249	908	165	5.322
Basisresultat før nedskrivninger på udlån mv.	1.866	909	336	3.111
Nedskrivninger på udlån mv.	248	103	-4	347
Basisresultat	1.618	806	340	2.764
Beholdningsresultat	351	89	0	440
Resultat før skat	1.969	895	340	3.204
Udlån	133.028	249.467	13.681	396.176
- heraf realkreditudlån	0	249.467	0	249.467
- heraf bankudlån	91.502	0	13.681	105.183
- heraf repoudlån	41.526	0	0	41.526
Aktiver i alt	257.679	269.794	15.926	543.399
Indlån	144.670	0	250	144.920
- heraf bankindlån	128.745	0	250	128.995
- heraf repoindlån og tripartyindlån	15.925	0	0	15.925
Udstedte obligationer	43.507	235.886	0	279.393

* Sammenhængen fra resultatposter i Jyske Bank-koncernen i hovedtal og til resultatopgørelsen side 44 fremgår af side 20 i ledelsesberetningen.

Note	Jyske Bank-koncernen
Mio. kr.	

2 Segmentregnskab, fortsat

Bankaktiviteter

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

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. Beholdningsresultat i BRFKredit a/s allokeres til Realkreditaktiviteter.

Leasingaktiviteter

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

Intern allokering

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

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

	Jyske Bank-koncernen
Mio. kr.	2016 2015

3 Segmentoplysninger, indtægter fordelt på produkter

Erhverv	2.838	3.126
Privat	2.788	3.209
Handelsindtægter	2.802	2.429
Øvrige	1.300	1.477
I alt	9.728	10.241

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

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

Note	Jyske Bank-koncernen		
Mio. kr.			

4 **Segment regnskab, geografisk¹**

		Inter- national	Jyske Bank- koncernen
2016	Danmark²		
Netto renteindtægter	6.483	90	6.573
Netto gebyr- og provisionsindtægter	1.457	71	1.528
Kursreguleringer	789	21	810
Øvrige indtægter	816	1	817
Indtægter	9.545	183	9.728
Omkostninger	5.480	141	5.621
Resultat før nedskrivninger på udlån mv.	4.065	42	4.107
Nedskrivninger på udlån mv.	198	3	201
Resultat før skat	3.867	39	3.906
Udlån	419.994	2.451	422.445
Obligationer og aktier	89.500	429	89.929
Aktiver i alt	579.599	7.104	586.703
Indlån ekskl. indlån i puljeordninger	144.847	5.290	150.137
Garantier	15.772	375	16.147
2015			
Netto renteindtægter	7.607	97	7.704
Netto gebyr- og provisionsindtægter	1.755	77	1.832
Kursreguleringer	1	25	26
Øvrige indtægter	676	3	679
Indtægter	10.039	202	10.241
Omkostninger	5.404	261	5.665
Resultat før nedskrivninger på udlån mv.	4.635	-59	4.576
Nedskrivninger på udlån mv.	1.373	-1	1.372
Resultat før skat	3.262	-58	3.204
Udlån	393.575	2.601	396.176
Obligationer og aktier	76.076	451	76.527
Aktiver i alt	535.184	8.215	543.399
Indlån ekskl. indlån i puljeordninger	134.949	5.362	140.311
Garantier	13.434	420	13.854

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

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

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

	Omsæt- ning	Resultat før skat	Skat	Årets resultat	Offentlige tilskud	Heltids- medar- bejdere, ultimo
2016						
Danmark	14.173	3.867	780	3.087	0	3.875
Schweiz	0	-4	5	-9	0	0
Gibraltar	155	49	5	44	0	97
Tyskland	37	1	0	1	0	9
Spanien	0	-7	0	-7	0	0
I alt	14.365	3.906	790	3.116	0	3.981
2015						
Danmark	16.284	3.262	740	2.522	0	3.899
Schweiz	49	-76	-15	-61	0	21
Gibraltar	91	26	3	23	0	92
Tyskland	47	1	0	1	0	9
Spanien	1	-9	0	-9	0	0
I alt	16.472	3.204	728	2.476	0	4.021

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 indtil 2015 haft 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.

Spanien. Jyske Bank-koncernen har aktiviteter indenfor ejendomme.

Note	Jyske Bank-koncernen					
	Mio. kr.					

6 **Netto renteindtægter mv. og kursreguleringer**

	Rente- ind- tægter	Rente- udgifter	Netto rente- ind- tægter	Udbytte af aktier	Kurs- regule- ringer	I alt
--	--------------------------	--------------------	-----------------------------------	----------------------	----------------------------	-------

2016

Finansielle porteføljer til amortiseret kostpris

Tilgodehavender og gæld til kreditinstitutter og centralbanker	33	57	-24	0	-958	-982
Udlån og indlån	3.878	152	3.726	0	-264	3.462
Obligationer	118	0	118	0	-64	54
Udstedte obligationer	0	200	-200	0	354	154
Efterstillede kapitalindskud	0	38	-38	0	20	-18
Andre finansielle instrumenter	6	0	6	0	0	6
I alt	4.035	447	3.588	0	-912	2.676

Finansielle porteføljer til dagsværdi samt finansielle instrumenter designet til dagsværdi

Udlån	6.663	0	6.663	0	2.464	9.127
Obligationer	777	0	777	0	613	1.390
Aktier mv.	0	0	0	79	550	629
Udstedte obligationer	0	4.573	-4.573	0	-2.318	-6.891
Afledte finansielle instrumenter	177	59	118	0	413	531
I alt	7.617	4.632	2.985	79	1.722	4.786

Netto renteindtægter mv. og kursreguleringer i alt	11.652	5.079	6.573	79	810	7.462
---	---------------	--------------	--------------	-----------	------------	--------------

2015

Finansielle porteføljer til amortiseret kostpris

Tilgodehavender og gæld til kreditinstitutter og centralbanker	-52	-56	4	0	190	194
Udlån og indlån	4.979	333	4.646	0	-591	4.055
Obligationer	235	0	235	0	-105	130
Udstedte obligationer	0	298	-298	0	-365	-663
Efterstillede kapitalindskud	0	27	-27	0	-1	-28
Andre finansielle instrumenter	12	0	12	0	0	12
I alt	5.174	602	4.572	0	-872	3.700

Finansielle porteføljer til dagsværdi samt finansielle instrumenter designet til dagsværdi

Udlån	7.251	0	7.251	0	-4.813	2.438
Obligationer	936	0	936	0	370	1.306
Aktier mv.	0	0	0	78	699	777
Udstedte obligationer	0	5.168	-5.168	0	4.813	-355
Afledte finansielle instrumenter	267	154	113	0	-171	-58
I alt	8.454	5.322	3.132	78	898	4.108

Netto renteindtægter mv. og kursreguleringer i alt	13.628	5.924	7.704	78	26	7.808
---	---------------	--------------	--------------	-----------	-----------	--------------

Under kursreguleringer er valutakursregulering fordelt på aktiv- og forpligtelsesklasser. Alle aktiv- og forpligtelsesklasser indgår i den daglige valutarisikostyring. I 2016 var valutakursregulering inkl. handelsindtjening 362 mio. kr. (2015: 315 mio. kr.)

Noter

Note	Mio. kr.	Jyske Bank-koncernen	
		2016	2015
7 Renteindtægter			
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker		33	-52
Udlån		8.919	10.661
Bidrag		1.622	1.569
Obligationer		1.357	1.835
Afledte finansielle instrumenter i alt		177	267
Heraf valutakontrakter		167	357
Heraf Rentekontrakter		10	-90
Øvrige		6	12
I alt		12.114	14.292
Renter af egne realkreditobligationer modregnet i renter af udstedte obligationer		462	664
Renteindtægter i alt		11.652	13.628
8 Renteudgifter			
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker		57	-56
Indlån		152	333
Udstedte obligationer		5.235	6.130
Efterstillede kapitalindskud		38	27
Andet		59	154
I alt		5.541	6.588
Renter af egne realkreditobligationer modregnet i renter af udstedte obligationer		462	664
Renteudgifter i alt		5.079	5.924
9 Gebyrer og provisionsindtægter			
Værdipapirhandel og depoter		1.218	1.377
Betalingsformidling		209	182
Lånesagsgebyrer		291	310
Garantiprovision		97	181
Øvrige gebyrer og provisioner		165	196
I alt		1.980	2.246
10 Kursreguleringer			
Udlån til dagsværdi		2.464	-4.813
Obligationer		216	-429
Øvrige finansielle investeringsaktiver		200	307
Valuta		362	315
Valuta-, rente-, aktie-, råvare- og andre kontrakter samt andre afledte finansielle instrumenter		-178	334
Udstedte obligationer		-2.314	4.847
Øvrige aktiver og forpligtelser		60	-535
I alt		810	26
11 Øvrige indtægter			
Drift af fast ejendom		71	73
Indtægter fra operationel leasing ¹		530	427
Udbytte af aktier mv.		79	78
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder		5	3
Øvrige indtægter		132	98
I alt		817	679

¹) Omkostninger vedrørende operationel leasing påvirker regnskabsposten af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver med 486 mio. kr. i 2016 mod 334 mio. kr. i 2015.

Note	Jyske Bank-koncernen	
	Mio. kr.	
	2016	2015
12 Udgifter til personale og administration		
Personaleudgifter		
Lønninger mv.	2.361	2.422
Pensioner	288	304
Udgifter til social sikring	316	286
I alt	2.965	3.012
Lønninger og vederlag til direktion, bestyrelse og repræsentantskab		
Direktion *	32	32
Bestyrelse	4	4
Repræsentantskab	3	4
I alt	39	40
*Direktionens løn og vederlag inkluderer værdi af fri bil og andre frie goder. Variabel løn til direktionen udgør i alt 0,5 mio. kr. (2015: 0 kr.)		
Øvrige administrationsudgifter		
IT-udgifter	1.212	1.210
Andre driftsudgifter	265	398
Andre administrationsudgifter	558	549
I alt	2.035	2.157
Udgifter til personale og administration i alt	5.039	5.209
Det gennemsnitlige antal beskæftigede i regnskabsåret omregnet til heltidsbeskæftigede	3.997	4.119
Det gennemsnitlige antal medlemmer af direktionen	5,0	5,0
Det gennemsnitlige antal medlemmer af bestyrelsen	9,0	9,0
For vederlag og pensionsforpligtelser til direktionen henvises til note 38 og 67. Vederlag til bestyrelsen indeholder de enkelte bestyrelsesmedlemmers vederlag fra repræsentantskabet. Bestyrelsen modtager ikke variabel løn. Oplysninger om ledelses aflønning fremgår af ledelsesberetningen side 35.		
Specifikation af lønninger mv.		
Lønninger og andre kortfristede personaleydelse	2.356	2.418
Andre langsigtede personaleydelse	5	4
I alt	2.361	2.422
Aflønning til risikotagere		
Antal medlemmer	119	119
Kontraktligt vederlag	132	125
Variabelt vederlag	2	1
Pension	15	14
Pensionsforpligtigelse	4	4
Gruppen omfatter ansatte (ekskl. direktion) med særlig indflydelse på koncernens risikoprofil. Gruppen deltager ikke i incitamentsprogrammer. Aflønning er medtaget i den periode, hvor medarbejderen er væsentlig risikotager.		
13 Revisionshonorar		
Samlet honorar til Jyske Bank A/S generalforsamlingsvalgte revisorer samt til valgte revisorer i ind- og udenlandske datterselskaber	5	7
Honoraret specificeres i:		
Honorar for lovpligtig revision af årsregnskabet	3	5
Honorar for andre erklæringsopgaver med sikkerhed	1	1
Honorar for skatterådgivning	1	0
Honorar for andre ydelser	0	1
Udover honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer er der afholdt udgifter til Jyske Banks interne revisionsafdeling.		

Note	Jyske Bank-koncernen	
	Mio. kr.	
	2016	2015
14	Nedskrivninger på udlån og hensættelser på garantier inkl. underkurssaldo	
	Nedskrivnings- og hensættelsessaldo inkl. underkurssaldo primo	8.261 8.985
	Nedskrivninger / hensættelser i året	-30 927
	Tabsbøgført dækket af nedskrivninger / hensættelser	-843 -712
	Anden tilgang på underkurs på overtagne udlån	0 46
	Konstaterede tab dækket af underkurs på overtagne udlån	-319 -98
	Indtægtsført underkurs på overtagne udlån	-350 -1.025
	Andre bevægelser	97 138
	Nedskrivnings- og hensættelsessaldo inkl. underkurssaldo ultimo	6.816 8.261
	Nedskrivninger på udlån	5.503 6.238
	Hensættelser på garantier	434 475
	Nedskrivnings- og hensættelsessaldo ultimo	5.937 6.713
	Underkurssaldo på overtagne udlån	879 1.548
	Nedskrivnings- og hensættelsessaldo inkl. underkurssaldo ultimo	6.816 8.261
	Nedskrivninger / hensættelser i året	-30 927
	Tabsbøgført ej dækket af nedskrivninger / hensættelser	453 650
	Indgået på tidligere afskrevne fordringer	-222 -205
	Nedskrivninger på udlån mv. indregnet i resultatopgørelsen	201 1.372
	Indtægtsført underkurs på overtagne udlån	350 1.025
	Nettopåvirkning indregnet i resultatopgørelsen	-149 347
	Individuelle nedskrivninger på udlån primo	4.551 4.232
	Nedskrivninger i året	484 909
	Tabsbøgført dækket af nedskrivninger / hensættelser	-833 -695
	Andre bevægelser	74 105
	Individuelle nedskrivninger på udlån ultimo	4.276 4.551
	Individuelle hensættelser på garantier primo	383 474
	Hensættelser i året	-9 -74
	Tabsbøgført dækket af hensættelser	-10 -17
	Individuelle hensættelser på garantier ultimo	364 383
	Gruppevise nedskrivninger på udlån primo	1.687 1.570
	Nedskrivninger i året	-483 84
	Andre bevægelser	23 33
	Gruppevise nedskrivninger på udlån ultimo	1.227 1.687
	Gruppevise hensættelser på garantier primo	92 84
	Hensættelser i året	-22 8
	Gruppevise hensættelser på garantier ultimo	70 92
	Nedskrivninger på tilgodehavender hos kreditinstitutter	
	Individuelle nedskrivninger på tilgodehavender hos kreditinstitutter primo	15 15
	Nedskrivninger i året	0 0
	Individuelle nedskrivninger på tilgodehavender hos kreditinstitutter ultimo	15 15

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

Note	Mio. kr.	Jyske Bank-koncernen	
		2016	2015
15	Skat		
	Aktuel skat	741	342
	Ændring i udskudt skat	45	386
	Efterregulering af tidligere års skat	4	0
	I alt	790	728
	Effektiv skatteprocent		
	Skatteprocent i Danmark	22,0	23,5
	Reguleringer vedrørende tidligere år	-0,8	0,0
	Ikke-skattepligtige indtægter og ikke-fradragsberettigede udgifter mv.	-1,2	-0,8
	Andet	0,2	0,0
	Effektiv skatteprocent	20,2	22,7
16	Resultat pr. aktie		
	Årets resultat	3.116	2.476
	Indehavere af hybrid kernekapital	23	0
	Aktionærerne i Jyske Bank A/S andel	3.093	2.476
	Gennemsnitligt antal aktier, 1.000 stk.	95.040	95.040
	Gennemsnitligt antal egne aktier, 1.000 stk.	-2.652	-82
	Gennemsnitligt antal aktier i omløb, 1.000 stk.	92.388	94.958
	Antal udestående aktier i omløb ultimo, 1.000 stk.	89.200	94.669
	Resultat pr. aktie (EPS) kr.	33,49	26,07
	Resultat pr. aktie udvandet (EPS-D) kr.	33,49	26,07
	Basisresultat pr. aktie		
	Basisresultat	3.402	2.764
	Gennemsnitligt antal aktier i omløb, 1.000 stk.	92.388	94.958
	Basisresultat i kr. pr. aktie	36,58	29,11

Note	Jyske Bank-koncernen						
	Mio. kr.						
17	Kontraktuel restløbetid, 2016	Anfor- dring	Op til 3 mdr.	3 mdr.- 1 år	1-5 år	over 5 år	I alt
	Aktiver						
	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	1.038	16.882	60	0	38	18.018
	Udlån til dagsværdi	0	2.269	6.701	35.144	247.935	292.049
	Udlån til amortiseret kostpris	27	63.328	28.093	23.258	15.690	130.396
	Obligationer til dagsværdi	0	7.479	21.763	39.262	13.266	81.770
	Obligationer til amortiseret kostpris	0	52	550	2.282	1.065	3.949
	Forpligtelser						
	Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	5.648	13.847	275	95	76	19.941
	Indlån ekskl. indlån i puljeordninger	96.362	22.200	24.902	2.232	4.440	150.136
	Udstedte obligationer til dagsværdi	0	5.357	25.948	131.937	107.970	271.212
	Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	0	16.627	21.017	10.795	2.589	51.028
	Efterstillede kapitalindskud	0	0	11	356	1.764	2.131
	Kontraktuel restløbetid, 2015	Anfor- dring	Op til 3 mdr.	3 mdr.- 1 år	1-5 år	over 5 år	I alt
	Aktiver						
	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	1.437	18.988	428	0	5	20.858
	Udlån til dagsværdi	0	1.816	5.263	30.633	211.755	249.467
	Udlån til amortiseret kostpris	96	71.137	24.740	25.049	25.687	146.709
	Obligationer til dagsværdi	0	1.564	15.339	37.519	14.175	68.597
	Obligationer til amortiseret kostpris	0	2	541	2.842	499	3.884
	Forpligtelser						
	Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	5.017	33.337	642	100	115	39.211
	Indlån ekskl. indlån i puljeordninger	85.563	33.938	13.385	3.103	4.322	140.311
	Udstedte obligationer til dagsværdi	0	2.422	9.332	139.870	79.543	231.167
	Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	0	17.087	10.701	17.876	2.562	48.226
	Efterstillede kapitalindskud	0	0	0	45	1.309	1.354
	Beløb ovenfor er ekskl. renter.						

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

17 **Kontraktuel restløbetid, fortsat**

Standardvilkår

Privatkunder

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

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

Mindre og mellemstore erhvervskunder

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

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

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

Storkunder

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

Regnskabsoplysninger modtages som hovedregel kvartalsvis.

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

Note	Mio. kr.	Jyske Bank-koncernen	
		2016	2015
18	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker		
	Tilgodehavender på opsigelse hos centralbanker	1.943	0
	Tilgodehavender hos kreditinstitutter	16.075	20.858
	I alt	18.018	20.858

Note	Mio. kr.	Jyske Bank-koncernen	
		2016	2015
19	Udlån til dagsværdi		
	Realkreditudlån, nominel værdi	271.299	246.518
	Regulering for renterisiko m.v.	6.171	3.751
	Regulering for kreditrisiko ¹	-1.076	-1.412
	Realkreditudlån til dagsværdi i alt	276.394	248.857
	Restance før nedskrivninger	111	61
	Udlæg før nedskrivninger	79	4
	Nedskrivninger på restancer og udlæg	-93	-7
	Restancer og udlæg i alt	97	58
	Øvrige udlån	15.558	552
	Udlån til dagsværdi i alt	292.049	249.467
¹ Regulering for kreditrisiko opgøres ud fra, om der er objektiv indikation på, at udlån er værdiforringet i forhold til lånets etablering.			
20	Udlån til dagsværdi fordelt på ejendoms kategorier		
	Ejeboliger	152.597	120.915
	Fritidshuse	6.920	6.411
	Alment byggeri til beboelse	48.754	45.351
	Andelsboliger	15.371	14.815
	Private beboelsesejendomme til udlejning	32.108	28.334
	Industri- og håndværksejendomme	1.260	1.389
	Kontor- og forretnings ejendomme	31.481	29.362
	Landbrugsejendomme mv.	46	49
	Ejendomme til sociale, kulturelle og undervisningsmæssige formål	3.437	2.783
	Andre ejendomme	75	58
	I alt	292.049	249.467

Note	Mio. kr.	Jyske Bank-koncernen	
		2016	2015
21	Udlån til amortiseret kostpris og garantier fordelt på brancher		
	Offentlige myndigheder	6.149	6.740
	Landbrug, jagt, skovbrug, fiskeri	6.827	7.780
	Industri og råstofudvinding	9.759	7.048
	Energiforsyning	4.066	4.313
	Bygge og anlæg	3.681	3.077
	Handel	8.998	8.405
	Transport, hoteller og restaurant	3.534	3.695
	Information og kommunikation	609	607
	Finansiering og forsikring	40.565	48.338
	Fast ejendom	11.914	10.842
	Øvrige erhverv	6.519	6.495
	Erhverv i alt	96.472	100.600
	Private i alt	43.922	53.223
	I alt	146.543	160.563
22	Udlån med objektiv indikation for værdiforringelse		
	Individuelt vurderede udlån før nedskrivninger	21.789	27.683
	Individuelt vurderede udlån, der er fuldt nedskrevet	733	788
	I alt individuelt vurderede udlån før nedskrivninger (ekskl. fuldt nedskrevne)	21.056	26.895
	Nedskrivninger på individuelt vurderede udlån:		
	I alt nedskrivninger på individuelt vurderede udlån	4.276	4.552
	Nedskrivninger på individuelt vurderede udlån, der er fuldt nedskrevet	733	788
	I alt nedskrivninger på individuelt vurderede udlån (ekskl. fuldt nedskrevne)	3.543	3.764
	Indregnet værdi af individuelt vurderede udlån med objektiv indikation for værdiforringelse	17.513	23.131
	Nedskrivningsandel af individuelt vurderede udlån	20%	16%

Pr. 31. december 2016 udgør gruppevist vurderede udlån 35.212 mio. kr. før nedskrivninger og 33.985 mio. kr. efter nedskrivninger, mod henholdsvis 18.393 mio. kr. og 16.707 mio. kr. i 2015.

Stigningen skyldes primært ikke tidligere indregnet realkreditudlån, hvorpå der er foretaget nedskrivningstillæg.

Nedskrivningsandelen er 3,5% pr. 31. december 2016 og 9,2% ultimo 2015.

Rentenulstillede udlån udgør 1.649 mio. kr. mod 1.938 mio. kr. ultimo 2015.

Rentenulstillede udlån og udlån med mere end 90-dages overtræk udgør 2.281 mio. kr. mod 2.961 mio. kr. ultimo 2015.

Rente for individuelt og gruppevist vurderede udlån udgør 1.558 mio. kr. og 1.452 mio. kr. ultimo 2015.

Note	Jyske Bank-koncernen	
	2016	2015
Mio. kr.		
23 Værdi af realiserede sikkerheder i løbet af regnskabsåret		
Fast ejendom, privat	79	83
Fast ejendom, erhverv	525	274
Løsøre, biler og rullende materiel	51	57
Andet løsøre	137	133
Andre sikkerheder	159	100
Indgået på kautioner og garantier	165	86
I alt	1.116	733

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.

24 Dagsværdi af sikkerheder for udlån og garantier		
Kontanter, indeståender	3.644	2.868
Værdipapirer	7.338	7.347
Garantier stillet direkte over for koncernen	31.240	30.179
Fast ejendom, privat	177.475	155.742
Fast ejendom, erhverv	116.962	108.464
Løsøre, biler og rullende materiel	7.954	7.390
Andet løsøre	6.792	6.840
Andre sikkerheder	149	742
Selvskyldnerkautioner	2.788	2.359
I alt	354.342	321.931

Stillet sikkerhed for udlån fordelt på øvrige kautionstyper, herunder tabs-, efter- og samkautioner. **1.982** 1.984

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 blandt andet på prisudvikling for sammenlignelige ejendomme. Belåningsværdien er individuelt fastsat ud fra de enkelte ejendommers karakteristika, blandt andet ejendomstype, beliggenhed og størrelse fratrukket omkostninger til realisation.

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 blandt andet på prisudvikling for sammenlignelige ejendomme. Belåningsværdien er individuelt fastsat ud fra de enkelte ejendommers karakteristika, herunder ejendomstype, eller en uafhængig vurdering alternativt en offentlig ejendomsvurdering.

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 defaultter samtidigt. Effekten af dette indregnes via beregning af en ækvivalent belåningsværdi.

Note	Mio. kr.	Jyske Bank-koncernen	
		2016	2015
25	Obligationer i alt til dagsværdi		
	Egne realkreditobligationer	62.853	78.038
	Andre realkreditobligationer	70.762	59.127
	Statsobligationer	2.037	3.056
	Øvrige obligationer	13.022	10.443
	I alt før modregning af egne realkreditobligationer	148.674	150.664
	Egne realkreditobligationer modregnet i udstedte obligationer	62.853	78.038
	Obligationer i alt til dagsværdi	85.821	72.626
26	Obligationer til amortiseret kostpris		
	Den regnskabsmæssige værdi af obligationer til amortiseret kostpris	3.949	3.884
	Dagsværdi af obligationer i hold-til-udløb porteføljen	4.051	4.029
	Dagsværdi af obligationer til amortiseret kostpris i forhold til regnskabsmæssig værdi	102	145
	På baggrund af betydelig forvridding 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 efterfølgende foretaget reklassifikationer. Den reklassificerede portefølje er ultimo 2016 indregnet i balancen med 621 mio. kr. (2015: 867 mio. kr.), hvor dagsværdien er 643 mio. kr. (2015: 914 mio. kr.). Såfremt reklassificeringen ikke var foretaget, ville resultat før skat for 2016 være 25 mio. kr. lavere (2015: 28 mio. kr.). Den effektive rente og de skønnede betalingsstrømme, som forventes realiseret fra porteføljen på reklassificeringstidspunktet, er henholdsvis 6% og 7.637 mio. kr. Dagsværdien af hold-til-udløb porteføljen er højere end den bogførte værdi med 102 mio. kr. mod 145 mio. kr. højere end den bogførte værdi ultimo 2015.		
27	Obligationer til sikkerhed		
	Jyske Bank-koncernen har deponeret obligationer hos nationalbanker og clearingscentraler mv. i forbindelse med clearing og afvikling af fonds- og valutaforretninger samt triparty repoforretninger med en samlet kursværdi på	29.467	4.843
	Indgåelse af repoforretninger indebærer, at der stilles obligationer til sikkerhed for det beløb, der lånes. Der henvises til note 41 for yderligere oplysninger.		
28	Aktier mv.		
	Aktier / investeringsforeningsbeviser noteret på NASDAQ OMX København A/S	1.635	1.660
	Aktier / investeringsforeningsbeviser noteret på andre børser	394	370
	Unoterede aktier optaget til dagsværdi	2.181	2.016
	I alt	4.210	4.046

Noter

Note	Mio. kr.	Jyske Bank-koncernen	
		2016	2015
29	Beholdning af egne aktier		
	Antal egne aktier i 1.000 stk.	5.840	371
	Pålydende værdi af egne aktier	58.401	3.711
	Den procentdel, som beholdning af egne aktier udgør af aktiekapitalen	6,15	0,39
	Køb af egne aktier		
	Antal egne aktier i 1.000 stk.	10.510	7.466
	Pålydende værdi af egne aktier	105.102	74.656
	Den procentdel, som købte egne aktier udgør af aktiekapitalen	11,06	7,86
	Salg af egne aktier		
	Antal egne aktier i 1.000 stk.	5.041	7.147
	Pålydende værdi af egne aktier	50.412	71.466
	Den procentdel, som solgte egne aktier udgør af aktiekapitalen	5,30	7,52
	Samlede købssum	3.084	2.370
	Samlede salgssum	1.466	2.272
	Køb af egne aktier har primært baggrund i aktietilbagekøbsprogrammer samt omsætning med kunder og andre investorer, der ønsker at handle aktier i Jyske Bank.		
30	Efterstillede tilgodehavender		
	Udlån	35	76
	Obligationer	987	956
	I alt	1.022	1.032
31	Immaterielle aktiver		
	Samlet kostpris primo	304	301
	Tilgang	1	3
	Afgang	8	0
	Samlet kostpris ultimo	297	304
	Af- og nedskrivninger primo	216	188
	Årets afskrivninger	18	28
	Tilbageførte af- og nedskrivninger	8	0
	Af- og nedskrivninger ultimo	226	216
	Indregnet værdi ultimo	71	88

Note	Mio. kr.	Jyske Bank-koncernen	
		2016	2015
32	Materielle aktiver		
	Samlet kostpris primo	5.394	4.828
	Valutakursregulering	-10	6
	Tilgang	1.825	1.329
	Afgang	772	769
	Samlet kostpris ultimo	6.437	5.394
	Opskrivninger primo	579	469
	Valutakursregulering	-7	0
	Årets opskrivninger	78	113
	Årets tilbageførte opskrivninger	34	3
	Opskrivninger ultimo	616	579
	Af- og nedskrivninger primo	1.613	1.509
	Valutakursregulering	-1	0
	Årets afskrivninger	500	396
	Årets nedskrivninger	62	30
	Tilbageførte af- og nedskrivninger	307	322
	Af- og nedskrivninger ultimo	1.867	1.613
	Indregnet værdi ultimo	5.186	4.360
	Specifikation til materielle aktiver, domicilejendomme		
	Omvurderet værdi primo	2.791	2.645
	Valutakursregulering	-16	5
	Tilgang i årets løb, herunder forbedringer	55	78
	Afgang i årets løb	75	10
	Afskrivninger	14	14
	Positive værdiændringer, som i løbet af året er indregnet i anden totalindkomst	78	113
	Negative værdiændringer, som i løbet af året er indregnet i anden totalindkomst	6	3
	Positive værdiændringer, som i årets løb er indregnet i resultatopgørelsen	5	3
	Negative værdiændringer, som i årets løb er indregnet i resultatopgørelsen	2	26
	Omvurderet værdi ultimo	2.816	2.791
	Kostpris med fradrag af af- og nedskrivninger	2.232	2.241
	Til sikkerhed for realkreditinstitutter er der stillet sikkerhed i grunde og ejendomme med en regnskabsmæssig værdi på	0	0
	Anvendt afkastkrav	2,25%-10%	2,25%-10%
	Anvendt vægtet gennemsnitligt afkastkrav	5,89%	6,20%
	Specifikation til materielle aktiver, øvrige materielle aktiver		
	Samlet kostpris primo	2.875	2.381
	Tilgang	1.765	1.251
	Afgang	712	757
	Samlet kostpris ultimo	3.928	2.875
	Af- og nedskrivninger primo	1.306	1.238
	Årets afskrivninger	486	382
	Årets nedskrivninger	59	3
	Tilbageførte af- og nedskrivninger	292	317
	Af- og nedskrivninger ultimo	1.559	1.306
	Indregnet værdi ultimo	2.370	1.569

Note	Mio. kr.	Jyske Bank-koncernen	
		2016	2015
32	Materielle aktiver, fortsat		
	Specifikation til materielle aktiver, øvrige materielle aktiver		
	Øvrige materielle aktiver består af driftsmidler og indretning af lejede lokaler.		
	Leasingaktiviteterne fra operationel leasing er indregnet med	2.218	1.475
	Løbetidsfordelingen af minimumleasingydelse		
	0-1 år	902	679
	1-5 år	1.316	794
	Over 5 år	0	2
	I alt	2.218	1.475
	Leasingaftalerne, hvor koncernen er leasinggiver, består i aftale om driftsmidler, omfattende person-, vare- og lastbiler.		
33	Andre aktiver		
	Positiv dagsværdi af afledte finansielle instrumenter	41.325	33.936
	Aktiver tilknyttede puljeordninger	4.397	4.435
	Tilgodehavende renter og provision	583	678
	Kapitalandele i associerede virksomheder	344	337
	Aktiver i midlertidig besiddelse	635	519
	Periodeafgrænsningsposter	283	300
	Investeringssejendomme	32	32
	Øvrige aktiver	1.365	1.867
	I alt	48.964	42.104
	Netting		
	Positiv dagsværdi af afledte finansielle instrumenter mv., brutto	48.068	38.911
	Netting af positiv og negativ dagsværdi	6.743	4.975
	I alt	41.325	33.936
	Netting af dagsværdi kan henføres til clearing af derivater gennem et centralt clearingshus (CCP-clearing).		
	Specifikation til andre aktiver, aktiver tilknyttede puljeordninger		
	Kontantindestående	114	175
	Obligationer	1.219	1.322
	Aktier	1.848	1.889
	Investeringsforeningsandele	1.317	1.208
	Andre aktiver	13	16
	Aktiver	4.511	4.610
	Eliminering af kontantindestående	-114	-175
	Aktiver i alt	4.397	4.435
	Specifikation til andre aktiver, kapitalandele i associerede virksomheder		
	Samlet kostpris primo	312	546
	Tilgang	2	10
	Afgang	0	244
	Samlet kostpris ultimo	314	312
	Op- og nedskrivninger primo	25	207
	Årets op- og nedskrivninger	5	3
	Tilbageført op- og nedskrivninger	0	185
	Op- og nedskrivninger ultimo	30	25
	Indregnet værdi ultimo	344	337

Se koncernoversigt note 70.

Note	Mio. kr.	Jyske Bank-koncernen	
		2016	2015
34	Gæld til kreditinstitutter og centralbanker		
	Gæld til centralbanker	65	19
	Gæld til kreditinstitutter	19.876	39.192
	I alt	19.941	39.211
35	Indlån		
	På anfordring	99.009	89.933
	Med opsigelsesvarsel	3.617	4.503
	Tidsindsud	40.227	38.636
	Særlige indlånsformer	7.284	7.239
	Indlån i puljeordninger	4.511	4.609
	I alt	154.648	144.920
36	Udstedte obligationer til dagsværdi		
	Udstedte obligationer til dagsværdi, nominel værdi	327.401	306.339
	Regulering til dagsværdi	6.357	4.291
	Egne realkreditobligationer, dagsværdi	-62.546	-79.463
	I alt	271.212	231.167
	Præemitteret	38.791	46.843
	Udtrukket til førstkomende kreditortermi	38.724	48.555
37	Andre forpligtelser		
	Modpost til negative obligationsbeholdninger ifm. repo-/reverseforretninger	3.966	3.477
	Negativ dagsværdi af afledte finansielle instrumenter mv.	40.612	33.436
	Skyldige renter og provision	2.490	2.983
	Periodeafgrænsningsposter	137	340
	Øvrige passiver	6.299	6.545
	I alt	53.504	46.781
	Netting		
	Negativ dagsværdi af afledte finansielle instrumenter mv., brutto	47.355	38.411
	Netting af positiv og negativ dagsværdi	6.743	4.975
	I alt	40.612	33.436
	Netting af dagsværdi kan henføres til clearing af derivater gennem et centralt clearingshus (CCP-clearing).		
38	Hensatte forpligtelser		
	Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser	562	538
	Hensættelser til tab på garantier	434	475
	Andre hensatte forpligtelser	200	207
	Hensættelser til udskudt skat	529	480
	I alt	1.725	1.700

Note	Jyske Bank-koncernen	
	Mio. kr.	
	2016	2015
38	Hensatte forpligtelser, fortsat	
	Specifikation af hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser	
	Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser	
	Hensættelser til ydelsesbaserede pensionsordninger	511 488
	Hensættelser til langsigtede personaleydelse	51 50
	Indregnet i balancen ultimo	562 538
	Hensættelser til ydelsesbaserede pensionsordninger	
	Nutidsværdi af pensionsforpligtelser	617 595
	Dagsværdi af pensionsordningernes aktiver	106 107
	Nettoforpligtelse indregnet i balancen	511 488
	Forskydning i hensættelser til ydelsesbaserede pensionsordninger	
	Hensættelser primo	595 565
	Omkostninger for det aktuelle regnskabsår	11 18
	Beregnete renteudgifter	13 15
	Aktuarmæssige tab/gevinster	21 23
	Udbetalte pensioner	-23 -26
	Hensættelser ultimo	617 595
	Udvikling i dagsværdi af pensionsordningernes aktiver	
	Aktiver primo	107 111
	Kalkuleret rente af aktiver	2 3
	Afkast ekskl. kalkuleret rente af aktiver	1 -2
	Indbetalt mv.	1 0
	Udbetalte pensioner	-5 -5
	Aktiver ultimo	106 107
	Pensionsomkostninger indregnet i resultatopgørelsen	
	Omkostninger for det aktuelle regnskabsår	11 18
	Kalkulerede renter vedrørende forpligtelser	13 15
	Kalkuleret rente af aktiver	-2 -3
	Indregnet i alt for ydelsesbaserede ordninger	22 30
	Indregnet i alt for bidragsbaserede ordninger	266 274
	Resultatført i alt	288 304
	Omkostningen er indregnet under udgifter til personale og administration.	
	Pensionsaktiver sammensætter sig således	
	Aktier	15 15
	Obligationer	46 46
	Likvider mv.	45 46
	Pensionsaktiver i alt	106 107

I pensionsaktiver indgår 45.000 stk. aktier i Jyske Bank A/S (2015: 50.000 stk.)
Måling af alle pensionsaktiver er baseret på noterede kurser på et aktivt marked.

Note	Mio. kr.	2016	2015	2014	Jyske Bank-koncernen	
					2013	2012

38 **Hensatte forpligtelser, fortsat**

Specifikation af hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser, fortsat

Koncernens pensionsforpligtelser

Nutidsværdi af pensionsforpligtelser	617	595	565	511	504
Dagsværdi af pensionsordningernes aktiver	106	107	111	113	97
Over-/underdækning	511	488	454	398	407

Aktuarmæssige forudsætninger

Ydelsesbaserede pensionsordninger

Seniorgodtgørelse

Diskonteringsrente	2,25%	2,75%	3,25%	4,00%	3,75%
Fremtidig lønstigningstakt	2,00%	2,00%	2,00%	2,00%	2,00%

Jyske Banks Pensionstilskudsfond

Diskonteringsrente	2,25%	2,75%	3,25%	4,00%	3,75%
Fremtidig lønstigningstakt	2,00%	2,00%	2,00%	2,00%	2,00%
Kalkuleret rente på ordningens aktiver	2,25%	2,75%	3,25%	4,00%	5,00%

Langsigtede personaleydelse

Diskonteringsrente	2,25%	2,75%	3,25%	4,00%	3,75%
Fremtidig lønstigningstakt	2,00%	2,00%	2,00%	2,00%	2,00%

De væsentligste aktuarmæssige forudsætninger i opgørelse af pensionsforpligtelserne er relateret til renteniveau og lønstigning. Såfremt diskonteringsrenten falder med 0,25% til 2,00% stiger pensionshensættelsen med 11 mio. kr. Såfremt lønstigningstakten stiger med 0,25% til 2,25% stiger pensionshensættelsen med 11 mio. kr.

For 2017 forventes indbetalingen til bidrags- og ydelsesbaserede pensionsordninger at udgøre 294 mio. kr.

Bidragsbaserede pensionsordninger

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

Ydelsesbaserede pensionsordninger

Seniorgodtgørelse på maksimalt et års løn udbetales ved pensionering fra koncernen. Der er i balancen i 2016 hensat 470 mio. kr. (2015: 446 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 2016 på 41 mio. kr. (2015: 42 mio. kr.) er opgjort som nutidsværdien af forpligtelserne på 147 mio. kr. (2015: 149 mio. kr.), med fradrag af dagværdien af aktiverne på 106 mio. kr. (2015: 107 mio. kr.)

Langsigtede personaleydelse

Jubilæumsgratiale på en månedsløn udbetales ved henholdsvis 25 års og 40 års ansættelse i koncernen. Hensættelsen ultimo 2016 på 46 mio. kr. (2015: 44 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 5 mio. kr. (2015: 6 mio. kr.)

Note	Jyske Bank-koncernen	
Mio. kr.	2016	2015

38 Hensatte forpligtelser, fortsat

Specifikation af tab på garantier

Individuelle hensættelser til tab på garantier	364	383
Gruppevisse hensættelser til tab på garantier	70	92
I alt	434	475

Specifikation af andre hensatte forpligtelser

Hensættelser primo	207	262
Tilgang	56	42
Afgang med forbrug	53	82
Afgang uden forbrug	10	15
Hensættelser ultimo	200	207

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

Specifikation af udskudt skat

Udskudt skat

Udskudte skatteaktiver	0	0
Udskudte skatteforpligtelser	529	480
Udskudt skat, netto	529	480

	Primo	Indregnet i årets resultat	Indregnet i anden total- indkomst	Øvrige regu- leringer	Ultimo
Ændring i udskudt skat 2016					
Obligationer til amortiseret kostpris	-40	11	0	0	-29
Immaterielle aktiver	18	-3	0	0	15
Materielle aktiver	307	28	8	0	343
Udlån mv.	346	5	0	0	351
Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	15	-3	0	0	12
Hensættelser til pensioner o.l.	-128	2	-4	0	-130
Skattemæssigt underskud	-12	12	0	0	0
Andet	-26	-7	0	0	-33
I alt	480	45	4	0	529

Ændring i udskudt skat 2015

Obligationer til amortiseret kostpris	-62	22	0	0	-40
Immaterielle aktiver	23	-5	0	0	18
Materielle aktiver	259	30	16	2	307
Udlån mv.	335	12	0	-1	346
Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	-30	-9	0	54	15
Hensættelser til pensioner o.l.	-108	-1	-5	-14	-128
Skattemæssigt underskud	-321	349	0	-40	-12
Andet	-14	-12	0	0	-26
I alt	82	386	11	1	480

Note	Mio. kr.	Jyske Bank-koncernen	
		2016	2015
39	Efterstillede kapitalindskud		
	Supplerende kapital:		
	Var. % Obligationslån SEK 600 mio. 19.05.2026	467	0
	3,25% Obligationslån SEK 400 mio. 19.05.2026	311	0
	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
		1.113	336
	Hybrid kernekapital:		
	Var.% Obligationslån EUR 72,8 mio. Uendelig	541	541
	Var.% Obligationslån EUR 60,7 mio. Uendelig	451	452
		992	993
	Efterstillede kapitalindskud, nominelt	2.105	1.329
	Sikring af renterisiko til dagsværdi	26	25
	I alt	2.131	1.354
	Efterstillede kapitalindskud, som medregnes ved opgørelsen af kapitalgrundlaget	2.062	1.295
	Ovennævnte udstedelser af hybrid kernekapital opfylder ikke betingelserne for hybrid kernekapital i kapitalkravsforordningen, CRR. Udstedelserne indregnes under gældsforpligtelser i henhold til IAS 32.		
	Ovennævnte udstedelser af hybrid kernekapital har ikke nogen kontraktlig udløbsdato. Udstedelserne kan med Finanstilsynets godkendelse opsiges af Jyske Bank, dog tidligst 10 år efter udstedelsesdatoen. Lånene kan ikke opsiges af kreditor. Endvidere bortfalder renteudbetalinger, såfremt låntager ikke kan opfylde solvensreglerne. Såfremt en sådan situation indtræffer, er der restriktioner på bl.a. dividendeudbetalinger og på tilbagekøb af udstedte aktier. Renten er variabel, men maksimeret til 9% p.a. for lånet på 72,8 mio. EUR og 8% p.a. for lånet på 60,7 mio. EUR. Renten beregnes som EUR CMS10 + 0,15% p.a.		
40	Aktiekapital		
	Aktiekapital primo, antal 1.000 stk.	95.040	95.040
	Aktiekapital ultimo, antal 1.000 stk.	95.040	95.040
41	Overdragne finansielle aktiver som fortsat indregnes i balancen		
	Regnskabsmæssig værdi af overdragne finansielle aktiver		
	Obligationer i repoforretninger	12.407	42.104
	Overdragne finansielle aktiver i alt	12.407	42.104
	Af nedenstående forpligtelser udgør repoforretninger:		
	Gæld til kreditinstitutter i repoforretninger	10.958	25.722
	Indlån og anden gæld i repoforretninger	1.504	15.925
	I alt	12.462	41.647
	Nettopositioner	-55	457

Jyske Bank har udlånt obligationer for 1.447 mio. kr. (2015: 1.464 mio. kr.), som fortsat indregnes i balancen. Jyske Bank har endvidere lånt obligationer for 1.520 mio. kr. (2015: 1.450 mio. kr.), som ikke indregnes i balancen.

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

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

Note	Jyske Bank-koncernen
Mio. kr.	

42 **Eventualforpligtelser**

Generelt

Risikoen på garantier indgår i kreditvurderingen af garantirekvirenten. Ca. 82% af Jyske Bank-koncernens garantier har kontraktlige restløbetider på under 1 år, ca. 13% har kontraktlige restløbetider på mellem 1 og 5 år og ca. 5% har kontraktlige restløbetider på over 5 år, mod henholdsvis 82%, 12% og 6% i 2015.

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

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

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

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

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

Den lovpligtige deltagelse i indskydergarantiordningen medfører, at sektoren har betalt et årligt bidrag på 2,5% af de dækkede nettoindlån indtil Pengeinstitutafdelingen overstiger 1% af de samlede dækkede nettoindlån, hvilket er opnået. Pengeinstitutafdelingen bærer de umiddelbare tab ved afvikling af nødlidende pengeinstitutter i medfør af Bankpakke 3 og Bankpakke 4, der kan henføres til dækkede nettoindlån. Eventuelle tab ved den endelige afvikling dækkes af garantifonden via Afviklings- og Restruktureringsafdelingen, hvor Jyske Bank aktuelt indestår for 7,91% af eventuelle tab.

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

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.

	2016	2015
Garantier		
Finansgarantier	11.108	9.098
Tabsgarantier for realkreditlån	1.880	2.105
Tinglysnings- og konverteringsgarantier	1.098	863
Øvrige eventualforpligtelser	2.061	1.788
I alt	16.147	13.854

43 **Andre eventualforpligtelser**

Uigenkaldelige kredittilsagn	22.531	17.612
Øvrige	96	133
I alt	22.627	17.745

Note	Jyske Bank-koncernen					
Mio. kr.						

44 **Modregning**

	Regnskabs- mæssig værdi før modregning	Finansielle instrumen- ter modregnet	Regnskabs- mæssig værdi efter modregning	Yderligere modregning, master net- ting agree- ment	Sikkerheds- stillelser	Nettoværdi
2016						
Finansielle aktiver						
Derivater med positiv dagsværdi	48.068	6.743	41.325	28.067	8.423	4.835
Reverse repoforretninger	38.209	0	38.209	0	38.209	0
I alt	86.277	6.743	79.534	28.067	46.632	4.835
Finansielle forpligtelser						
Derivater med negativ dags- værdi	47.355	6.743	40.612	28.067	12.140	405
Repoforretninger	12.462	0	12.462	0	12.462	0
I alt	59.817	6.743	53.074	28.067	24.602	405
2015						
Finansielle aktiver						
Derivater med positiv dagsværdi	38.911	4.975	33.936	24.459	3.806	5.671
Reverse repoforretninger	47.428	0	47.428	0	47.428	0
I alt	86.339	4.975	81.364	24.459	51.234	5.671
Finansielle forpligtelser						
Derivater med negativ dags- værdi	38.411	4.975	33.436	24.459	8.383	594
Repoforretninger	41.647	0	41.647	0	41.647	0
I alt	80.058	4.975	75.083	24.459	50.030	594

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

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

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

45 **Noter vedrørende dagsværdi**

Generelt om metoder til måling af dagsværdi

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

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

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

Specifikke oplysninger om metoder til måling af dagsværdi

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

Aktiver tilknyttet puljeordninger værdiansættes i henhold til ovenstående principper.

Oplysninger om forskelle mellem indregnet værdi og måling af dagsværdi

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

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

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 PDer, der justeres for den observerbare pris på risiko i markedet (Sharpe Ratio beregnet på baggrund af OMX C20 indekset). Ved at anvende risiko neutrale PD'er opnås at CVA'en tilnærmes til den værdi, som den ville have haft, såfremt den havde været beregnet ved hjælp af markedsobserverbare PDer. Der tages i beregningen af CVA ligeledes hensyn til, hvordan ratingen forventes at udvikle sig over tid. Dette sker på baggrund af historiske ratingmigrationer. Ved opgørelsen af EPE anvendes en model til at fastlægge den forventede fremtidige positive eksponering for modpartens portefølje over derivaternes løbetid. For LGD anvendes interne estimater for den enkelte modpart justeret for eventuelt modtagne sikkerheder samt indgåede CSA aftaler.

Ud over CVA foretages der tillige en justering af dagsværdien for derivater, der har en forventet fremtidig negativ dagsværdi. Dette sker for at tage hensyn til ændringer i modparternes kreditrisiko mod Jyske Bank-koncernen (DVA). DVA justeringen foregår efter samme principper som CVA justeringen, dog fastsættes PD for Jyske Bank med udgangspunkt i Jyske Banks eksterne rating fra Standard & Poor's. Ved udgangen af 2016 udgør CVA og DVA netto 62 mio. kr., som er udgiftsført under kursreguleringer, mod 53 mio. kr. ved udgangen af 2015.

46 **Dagsværdi af finansielle aktiver og forpligtelser**

Indregnet værdi og dagsværdi af aktiver, der er klassificeret som handel-for-øje, udgør 169,9 mia. kr. ultimo 2016 mod 158,4 mia. kr. ultimo 2015. Indregnet værdi og dagsværdi for forpligtelser, der er klassificeret som handelsportefølje, udgør 53,1 mia. kr. ultimo 2016 mod 75,1 mia. kr. ultimo 2015. Indregnet værdi og dagsværdi af aktiver, der er klassificeret som hold-til-udløb, udgør henholdsvis 3,9 mia. kr. og 4,1 mia. kr. ultimo 2016 mod 3,9 mia. kr. og 4,0 mia. kr. ultimo 2015. 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 en samlet ikke-indregnet urealiseret gevinst på 367 mio. kr. ultimo 2016 mod et tab på 257 mio. kr. ultimo 2015. 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 2016 udgør 1.645 mio. kr. (2015: 1.481 mio. kr.), og den indregnede værdiregulering i resultatopgørelsen udgør 130 mio. kr. (2015: 95 mio. kr.).

	Indregnet værdi	2016 Dagsværdi	Indregnet værdi	2015 Dagsværdi
FINANSIELLE AKTIVER				
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	2.068	2.068	2.825	2.825
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	18.018	18.020	20.858	20.858
Udlån til dagsværdi	292.049	292.049	249.467	249.467
Udlån til amortiseret kostpris	130.396	130.563	146.709	146.755
Obligationer til dagsværdi	81.770	81.770	68.597	68.597
Obligationer til amortiseret kostpris	3.949	4.051	3.884	4.029
Aktier mv.	4.210	4.210	4.046	4.046
Aktiver tilknyttet puljeordninger	4.397	4.397	4.435	4.435
Afledte finansielle instrumenter	41.325	41.325	33.936	33.936
I alt	578.182	578.453	534.757	534.948
FINANSIELLE FORPLIGTELSE				
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	19.941	19.974	39.211	39.234
Indlån	150.137	150.170	140.311	140.370
Indlån i puljeordninger	4.511	4.511	4.609	4.609
Udstedte obligationer til dagsværdi	271.212	271.212	231.167	231.167
Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	51.028	51.201	48.226	48.925
Efterstillede kapitalindskud	2.131	1.796	1.354	1.021
Afledte finansielle instrumenter	40.612	40.612	33.436	33.436
I alt	539.572	539.476	498.314	498.762

Note	Jyske Bank-koncernen
Mio. kr.	

47 Dagsværdihierarki

2016	Noterede priser	Observerbare priser	Ikke observer- bare priser	Dagsværdi i alt	Indregnet værdi
Finansielle aktiver					
Udlån til dagsværdi	0	292.049	0	292.049	292.049
Obligationer til dagsværdi	68.147	13.623	0	81.770	81.770
Aktier mv.	2.186	0	2.024	4.210	4.210
Aktiver tilknyttet puljeordninger	2.880	1.517	0	4.397	4.397
Afledte finansielle instrumenter	260	41.065	0	41.325	41.325
I alt	73.473	348.254	2.024	423.751	423.751

Finansielle forpligtelser					
Indlån i puljeordninger	0	4.511	0	4.511	4.511
Udstedte obligationer til dagsværdi	258.614	12.598	0	271.212	271.212
Afledte finansielle instrumenter	247	40.365	0	40.612	40.612
I alt	258.861	57.474	0	316.335	316.335

2015					
Finansielle aktiver					
Udlån til dagsværdi	0	249.467	0	249.467	249.467
Obligationer til dagsværdi	47.682	20.915	0	68.597	68.597
Aktier mv.	2.252	0	1.794	4.046	4.046
Aktiver tilknyttet puljeordninger	3.049	1.386	0	4.435	4.435
Afledte finansielle instrumenter	350	33.586	0	33.936	33.936
I alt	53.333	305.354	1.794	360.481	360.481

Finansielle forpligtelser					
Indlån i puljeordninger	0	4.609	0	4.609	4.609
Udstedte obligationer til dagsværdi	222.091	9.076	0	231.167	231.167
Afledte finansielle instrumenter	326	33.112	0	33.438	33.438
I alt	222.417	46.797	0	269.214	269.214

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.

IKKE OBSERVERBARE PRISER	2016	2015
Dagsværdi primo	1.794	1.631
Årets overførsler	135	0
Årets kursgevinst og -tab i resultatopgørelse under kursreguleringer	46	79
Årets salg	69	25
Årets køb og tilgang ved virksomhedssammenslutning	118	109
Dagsværdi ultimo	2.024	1.794

Ikke observerbare priser

Ikke observerbare priser omfatter ultimo 2016 unoterede aktier for 2.024 mio. kr. mod unoterede aktier for 1.794 mio. kr. i 2015. 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 procent point medfører en ændring af dagsværdien med ca. 35 mio. kr. Årets kursgevinst og -tab i resultatopgørelse fra illikvide obligationer og unoterede aktier kan henføres til aktiver, som besiddes ultimo 2016. Jyske Bank finder det mindre sandsynligt, at alternative priser til anvendelsen af dagsværdimåling vil medføre en væsentlig anderledes dagsværdi.

Ikke-finansielle aktiver indregnet til dagsværdi

Investeringsejendomme er indregnet til dagsværdi med 32 mio. kr. (2015: 32 mio. kr.). Dagsværdien tilhører kategorien Ikke observerbare priser beregnet ud fra et afkastkrav på 7% (2015: 7%).

Aktiver i midlertidig besiddelse omfatter midlertidig overtagne ejendomme, kapitalandele og biler mv. Aktiver i midlertidig besiddelse indregnes til det laveste beløb af kostpris og dagsværdi med fradrag af omkostninger ved salg. Aktiver i midlertidig besiddelse er indregnet med 635 mio. kr. (2015: 519 mio. kr.). Dagsværdien tilhører kategorien Ikke observerbare priser.

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 indtjeningsevne.

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

49 Risikostyring og risikoorganisation

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

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

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

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

For at opnå en effektiv risikostyring tæt på realkreditforretningen, har koncernen også udpeget en risikoansvarlig i 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 KoncernFinans, hvor investering generelt er baseret på makroøkonomiske principper og derfor i sagens natur er langsigtede. Jyske Markets og BRFkredit disponerer kortsigtede markedsrisici som led i henholdsvis serviceringen af kundernes handel med finansielle instrumenter og i realkreditvirksomheden.

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

49 **Risikostyring og risikoorganisation, fortsat**

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

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

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

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

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

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

Kreditprocessen og overvågning

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

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

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

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

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

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

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 fuldt ud over for koncernen. Langt de fleste kunder tildeles en PD på baggrund af statistiske kreditscoremodeller, som er udviklet internt i koncernen. Meget store virksomheder og virksomheder inden for specielle brancher tildeles dog en PD på baggrund af en uafhængig ekspertvurdering. Som eksempler kan nævnes finansieringsselskaber, finansielle institutter og stater. Her tages primært udgangspunkt i eventuelle eksterne ratings i den interne kreditvurdering af kunden.

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

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

PD-niveauet overvåges kvartalsmæssigt i forhold til den faktiske udvikling i defaultandelen. De nødvendige justeringer foretages halvt i forhold til det langsigtede gennemsnit, 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 2016.

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.

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

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

50 **Kreditrisiko, fortsat**

Krediteksponeringer

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

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

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

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

Sikkerheder

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

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

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 ekspert-skøn over provenuet, mens provenuet estimeres statistisk for mere hyppigt forekommende aktivklasser som køretøjer, fast ejendom og værdipapirer. Ligeledes sker der løbende justering af risikomodelerne 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 markedsmæssige værdiændringer, prioritetsstilling samt forringelse som følge af alder. Den løbende ajourføring af værdierne på fast ejendom sikrer ligeledes opfyldelse af kravene til overvågning af SDO-lånenes LTV-grænser i henhold til reglerne om eventuel yderligere supplerende kapital.

I beregningen af kapitalkravet anvendes LGD-estimer, som afspejler koncernens forventede tabsandele i en lavkonjunktur. Tabs-niveauerne 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 og i Jyske Finans (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.

Kunderådgiverne 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.	2016	2015			
51	Maksimal krediteksponering					
	Udlån til dagsværdi	292.049	249.467			
	Udlån til amortiseret kostpris	130.396	146.709			
	Garantier	16.147	13.854			
	Uigenkaldelige kredittilsagn	22.530	17.612			
	Udlån og garantier mv.	461.122	427.642			
	Anfordringstilgodehavender hos centralbanker	1.476	2.191			
	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	18.018	20.858			
	Obligationer til dagsværdi	81.770	68.597			
	Obligationer til amortiseret kostpris	3.949	3.884			
	Positive dagsværdier af afledte finansielle instrumenter	41.325	33.936			
	I alt	607.660	557.108			
52	Nedskrevne krediteksponeringer, individuelle nedskrivninger og hensættelser					
	Saldo før nedskrivning					
	Udlån	9.249	12.668			
	Garantier	753	954			
	I alt	10.002	13.622			
	Sikkerheder (ej specificeret for udlån og garantier for sig)					
	Kontanter, indeståender	221	203			
	Let realisable værdipapirer	84	83			
	Garantier stillet direkte over for koncernen	1	1			
	Fast ejendom, privat	3.424	1.595			
	Fast ejendom, erhverv	4.160	5.659			
	Løsøre, biler og rullende materiel	39	45			
	Andet løsøre	200	360			
	Andre sikkerheder	0	16			
	Selvskyldnerkaution	85	40			
	Sikkerheder i alt	8.214	8.002			
53	Forfaldsmatrice uudnyttede uigenkaldelige kredittilsagn, variabel rente					
		Op til 3 mdr.	3 mdr.-1 år	1-5 år	over 5 år	I alt
	2016					
	Udlån til dagsværdi	7.744	8.584	2.908	0	19.236
	Udlån til amortiseret kostpris	0	0	3.295	0	3.295
	I alt	7.744	8.584	6.203	0	22.531
	2015					
	Udlån til dagsværdi	8.349	7.138	0	0	15.487
	Udlån til amortiseret kostpris	0	0	2.125	0	2.125
	I alt	8.349	7.138	2.125	0	17.612

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
2016				
Udlån	214.749	152.847	21.941	7.261
Garantier	7.156	5.641	419	505
I alt	221.905	158.488	22.360	7.766
2015				
Udlån	188.175	150.812	25.705	9.131
Garantier	4.961	5.199	840	483
I alt	193.136	156.011	26.545	9.614

Den regnskabsmæssige værdi af krediteksponeringer, der ville have været forfaldne eller nedskrevne, såfremt de tilknyttede betingelser ikke var blevet genforhandlet, udgør 1.035 mio. kr. (2015: 633 mio. kr.)

55

Forfaldne men ikke værdiforringede fordringer

	STY 1-5	STY 6-11	STY 12-14	Øvrige
2016				
Forfalden beløb 0-90 dage	430	219	68	56
Forfalden beløb > 90 dage	1	1	0	11
Forfalden i alt	431	220	68	67
Sikkerheder				
Kontanter, indeståender	3	2	0	0
Værdipapirer	1	2	1	2
Garantier stillet direkte over for Jyske Bank	0	0	0	0
Fast ejendom, privat	17	11	5	20
Fast ejendom, erhverv	20	19	11	13
Løsøre, biler og rullende materiel	2	0	0	0
Andet løsøre	0	4	5	0
Andre sikkerheder	0	0	0	0
Selvskyldnerkautioner	4	7	7	0
Sikkerheder i alt	47	45	29	35
2015				
Forfalden beløb 0-90 dage	335	269	93	86
Forfalden beløb > 90 dage	1	1	0	36
Forfalden i alt	336	270	93	123
Sikkerheder				
Kontanter, indeståender	0	8	21	1
Værdipapirer	0	0	0	0
Garantier stillet direkte over for Jyske Bank	0	0	0	0
Fast ejendom, privat	8	14	7	9
Fast ejendom, erhverv	11	24	5	47
Løsøre, biler og rullende materiel	8	28	2	3
Andet løsøre	1	4	1	5
Andre sikkerheder	0	1	0	0
Selvskyldnerkautioner	1	17	1	5
Sikkerheder i alt	29	96	37	70

Note	Jyske Bank-koncernen				
Pct.					
56	Udlån og garantidebitorer fordelt på lande og kundegrupper	Kunder	Banker	Stater m.fl.	Total
2016					
	Danmark	88	23	100	81
	EU	8	72	0	15
	Øvrige Europa	4	1	0	4
	USA + Canada	0	3	0	0
	Øvrige zone A-lande	0	0	0	0
	Sydamerika	0	0	0	0
	Resten af verden	0	1	0	0
	I alt	100	100	100	100
2015					
	Danmark	79	19	100	74
	EU	16	60	0	20
	Øvrige Europa	5	21	0	6
	USA + Canada	0	0	0	0
	Øvrige zone A-lande	0	0	0	0
	Sydamerika	0	0	0	0
	Resten af verden	0	0	0	0
	I alt	100	100	100	100

Note

Jyske Bank-koncernen

Mio. kr.

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 2016 afspejler i al væsentlighed den tidligere beskrevne udvikling i Jyske Banks markedsrisiko. I 2016 har det primære fokus været på risikostyring af den forøgede portefølje af boliglån, samt risikostyring i forbindelse med de store makro-politiske begivenheder i løbet af året. Jyske Banks renterisiko har været reduceret betragteligt i de første 3 kvartaler af 2016, men er øget i løbet af 4. kvartal, blandt andet som følge af stigende renter. Renterisikoen foranlediget af boliglån afdækkes på kontinuert basis.

Følsomhedsanalyser - resultatpåvirkning

	2016	2015
Renteniveauet stiger med 1 procentpoint	-324	-414
Negativ renteændring 0,5 procentpoint	-571	-459
Generelt aktiefald på 10%	-66	-75
Negativ aktieændring 2%	-44	-59
Negativ råvareændring 5%	0	0
Negativ valutaændring 5%*	-79	-69

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

>= 10

<= 1 år

2 år

5 år

år

I alt

Heraf renterisiko uden for handelsbeholdning

2016

CHF

4

-2

-3

4

3

1

DKK

76

438

-36

264

742

427

EUR

-131

-26

81

-412

-488

-116

GBP

5

-2

18

7

28

3

SEK

2

-1

4

5

10

-3

USD

9

13

-8

7

21

-3

Øvrige

5

0

0

3

8

-1

I alt

-30

420

56

-122

324

308

2015

CHF

5

-8

-16

14

-5

3

DKK

-62

-54

203

521

608

231

EUR

-70

201

-26

-350

-245

-149

GBP

0

1

5

13

19

5

SEK

0

0

-6

6

0

-10

USD

17

-6

-23

44

32

-1

Øvrige

2

0

2

1

5

0

I alt

-108

134

139

249

414

79

59

Renterisiko produkt- og varighedsopdelt

2016

Aktiver

Tilgodehavender hos kreditinst. og centralbanker

-24

-27

92

11

52

51

Udlån

115

173

430

889

1.607

1.607

Obligationer

244

250

565

387

1.446

6

Forpligtelser

Gæld til kreditinstitutter og centralbanker

-16

-18

0

0

-34

-33

Indlån

-106

-5

34

-16

-93

-94

Udstedte obligationer

-52

-6

-226

-333

-617

-618

Efterstillede kapitalindskud

-6

0

0

0

-6

-6

Fælles Funding

-26

-44

-331

-582

-983

-983

Afledte finansielle instrumenter

Rente- og valutaswaps

-163

98

-423

-368

-856

378

Øvrige afledte finansielle instrumenter

-9

1

-4

-3

-15

0

Futures

13

-2

-81

-107

-177

0

I alt

-30

420

56

-122

324

308

2015

Aktiver

Tilgodehavender hos kreditinst. og centralbanker

-8

-56

79

2

17

17

Udlån

38

122

263

1.255

1.678

1.678

Obligationer

283

217

682

649

1.831

-17

Forpligtelser

Gæld til kreditinstitutter og centralbanker

-52

-1

0

0

-53

-53

Indlån

-46

-19

4

7

-54

-54

Udstedte obligationer

-52

17

-91

-315

-441

-441

Efterstillede kapitalindskud

0

-1

-1

-6

-8

-8

Fælles Funding

-31

-36

-185

-1.027

-1.279

-1.279

Afledte finansielle instrumenter

Rente- og valutaswaps

-230

-151

-460

-187

-1.028

236

Øvrige afledte finansielle instrumenter

-30

38

1

-6

3

0

Futures

20

4

-153

-123

-252

0

I alt

-108

134

139

249

414

79

Note	Mio. kr.	Jyske Bank-koncernen	
		2016	2015
60	Valutarisiko		
	Aktiver i fremmed valuta i alt	48.565	54.535
	Forpligtelser i fremmed valuta i alt	101.949	80.541
	Valutakursindikator 1	1.287	1.586
	Valutakursindikator 1 i pct. af kernekapital	4,0	5,4
	Valutaeksponering fordelt på valutaer		
	EUR	-1.356	-1.353
	SEK	292	44
	CAD	9	0
	GBP	-16	-97
	JPY	-44	9
	CHF	-102	-87
	NOK	457	547
	USD	-101	-18
	Øvrige, lang	530	494
	Øvrige, kort	-35	-31
	I alt	-366	-492

61 **Aktierisici**

Aktierisiko A

Noterede aktier og instrumenter	94	105
Unoterede aktier	229	213
I alt	323	318

Aktierisiko B

Noterede aktier og instrumenter	248	260
Unoterede aktier	229	213
I alt	477	473

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

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

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

Note	Jyske Bank-koncernen	
	2016	2015
Mio. kr.		
62 Regnskabsmæssig sikring		
Udstedte obligationer		
Amortiseret / Nominel værdi	7.083	3.373
Regnskabsmæssig værdi	7.311	3.604
Efterstillede kapitalindskud		
Amortiseret/Nominel værdi	460	149
Regnskabsmæssig værdi	486	174
Risikoafdækkende finansielle instrumenter - swaps		
Nominel værdi	7.543	3.523
Regnskabsmæssig værdi	284	299
Årets gevinst/tab på sikringsinstrumenter	-15	-40
Årets gevinst/tab på de sikrede poster	2	36
Renterisiko		
Jyske Bank anvender reglerne for regnskabsmæssig sikring af dagsværdier. De anvendte sikringsinstrumenter består typisk af renteswaps, der anvendes til at sikre mod ændringer i renteniveauet. Det er alene renten, der sikres, og dermed ikke kreditmarginale eller lignende. Ovenstående regnskabsposter er omfattet af sikringen.		
Valutarisiko af investering i dattervirksomheder		
Jyske Bank sikrer valutakursrisikoen på nettoinvesteringen i udenlandske dattervirksomheder. Risikoen afdækkes med valutaterminskontrakter. I 2016 udgør valutakursregulering af kontrakterne 109 mio. kr. (2015: -117 mio. kr.), som er indregnet i anden totalindkomst. Ultimo 2016 udgør dagsværdien af de åbne valutaterminskontrakter 0 mio. kr. (2015: 33 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 afledte finansielle instrumenter indgår i koncernens markedsrisikoopgørelser. Kreditrisikoen på afledte finansielle instrumenter opgøres pr. modpart og indgår i kreditrisikostyringen. Når der er indgået aftale herom, foretages netting pr. modpart af den kreditrisiko, der er forbundet med afledte finansielle instrumenter.

2016	Netto dagsværdi				Dagsværdi			Hovedstole i alt
	Til og med 3 mdr.	Over 3 mdr. til og med 1 år	Over 1 år til og med 5 år	Over 5 år	Aktiver	Forplig- telser	Netto	Nominel værdi
Valutakontrakter								
Terminer / futures, køb	-1.426	3.186	-176	-24	8.977	7.417	1.560	519.005
Terminer / futures, salg	2.108	22	60	0	7.157	4.967	2.190	362.034
Swaps	-963	-221	-728	-1	1.583	3.496	-1.913	161.657
Optioner, erhvervede	14	33	10	0	57	0	57	9.617
Optioner, udstedte	-21	-47	-14	0	0	82	-82	9.170
I alt	-288	2.973	-848	-25	17.774	15.962	1.812	1.061.483
Rentekontrakter								
Terminer / futures, køb	56	1	1	0	62	4	58	16.447
Terminer / futures, salg	-73	0	-1	0	1	75	-74	24.199
Forward Rate Agreements, køb	0	7	0	0	7	0	7	9.717
Forward Rate Agreements, salg	0	0	0	0	0	0	0	1.000
Swaps	-194	-63	-272	-482	29.723	30.734	-1.011	1.283.044
Optioner, erhvervede	0	0	246	0	252	6	246	11.071
Optioner, udstedte	-102	0	-252	-1	2	357	-355	10.550
I alt	-313	-55	-278	-483	30.047	31.176	-1.129	1.356.028
Aktiekontrakter								
Terminer / futures, køb	19	0	0	0	29	10	19	2.306
Terminer / futures, salg	-19	0	0	0	16	35	-19	3.081
Optioner, erhvervede	3	3	0	0	6	0	6	93
Optioner, udstedte	-3	-3	0	0	0	6	-6	93
I alt	0	0	0	0	51	51	0	5.573
Råvarekontrakter								
Terminer / futures, køb	17	28	-1	0	64	20	44	1.726
Terminer / futures, salg	-14	-29	1	0	21	63	-42	1.729
Optioner, erhvervede	0	-11	22	0	28	17	11	149
Optioner, udstedte	0	11	-21	0	16	26	-10	150
I alt	3	-1	1	0	129	126	3	3.754
	-							
I alt	-598	2.917	-1.125	-508	48.001	47.315	686	2.426.838
Uafviklede spotforretninger					67	40	27	54.740
CCP netting					-6.743	-6.743	0	0
I alt med CCP netting					41.325	40.612	713	2.481.578

Note	Jyske Bank-koncernen							
Mio. kr.								
63	Afledte finansielle Instrumenter, fortsat	Netto dagsværdi				Dagsværdi		Hovedstole i alt
2015		Til og med 3 mdr.	Over 3 mdr. til og med 1 år	Over 1 år til og med 5 år	Over 5 år	Aktiver	Forpligtelser	Netto
								Nominel værdi
Valutakontrakter								
Terminer / futures, køb	453	300	2.503	0	6.855	3.599	3.256	471.474
Terminer / futures, salg	-350	-224	240	0	2.789	3.123	-334	321.880
Swaps	-168	-294	-869	-11	1.015	2.357	-1.342	96.995
Optioner, erhvervede	73	18	17	0	108	0	108	10.462
Optioner, udstedte	-96	-24	-17	0	0	137	-137	9.555
I alt	-88	-224	1.874	-11	10.767	9.216	1.551	910.366
Rentekontrakter								
Terminer / futures, køb	-4	0	3	0	11	12	-1	14.271
Terminer / futures, salg	37	0	-2	-1	51	17	34	50.359
Forward Rate Agreements, køb	0	-2	0	0	1	3	-2	13.059
Forward Rate Agreements, salg	0	0	0	0	0	0	0	1.493
Swaps	-6	-49	-419	-474	27.533	28.481	-948	1.138.995
Optioner, erhvervede	1	0	194	0	201	6	195	16.108
Optioner, udstedte	-117	-1	-203	0	2	323	-321	16.466
I alt	-89	-52	-427	-475	27.799	28.842	-1.043	1.250.751
Aktiekontrakter								
Terminer / futures, køb	4	0	0	0	9	5	4	1.500
Terminer / futures, salg	-12	0	0	0	7	19	-12	2.221
Optioner, erhvervede	1	1	0	0	2	0	2	71
Optioner, udstedte	-1	-1	0	0	0	2	-2	71
I alt	-8	0	0	0	18	26	-8	3.863
Råvarekontrakter								
Terminer / futures, køb	-73	-122	-21	0	6	222	-216	2.535
Terminer / futures, salg	81	127	23	0	235	4	231	2.550
Optioner, erhvervede	-4	-31	-21	0	0	56	-56	124
Optioner, udstedte	4	31	21	0	56	0	56	125
I alt	8	5	2	0	297	282	15	5.334
I alt	-635	-271	1.449	-28	38.881	38.366	515	2.170.314
Uafviklede spotforretninger						30	45	-15
CCP netting						-4.975	-4.975	0
I alt med CCP netting						33.936	33.436	500
								2.210.392

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 begrænsede som følge af efterlevelse af realkreditlovgivningens balanceprincipper for SDO-udstedelse. Note 17 angiver restløbetid for en række aktiver og forpligtelser.

Formål og overordnet setup

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

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

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

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

Organisering, styring og overvågning

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

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

Disse restriktioner er koordineret med afdelingen Risikostyring og indført i BRFkredits likviditetsinstruks.

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

Den kortsigtede likviditetsstyring

Den korte operationelle likviditet styres i Jyske Bank, Jyske Markets, som er aktiv på de internationale pengemarkeder i alle større valutaer og relaterede derivater samt prisstiller i de nordiske interbank pengemarkeder. Jyske Bank, Jyske Markets er underlagt beføjelser for den maksimale placering på længere løbetider på interbank- og engrosafalemarkedet. 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 styres i KoncernFinans baseret på opgørelser af koncernens likviditetsposition i forskellige stress-scenarier. 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 60 dage, hvor koncernen skal have reserver til at modstå, at en bredere del af koncernens pris- og kreditfølsomme finansiering ikke kan refinansieres. Udover at koncernen ikke kan refinansiere sig på kapitalmarkederne med interbanklån, CP- og EMTN-udstedelser, antages ligeledes afløb af alle større anfordrings- og aftaleindlån fra erhvervs- og privat-kundesegmenterne.
- **Scenarie 2** er et bredt sektor stress-scenarie, der overvåges løbende som en del af den interne likviditetsstyring. I scenariet indgår en bred generel kapital- og pengemarkedskrise, der indebærer, at koncernen ikke kan refinansiere sig på kapitalmarkederne med interbanklån, CP- og EMTN-udstedelser. Krisen spreder sig i nogen grad til privat- og erhvervskunder og medfører blandt andet træk på uudnyttede lines og commitments til større erhvervskunder. Jyske Bank oplever samtidig en stagnation i indlånsvæksten. Målsætningen er en horisont på 6 måneder, hvor basisbankdriften skal opretholdes.
- **Scenarie 3** er et kapitalmarkeds stress-scenarie, der overvåges løbende som en del af den interne likviditetsstyring. I scenariet indgår en ikke Jyske Bank-specifik kapitalmarkedskrise med en 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. I overensstemmelse med det økonomiske lavvækstscenarie i Danmark med øget opsparing i den private sektor, forudsættes uændret volumen på ind- og udlån.

Formålet med at integrere stress-scenarie 1 i beføjelsesstrukturen er at sikre, at koncernen til enhver tid kan opfylde sine forpligtelser og opretholde driften over en specifik 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 fastlægger et bredt katalog over mulige handlinger, der kan styrke koncernens likviditetssituation.

Jyske Bank havde i 2016 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 i den interne likviditetsstyring opdelt i tre grupper efter likviditetsgrad:

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

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

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

Aktivbehæftelse

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

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

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

Udstedelse af SDO'er udgør den væsentligste aktivbehæftelse. Behæftelsen finder aktuelt sted i koncernens datterselskab 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 og en passende likviditetsstyring sker for at undgå sådan finansiering. På den anden side kan kortsigtede lån ikke udelukkes i tilfælde af større uventede likviditetsforskydninger og ses naturligt at anvende som en af de sidste muligheder.

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

Derivat- og clearingsaktiviteter indebærer aktivbehæftelse via aftaler om finansiell sikkerhedsstillelse. Koncernen tilstræber, at kollateral primært modtages og afgives via kontanter, 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.

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 fejlsårsag. Data anvendes til analyse og rapportering med henblik på at optimere processer og reducere fremtidige tab.

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

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

66 **Forretningsrisiko**

Koncernen anvender en egenudviklet model til opgørelse af økonomisk kapital for forretningsrisiko. Modellen tager udgangspunkt i historiske indtjeningsevne 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.	2016	2015		
67	Transaktioner med nærtstående parter				
	Transaktioner med associerede virksomheder				
	Andre passiver	142	139		
	Udgifter til personale og administration	551	536		
	Transaktioner med joint ventures				
	Indlån	32	56		
	Renteindtægter	0	11		
	Andre driftsindtægter	17	18		
	Udgifter til personale og administration	122	137		
		Bestyrelse og nærtstående parter	Direktion og nærtstående parter		
		2016	2015	2016	2015
	Kortfristede vederlag	4	4	32	32
	Afgivne garantistillelser	2	2	0	0
	Modtagne sikkerhedsstillelser	29	31	15	20
	Jyske Bank koncernens gæld	44	49	16	22
	Jyske Bank koncernens tilgodehavende, trukket beløb	34	35	15	20
	Jyske Bank koncernens tilgodehavende, trækningsret	43	38	15	20
	Jyske Bank koncernens renteindtægter	1	1	0	0
	Ændring i nutidsværdien af pensionsforpligtelsen	-	-	2	4
	Rentesatser for udlån, procent	0,5-3,8	0,8-7,7	0,7-1,0	0,5-1,8

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 er elimineret i koncernen.

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

Jyske Bank A/S Pensionstilskudsfond yder pensionstilskud til nuværende og tidligere medlemmer af direktionen i Jyske Bank og deres efterladte. Pensionsforpligtelsen er aktuarmæssigt opgjort og baseres på en række forudsætninger, jf. også note 38. 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	
	2016	2015
68	Operationelle leasingkontrakter	
	Jyske Bank er leasingtager i en række operationelle leasingkontrakter. Kontrakterne omfatter primært leje af ejendomme, samt driftsmidler og inventar og er ikke indregnet i Jyske Banks balance.	
	Operationelle leasingforpligtelser	
	0-1 år	21 25
	1-5 år	20 19
	> 5 år	1 3
	I alt	42 47
	Minimumsleasingydelsen indregnet i årets resultat	26 39
69	Finansielle leasingkontrakter fordelt på kontraktuel restløbetid	
	Bruttoinvestering i finansiell leasing	
	Løbetid under 1 år	2.567 2.609
	Løbetid mellem 1 og 5 år	4.841 4.616
	Løbetid over 5 år	433 348
	I alt	7.841 7.573
	Heraf udgør ikke indtjent, fremtidig finansiell indkomst	407 421
	Nettoinvestering i finansiell leasing	7.434 7.152
	Nettoinvestering i finansiell leasing	
	Løbetid under 1 år	2.405 2.438
	Løbetid mellem 1 og 5 år	4.606 4.375
	Løbetid over 5 år	423 339
	I alt	7.434 7.152
	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	
		45 56
	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 **Koncernoversigt**

31. december 2016	Aktivitet*	Valuta	Selskabs-kapital 1.000 enheder	Ejerandel i %	Stemmeandel i %	Aktiver mio. kr.	Forpligtelser mio. kr.	Total egen-kapital mio. kr.	Indtægter mio. kr.	Resultat mio. kr.
Jyske Bank A/S	a	DKK	950.400			318.452	285.938	32.514	6.283	3.116
Dattervirksomheder										
BRFKredit a/s, Kgs. Lyngby	b	DKK	1.306.480	100	100	307.037	294.225	12.812	2.105	1.015
Investeringselskabet af 18. maj 2015 A/S, Lyngby-Taarbæk	d	DKK	225.000	100	100	234	0	234	0	0
Ejendomsselskabet Nørreport 26, 8000 Århus C. A/S, Silkeborg	e	DKK	4.600	100	100	99	6	93	5	3
Ejendomsselskabet Nørgaardsvej, 37-41, 2800 Lyngby A/S, Silkeborg	e	DKK	2.600	100	100	7	0	7	0	1
Jyske Bank (Gibraltar) Ltd.	a	GBP	26.500	100	100	5.596	4.983	613	169	44
Jyske Bank (Gibraltar) Nominees Ltd.	d	GBP	0	100	100	0	0	0	0	0
Jyske Bank (Gibraltar) Management Ltd.	d	GBP	0	100	100	0	0	0	0	0
Jyske Bank (Gibraltar) Secretaries Ltd.	d	GBP	0	100	100	0	0	0	0	0
Trendsetter, S.L., Spanien	e	EUR	706	100	100	15	0	15	0	0
Jyske Bank Nominees Ltd., London	d	GBP	0	100	100	0	0	0	0	0
Jyske Verwaltung AG, Schweiz	d	CHF	1.000	100	100	29	12	17	0	-9
Inmobiliaria Saroesma S.L., Spanien	e	EUR	803	100	100	74	68	6	-1	-8
Jyske Finans A/S, Silkeborg	c	DKK	100.000	100	100	17.389	16.119	1.270	992	297
Gf. Skovridergaard A/S, Silkeborg	e	DKK	500	100	100	32	25	7	19	-2
Sundbyvesterhus A/S, Silkeborg	e	DKK	518	100	100	108	17	91	6	3
Ejendomsselskabet af 01.10.2015 ApS, Silkeborg	c	DKK	500	100	100	126	124	2	2	1
Bytorv Horsens ApS, Gentofte (midlertidig overtaget)	e	DKK	1.080	100	100	352	426	-74	20	-59
Gallerierne Hillerød A/S, Lyngby (midlertidig overtaget)	e	DKK	500	100	100	158	587	-429	10	-14

* Aktivitet:

a: Bank

b: Realkredit

c: Leasing, finansiering og factoring

d: Investering og finansiering

e: Ejendomme og kursusvirksomhed

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

Associerede virksomheder**

Foreningen Bankdata, Fredericia	DKK	476.104	42	42	700	156	544	1.161	-54
JN Data A/S, Silkeborg	DKK	97.500	50	50	767	560	207	1.944	6
Carhub A/S, Glostrup	DKK	502	50	50	5	2	3	0	-4
CAPNOVA A/S, Aarhus	DKK	10.870	21	21	56	10	46	41	5
JSNA Holding A/S i likv., Aalborg	DKK	2.000	33	33	6	0	6	3	3
Semler Bilfinans A/S, Brøndby	DKK	4.600	25	32	43	4	39	1	1

Jyske Bank-koncernen har fra associerede virksomheder samlet indregnet 174 mio. kr. (2015: 195 mio. kr.) under forpligtelser, 17 mio. kr. (2015: 29 mio. kr.) under indtægter og 673 mio. kr. (2015: 675 mio. kr.) under omkostninger.

** Regnskabstal ifølge seneste offentliggjorte årsrapport.

Note	Jyske Bank-koncernen
Mio. kr.	

71 **Kapitalandele i associerede og fælleskontrollerede virksomheder**

	Associerede virksomheder		Fælleskontrollerede virksomheder	
	Foreningen Bankdata		JN Data A/S	
	2016	2015	2016	2015
Ejerandel	42	42	50	50
Modtaget udbytte	0	0	0	0
Resultatopgørelse og totalindkomst				
Omsætning	1.161	1.260	1.944	1.701
Omkostninger	1.143	1.093	1.744	1.491
Af- og nedskrivninger	69	69	190	203
Finansielle indtægter	2	1	0	1
Finansielle omkostninger	3	1	3	2
Skat af årets resultat	2	3	1	1
Årets resultat	-54	95	6	5
Anden totalindkomst	0	0	0	0
Totalindkomst i alt	-54	95	6	5
Balance				
Materielle aktiver	169	168	277	299
Immaterielle aktiver	18	0	44	46
Finansielle anlægsaktiver	182	182	0	0
Likvider	3	130	57	117
Øvrige omsætningsaktiver	328	386	389	333
Aktiver i alt	700	736	767	678
Egenkapital	544	598	207	202
Langfristede forpligtelser	0	0	282	291
Kortfristede forpligtelser	156	138	278	185
Passiver i alt	700	736	767	678

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.

Oplysninger om ikke væsentlige associerede virksomheder

	Bogført værdi ef- ter indre værdis metode	Resultat fortsæt- tende aktivitet	Resultat ophør- ende aktivitet	Anden total- indkomst	Totalind- komst
I henhold til koncernens ejerandel af de enkelte selskaber i 2016	23	0	0	0	0
I henhold til 100% af de enkelte selskaber i 2016	94	5	0	0	5
I henhold til koncernens ejerandel af de enkelte selskaber i 2015	21	0	0	0	0
I henhold til 100% af de enkelte selskaber i 2015	86	1	0	0	1

Regnskabstal ifølge seneste offentliggjorte årsrapport.

72 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 finansiell 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 finansiell virksomhed samt af NASDAQ OMX København A/S og for moderselskabet fastlagt i lov om finansiell virksomhed samt af NASDAQ OMX København A/S.

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

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

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til årsrapporten 2015.

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. IFRS 9 erstatter IAS 39 og træder i kraft 1. januar 2018

Klassifikation og måling

Efter IFRS 9 foretages klassifikation og måling af finansielle aktiver på baggrund af forretningsmodellen for de finansielle aktiver og de kontraktmæssige betalingsstrømme, som knytter sig til de finansielle aktiver. Finansielle aktiver, som holdes for at generere de kontraktmæssige betalinger, og hvor de kontraktlige betalinger udelukkende udgøres af rente og afdrag på de udestående beløb, måles efter tidspunktet for første indregning til amortiseret kostpris. Som typeeksempel omfatter den målingskategori udlån og obligationer i en anlægsbeholdning. Finansielle aktiver, som holdes i en blandet forretningsmodel, hvor nogle finansielle aktiver holdes for at generere de kontraktmæssige betalinger og andre finansielle aktiver sælges, og hvor de kontraktlige betalinger på de finansielle aktiver i den blandede forretningsmodel udelukkende udgøres af rente og afdrag på det udestående beløb, måles efter tidspunktet for første indregning til dagsværdi gennem anden totalindkomst. Ved efterfølgende salg, sker der recirkulation af dagsværdiændringen til resultatopgørelsen. Som typeeksempel omfatter den målingskategori obligationer, der indgår i den daglige likviditetsstyring. Finansielle aktiver, som ikke opfylder de nævnte kriterier for forretningsmodel, eller hvor de kontraktmæssige pengestrømme ikke udelukkende udgøres af rente og

afdrag på det udestående beløb, måles efter tidspunktet for første indregning til dagsværdi gennem resultatopgørelsen. Som typeeksempel omfatter denne målingskategori finansielle aktiver i en handelsbeholdning. Anvendelsen af IFRS 9 målingskategori for finansielle aktiver på baggrund af forretningsmodellen forventes ikke at medføre væsentlige ændringer i målingsprincipper for Jyske Bank.

Nedskrivninger

IFRS 9 indebærer en tidligere indregning af nedskrivninger på finansielle aktiver til amortiseret kostpris, idet der allerede på tidspunktet for første indregning skal foretages en nedskrivning svarende til 12 måneders forventet kredittab (stadie 1). Sker der efterfølgende en væsentlig forøgelse i aktivets tabssandsynlighed, sker der indregning af det forventede kredittab over udlånets restløbetid (stadie 2). Konstateres aktivet værdiforringet, nedskrives aktiver uændret med et beløb svarende til det forventede kredittab i aktivets restløbetid, men baseret på en øget tabssandsynlighed (stadie 3). For finansielle aktiver indregnet til dagsværdi forventes nedskrivningsmodellen i høj grad at følge principperne, som beskrevet ovenfor for finansielle aktiver indregnet til amortiseret kostpris.

Der pågår et udviklingsarbejde i Jyske Bank-koncernen med henblik på at udvikle en fælles nedskrivningsmodel for alle enheder i koncernen. Modellen vil tage udgangspunkt i Jyske Bank-koncernens godkendte avancerede risikostyringssetup, tilpasset IFRS 9 på en række konkrete områder. Formålet med tilpasningen er at sikre, at de anvendte inputvariable udtrykker et retvisende billede, der omfatter al tilgængelig information og forventninger til fremtiden. Modellen, som er under udvikling, forventes anvendt for alle kunder / faciliteter i koncernen, hvoraf en større delmængde antalmæssigt forventes nedskrevet via en modelberegning, mens en mindre men betydelig del af de svageste kunder / faciliteter, forventes nedskrevet med udgangspunkt i en individuel vurdering.

Det er ikke muligt på nuværende tidspunkt at foretage et rimeligt skøn over den regnskabsmæssige virkning af førstegangs-anvendelse af IFRS 9, for så vidt angår nedskrivningsreglerne. Det er dog i almindelighed forventningen, at de nye nedskrivningsregler samlet set vil føre til øgede nedskrivninger og dermed en større korrektivkonto, da alle udlån og garantier vil få tilknyttet en nedskrivning svarende til det forventede kredittab i 12 måneder eller det forventede kredittab i aktivets restløbetid ved en væsentlig stigning i aktivets tabssandsynlighed. Gruppevis nedskrivninger efter de gældende regler bortfalder, og det forventes alene i mindre udstrækning at mindske virkningen af IFRS 9. Hertil kommer, at de særlige danske regnskabsregler i regnskabsbekendtgørelsens bilag 10, som Jyske Bank-koncernen anvender for at udfylde de overordnede nedskrivningsprincipper i IFRS-reglerne, rykker nedskrivningerne frem i tid, og derved delvist inddiskonterer virkningen af de kommende IFRS 9 nedskrivningsregler.

72 Anvendt regnskabspraksis, fortsat

En negativ regnskabsmæssig påvirkning af de nye forventningsbaserede IFRS 9 nedskrivningsregler vil i udgangspunktet have en tilsvarende effekt på kapitalgrundlaget. For at imødegå en utilsigtet effekt på kapitalgrundlaget og dermed kreditinstitutters muligheder for at understøtte kreditgivningen, har Europa-kommissionen foreslået en 5-årig overgangsordning således, at en negativ effekt af de nye IFRS 9 nedskrivningsregler først får fuld virkning efter 5 år. Samlet set vurderer Jyske Bank virkningen af IFRS 9 på den kapitalmæssige overdækning til at være uvæsentlig ved reglernes ikrafttræden i 2018, mens virkningen på den kapitalmæssige overdækning fremadrettet vil være påvirket negativt i takt med, at virkningen af overgangsordningen udfases.

Regnskabsmæssig sikring

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

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

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 balancedagen. Skøn, 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 dividendeudbetalinger fra konkursboer, også undergivet væsentlige skøn.

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

Ved opgørelsen af 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 tilbagediskonteringssats, 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 til lige forbundet med usikkerhed at fastslå, i hvilket omfang garantien

72 Anvendt regnskabspraksis, fortsat

vil blive effektiv ved et økonomisk sammenbrud hos garantirekvirenten. Ved opgørelsen af andre hensatte forpligtigelser er der væsentlige skøn forbundet med at fastslå, med hvilken sandsynlighed og i hvilket omfang en eventuel forpligtigende begivenhed kan og vil medføre et fremtidig træk på Jyske Banks økonomiske ressourcer.

Regnskabsmæssig sikring

Koncernen anvender regnskabsmæssig sikring af renterisiko på en portefølje af forpligtigelser 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, forpligtigelser og eventualforpligtigelser til dagsværdier efter overtagelsesmetoden. Positive forskelsbeløb mellem kostprisen og dagsværdien af de identificerbare nettoaktiver indregnes som goodwill. Negative forskelsbeløb mellem kostprisen og dagsværdien af de identificerbare nettoaktiver indregnes under andre driftsindtægter i resultatopgørelsen som badwill.

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

Omregning af fremmed valuta ved konsolidering

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

Transaktioner i fremmed valuta

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

Ikke-monetære aktiver og forpligtigelser 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 forpligtigelser, 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 forpligtigelser modregnes, når Jyske Bank-koncernen har en juridisk ret til at modregne de indregnede beløb og samtidig har til hensigt at nettoafregne eller realisere aktivet og indfri forpligtigelsen samtidigt.

72 Anvendt regnskabspraksis, fortsat

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).

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 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. Såfremt der indgår afledte finansielle instrumenter i finansieringen af realkreditudlåne, indgår værdien af disse også i dagsværdien af realkreditudlåne.

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 statistisk nedskrivning. Den statistiske 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 'restancemodell'. Endvidere foretages et ledelsesmæssigt skøn af, hvorvidt nedskrivningerne efter de ovenfor anførte retningslinjer er tilstrækkelige, og en yderligere nedskrivning foretages, såfremt der vurderes at være behov for dette.

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 regnskabsafslæggelse 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.

72 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 tilbagesalgsaftaler (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.

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

Kapitalandele i associerede virksomheder

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

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

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

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

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

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

72 **Anvendt regnskabspraksis, fortsat**

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.

Immaterielle aktiver

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

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

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

Grunde og bygninger

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 eksperterne 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 driftsaftast indgår lejeindtægt med fradrag af vedligeholdelsesomkostninger, administrationsomkostninger og øvrige driftsomkostninger. Ejendommens forrentningskrav fastsættes, så det bedst afspejler de handler, der har fundet sted op til vurderingstidspunktet, og der tages højde for den enkelte ejendoms art, beliggenhed og vedligeholdelsesstand samt salgsbestræbelser inden for en rimelig tidshorisont. Ejendommens forrentningskrav drøftes med lokale eller landsdækkende ejendomsmæglere.

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 netto-salgsprisen og nytteværdien.

Aktiver i midlertidig besiddelse

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

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

72 Anvendt regnskabspraksis, fortsat

Andre aktiver

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

Gæld til kreditinstitutter og centralbanker

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

Indlån

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

Udstedte obligationer til dagsværdi

Udstedte realkreditobligationer indregnes efter afviklingsprincippet og måles til dagsværdi ved såvel første som efterfølgende indregning. Dagsværdien fastsættes ud fra lukkekursen på balancedagen, eller hvis en sådan kurs ikke foreligger inden for 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 renterisiko 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 remburs, 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 aktuar-mæssig opgørelse af nutidsværdien af de forventede pensionsydelser. Nutidsværdien beregnes på grundlag af forventninger til blandt andet fremtidig medarbejderomsætning, diskonteringsrente og lønstigningstakt samt afkast af forbundne aktiver. Forskellen mellem den forventede udvikling i pensionsydelser og den faktiske vil resultere i aktuar-mæssige 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.

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

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

Overført overskud omfatter ikke-udbetalt udbytte fra tidligere år.

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

Egne aktier

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

72 **Anvendt regnskabspraksis, fortsat**

Eventualaktiver og eventualforpligtelser

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

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

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

Resultatopgørelse

Renteindtægter og renteudgifter

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

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

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. garantiprovisoner 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, salgs- sum 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, jubilæumsgratualer, 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 samt til Afviklingsformuen.

Indtjening pr. aktie

Indtjening pr. aktie beregnes ved at dividere årets resultat ekskl. minoritetsinteresser med det vejede gennemsnitlige antal aktier i om-løb 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.

72 Anvendt regnskabspraksis, fortsat

Segmentoplysninger

Oplysningerne gives på forretningsområder, som følger den interne ledelsesrapportering og regnskabspraksis i henhold til IFRS 8. Informationen om segmenter er baseret på den information koncernens øverste operationelle beslutningstager anvender til vurdering af resultater og ressourceallokering. Den interne ledelsesrapportering omfatter segmenterne Bankaktiviteter, Realkreditaktiviteter og Leasingaktiviteter. Jyske Bank driver virksomhed i følgende geografiske områder: Danmark, Tyskland, 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.

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.

73 **Nøgletalsdefinitioner**

Nøgletal	Definition
Resultat før skat pr. aktie (kr.)	Resultat før skat divideret med gennemsnitligt antal aktier i omløb i året
Årets resultat pr. aktie (kr.)	Årets resultat divideret med gennemsnitligt antal aktier i omløb i året
Årets resultat pr. aktie (udvandet) (kr.)	Årets resultat divideret med gennemsnitligt antal aktier i omløb i året inkl. udvandingseffekt af aktieoptioner og betingede aktier under aktiebaseret vederlæggelse
Basisresultat pr. aktie (kr.)	Resultat før skat ekskl. beholdningsresultat divideret med gennemsnitligt antal aktier i omløb i året
Ultimokurs (kr.)	Lukkekurs på Jyske Bank aktien ultimo året
Indre værdi pr. aktie (kr.)	Egenkapitalen ultimo året ekskl. minoritetsinteresser divideret med antal udestående aktier ultimo året
Kurs / indre værdi pr. aktie (kr.)	Lukkekurs på Jyske Bank aktien ultimo året divideret med indre værdi pr. aktie ultimo året
Kurs / resultat pr. aktie	Lukkekurs på Jyske Bank aktien ultimo året divideret med årets resultat pr. aktie
Foreslået udbytte pr. aktie (kr.)	Foreslået udbytte divideret med antal aktier ultimo året.
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 i tidl. Fil § 152 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.

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

Bestyrelsesmedlemmers ledelseshverv i andre erhvervsdrivende virksomheder pr. 31. december 2016

Konsulent Sven Buhrkall, Fanø, formand

- Bestyrelsesmedlem i H.P. Therkelsen A/S, Padborg
- Bestyrelsesmedlem i Hirtshals Havn, (fond/selvejende institution)
- Bestyrelsesmedlem i ApS Gram Færdig-beton, Holger Kudsk
- Bestyrelsesformand i Fonden for H.K. Samuelson Shipping og International Spedition, Sønderborg samt bestyrelsesmedlem i to helejede datterselskaber
- Bestyrelsesmedlem i Generalkonsulinde Anna Hedorf og generalkonsul Frode Hedorfs Fond, Vallensbæk samt bestyrelsesformand i et helejet datterselskab
- Bestyrelsesmedlem i FDE Fonden

Direktør Kurt Bligaard Pedersen, London, næstformand

- Bestyrelsesmedlem i BRFFonden samt et helejet datterselskab
- Bestyrelsesmedlem i Noordgastransport B.V., Holland
- Direktør og bestyrelsesmedlem i Gazprom Marketing & Trading Retail Ltd., Storbritannien

Partner Rina Asmussen, Klampenborg

- Bestyrelsesmedlem i PFA Invest
- Bestyrelsesmedlem (næstformand) i BRFFonden samt bestyrelsesmedlem i et helejet datterselskab

Advokat Philip Baruch, Charlottenlund

- Bestyrelsesformand i Zimmer Group A/S
- Bestyrelsesformand i Ottensten A/S
- Bestyrelsesmedlem i Melitek A/S

Fiskeskipper Jens A. Borup, Skagen

- Bestyrelsesmedlem/formand samt datterselskabsdirektør i FF Skagen-gruppen omfattende
 - Bestyrelsesmedlem i FF Skagen Fond
 - Bestyrelsesformand for FF Skagen A/S samt fire helejede datterselskaber
 - Bestyrelsesmedlem i Swe-Dan Seafood AB, Sverige samt et helejet datterselskab
 - Direktør i Hirtshals Tanklager ApS og FF Handelsafdeling ApS
- Direktør i Starholm Holding ApS, Skagen

Advokat Keld Norup, Vejle

- Bestyrelsesformand/medlem i Holmskov-gruppen, Vejle omfattende
 - Bestyrelsesformand i Holmskov & Co. A/S
 - Bestyrelsesformand i Holmskov Finans A/S
 - Bestyrelsesformand i Holmskov Invest A/S
- Bestyrelsesmedlem i H & P Frugtimport A/S, Vejle
- Bestyrelsesformand/medlem i Clausen-gruppen, Vejle omfattende
 - Bestyrelsesformand i GV-Holding A/S
 - Bestyrelsesformand i VAC Holding ApS
 - Bestyrelsesformand i VHF Holding ApS
- Bestyrelsesmedlem i Sole-gruppen, Vejle omfattende
 - Bestyrelsesmedlem i Sole Holding ApS, Vejle samt seks helejede datterselskaber
 - Bestyrelsesmedlem i Tage Pedersen Holding ApS
 - Bestyrelsesmedlem i TP Family ApS/II ApS
 - Bestyrelsesmedlem i Hølgaard Ejendomme ApS
 - Bestyrelsesmedlem i Solbjerg Ejendomme ApS
 - Bestyrelsesmedlem i Jørgen G. Pedersen Holding ApS
 - Bestyrelsesmedlem i Vesterby Minkfarm ApS
 - Bestyrelsesmedlem i Solskov Minkfarm A/S
 - Bestyrelsesmedlem i Thyra Mink Holding ApS samt et helejet datterselskab
- Bestyrelsesformand i Skov Advokater Advokataktieselskab

**Bestyrelsesmedlemmers ledelseshverv i andre erhvervsdrivende virksomheder
pr. 31. december 2016**

Direktør Peter Schleidt, Birkerød

- Bestyrelsesformand i Dansk Kabel TV A/S
- Direktør i TDC og bestyrelsesmedlem i tre helejede datterselskaber

**Direktionsmedlemmers ledelseshverv i andre erhvervsdrivende virksomheder
pr. 31. december 2016**

Anders Dam

- Bestyrelsesformand i Jyske Banks Almennyttige Fond samt det helejede datterselskab Jyske Banks Almennyttige Fonds Holdingselskab
- Bestyrelsesmedlem (næstformand) i DLR Kredit A/S
- Bestyrelsesmedlem (næstformand) i Foreningen Bankdata F.m.b.a.
- Bestyrelsesmedlem i FR I af 16. september 2015 A/S

Sven Blomberg

- Bestyrelsesmedlem i Soldaterlegatet (Fonden til Støtte for Danske Veteraner i Internationale Missioner)

Niels Erik Jakobsen

- Bestyrelsesmedlem (næstformand) i Letpension A/S
- Bestyrelsesmedlem i BI Holding A/S samt det helejede datterselskab BI Asset Management Fondsmæglerselskab A/S

Leif F. Larsen

- Bestyrelsesformand i Jyske Banks Medarbejderfond samt det helejede datterselskab Jyske Banks Medarbejderfond Holdingselskab
- Bestyrelsesformand i JN Data A/S
- Bestyrelsesmedlem i Finanssektorens Uddannelsescenter

Medlemmer af bestyrelsen pr. 31. december 2016

Navn	Alder	Indvalgt i bestyrelsen	Udløb af valgperiode	Revisionsudvalg	Nomineringsudvalg	Lønudvalg	Risikoudvalg
Konsulent Sven Buhrkall, formand	67 år	1998	2019	Medlem	Formand	Medlem	Medlem
Direktør Kurt Bligaard Pedersen, næstformand	57 år	2014	2017	Formand	Medlem	Medlem	
Partner Rina Asmussen	57 år	2014	2019				Formand
Advokat Philip Baruch	63 år	2006	2018		Medlem		
Fiskeskipper Jens A. Borup	61 år	2005	2017		Medlem		Medlem
Advokat Keld Norup	63 år	2007	2019	Medlem			
Direktør Peter Schleidt	52 år	2016	2017				Medlem
Medarbejderrepræsentanter:							
Kredsformand Haggai Kunisch	65 år	2002	2018			Medlem	Medlem
Kredsnæstformand Marianne Lillevang	51 år	2006	2018	Medlem			
Forvaltningsrådg. Christina Lykke Munk	38 år	2016	2018				

Antal Jyske Bank aktier			Mødedeltagelse og mødeafholdelse 2016				
Navn	Ult. 2016	Ult. 2015	Bestyrelsesmøde	Revisionsudvalg	Nomineringsudvalg	Lønudvalg	Risikoudvalg
Konsulent Sven Buhrkall, formand	2.980	1.980	38/39	7/7	4/4	2/2	7/7
Direktør Kurt Bligaard Pedersen, næstformand	1.150	1.150	38/39	7/7	4/4	2/2	
Partner Rina Asmussen	927	611	34/39				7/7
Advokat Philip Baruch	2.893	2.893	36/39		4/4		
Fiskeskipper Jens A. Borup	5.093	5.093	38/39		4/4		6/7
Advokat Keld Norup	1.100	1.100	39/39	7/7			
Direktør Peter Schleidt	902	902	23/29				5/5
Medarbejderrepræsentanter:							
Kredsformand Haggai Kunisch	2.911	2.911	31/39			2/2	4/7
Kredsnæstformand Marianne Lillevang	2.328	2.328	37/39	7/7			
Forvaltningsrådg. Christina Lykke Munk	460	568	19/20				

Bestyrelsesmedlemmernes mødedeltagelse fremgår ovenfor.

Jyske Bank A/S

Jyske Bank A/S – 5 års oversigt	117
Resultatopgørelse og opgørelse af totalindkomst	118
Balance pr. 31. december	119
Egenkapitalopgørelse	120
Kapitalopgørelse	121
Noter	122

Mio. kr.

RESULTATOPGØRELSE I SAMMENDRAG

	2016	2015	Indeks 16/15	2014	2013	2012
Netto renteindtægter	3.600	4.446	81	4.187	4.565	4.383
Udbytte af aktier mv.	71	69	103	77	52	30
Gebyr- og provisionsindtægter (netto)	1.526	1.661	92	1.524	1.587	1.454
Netto rente- og gebyrindtægter	5.197	6.176	84	5.788	6.204	5.867
Kursreguleringer	857	270	317	-242	512	198
Andre driftsindtægter	229	209	110	2.945	320	222
Driftsudgifter og driftsafskrivninger	4.068	4.069	100	4.218	3.926	4.045
Heraf udgifter til personale- og administration	3.937	3.809	103	3.881	3.779	3.606
Nedskrivninger på udlån mv.	26	703	4	2.095	1.114	1.805
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	1.377	1.048	131	732	283	338
Resultat før skat	3.566	2.931	122	2.910	2.279	775
Skat	450	455	99	-178	472	183
Årets resultat	3.116	2.476	126	3.088	1.807	592

BALANCE ULTIMO

Udlån	147.241	148.093	99	140.780	128.861	116.040
- bankudlån	113.390	106.567	106	118.268	108.598	103.433
- repoudlån	33.851	41.526	82	22.512	20.263	12.607
Indlån	149.784	139.893	107	142.828	127.724	116.800
- bankindlån	124.819	119.359	105	118.443	112.146	93.255
- repoindlån og tripartyindlån	20.454	15.925	128	19.495	10.175	17.962
- puljeindlån	4.511	4.609	98	4.890	5.403	5.583
Udstedte obligationer	47.619	42.023	113	36.682	27.760	34.921
Efterstillede kapitalindskud	2.131	1.354	158	1.355	1.649	2.742
Indehavere af hybrid kernekapital	1.476	0	-	0	0	0
Aktionærernes egenkapital	31.038	30.040	103	27.561	17.446	15.606
Aktiver i alt	318.452	309.928	103	316.258	260.222	258.242

NØGLETAL

Resultat før skat pr. aktie (kr.)*	38,36	30,87	-	33,04	32,00	11,11
Årets resultat pr. aktie (kr.)*	33,49	26,07	-	35,07	25,38	8,48
Årets resultat (udvandet) pr. aktie (kr.)*	33,49	26,07	-	35,07	25,38	8,48
Basisresultat pr. aktie (kr.)*	36,58	29,11	-	34,09	27,45	4,96
Ultimokurs pr. aktie (kr.)	337	312	-	313	293	157
Indre værdi pr. aktie (kr.)*	348	317	-	290	245	220
Kurs/indre værdi pr. aktie (kr.)*	0,97	0,98	-	1,08	1,19	0,71
Kurs/resultat pr. aktie (kr.)*	10,1	12,0	-	8,9	11,5	18,5
Foreslået udbytte pr. aktie (kr.)	5,25	5,25	-	0	0	0
Kapitalprocent	25,0	22,2	-	21,5	16,4	16,9
Kernekapitalprocent	24,0	21,7	-	21,0	16,2	15,0
Egentlig kernekapitalprocent	22,4	21,1	-	20,3	15,3	13,8
Resultat før skat i pct. af gns. egenkapital*	11,6	10,2	-	12,9	13,8	5,3
Årets resultat i pct. af gns. egenkapital*	10,1	8,6	-	13,7	10,9	4,0
Indtjening pr. omkostningskrone	1,9	1,6	-	1,5	1,5	1,1
Renterisiko (%)	0,8	1,1	-	0,6	1,8	1,0
Valutaposition (%)	4,0	7,3	-	4,7	6,1	6,3
Valutarisiko (%)	0,0	0,1	-	0,0	0,1	0,0
Overdækning i forhold til lovkrav om likviditet i tidl. Fil § 152 (%)	212,5	203,8	-	129,3	149,9	122,4
Summen af store eksponeringer (%)	0,0	0,0	-	0,0	0,0	0,0
Akkumuleret nedskrivningsprocent	3,0	3,5	-	3,6	3,0	3,3
Årets nedskrivningsprocent	0,0	0,4	-	1,3	0,8	1,3
Årets udlånsvækst eksklusiv repoudlån (%)	6,4	-9,9	-	8,9	5,0	9,2
Udlån i forhold til indlån	1,0	1,1	-	1,0	1,0	1,0
Udlån i forhold til egenkapital	4,5	4,9	-	5,1	7,4	7,4
Afkastningsgrad	1,0	0,8	-	1,0	0,7	0,2
Antal heltidsmedarbejdere ultimo året	2.982	3.018	-	3.075	3.223	3.060
Antal heltidsmedarbejdere gns. i året	3.003	3.056	-	3.141	3.234	3.221

Nøgletallene er baseret på Finanstilsynets definitioner og vejledning, jf. note 73 i koncernregnskabet.

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

Note		Jyske Bank	
	Mio. kr.	2016	2015
RESULTATOPGØRELSE			
2	Renteindtægter	4.034	5.095
3	Renteudgifter	434	649
	Netto renteindtægter	3.600	4.446
	Udbytte af aktier mv.	71	69
4	Gebyrer og provisionsindtægter	1.660	1.793
	Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	134	132
	Netto rente- og gebyrindtægter	5.197	6.176
5	Kursreguleringer	857	270
6	Andre driftsindtægter	229	209
7	Udgifter til personale og administration	3.937	3.809
22-24	Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	72	85
	Andre driftsudgifter	59	175
9	Nedskrivninger på udlån mv.	26	703
12	Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	1.377	1.048
	Resultat før skat	3.566	2.931
13	Skat	450	455
	Årets resultat	3.116	2.476
Forslag til resultatdisponering			
	Foreslået udbytte	499	499
	Henlagt til aktionærernes egenkapital	2.594	1.977
	Indehavere af hybrid kernekapital	23	0
	I alt	3.116	2.476
OPGØRELSE AF TOTALINDKOMST			
	Årets resultat	3.116	2.476
	Anden totalindkomst:		
	Poster, der ikke kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen:		
	Ejendomsopskrivninger	72	110
	Skat af årets ejendomsopskrivninger	-9	-17
	Aktuarmæssige tab og gevinster	-21	-25
	Skat af aktuarmæssige tab og gevinster	5	6
	Poster, der kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen:		
	Valutakursregulering af udenlandske enheder	-111	117
	Regnskabsmæssig sikring af udenlandske enheder	109	-117
	Skat af regnskabsmæssig sikring	-24	27
	Anden totalindkomst efter skat	21	101
	Årets totalindkomst	3.137	2.577

Note	Jyske Bank	
	Mio. kr.	
	2016	2015
BALANCE PR. 31. DECEMBER		
AKTIVER		
	Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	1.903 2.443
16	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	16.787 16.593
	Udlån til dagsværdi	15.033 0
10	Udlån til amortiseret kostpris	132.208 148.093
17	Obligationer til dagsværdi	78.620 76.005
17	Obligationer til amortiseret kostpris	5.351 5.296
19	Aktier mv.	3.927 3.765
20	Kapitalandele i associerede virksomheder	333 326
21	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	14.733 14.425
	Aktiver tilknyttet puljeordninger	4.397 4.435
22	Immaterielle aktiver	40 48
	Grunde og bygninger i alt	2.122 2.109
23	heraf domicilejendomme	2.122 2.109
24	Øvrige materielle aktiver	143 84
	Aktuelle skatteaktiver	305 480
	Aktiver i midlertidig besiddelse	60 44
25	Andre aktiver	42.412 35.704
	Periodeafgrænsningsposter	78 78
	Aktiver i alt	318.452 309.928
PASSIVER		
Gæld		
26	Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	35.615 52.793
27	Indlån	145.273 135.284
	Indlån i puljeordninger	4.511 4.609
	Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	47.619 42.023
28	Andre passiver	49.633 42.664
	Periodeafgrænsningsposter	19 19
	Gæld i alt	282.670 277.392
Hensatte forpligtelser		
29	Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser	528 506
	Hensættelser til udskudt skat	31 29
30	Hensættelser til tab på garantier	429 468
31	Andre hensatte forpligtelser	149 139
	Hensatte forpligtelser i alt	1.137 1.142
33	Efterstillede kapitalindskud	2.131 1.354
Egenkapital		
	Aktiekapital	950 950
	Opskrivningshenlæggelser	400 381
	Valutaomregningsreserve	-2 0
	Reserve efter indre værdis metode	2.964 2.170
	Overført overskud	26.227 26.040
	Foreslået udbytte	499 499
	Aktionærer i Jyske Bank A/S	31.038 30.040
	Indhavere af hybrid kernekapital	1.476 0
	Egenkapital i alt	32.514 30.040
	Passiver i alt	318.452 309.928
IKKE BALANCEFØRTE POSTER		
34	Garantier mv.	18.201 15.965
35	Andre eventualforpligtelser	3.340 2.173
	Garantier og andre eventualforpligtelser i alt	21.541 18.138

Mio. kr.

EGENKAPITALOPGØRELSE

	Aktie- kapital	Opskriv- ningshen- læggelser	Valuta- omreg- nings- reserve	Reserve efter indre værdi- metode	Overført overskud	Fore- slået udbytte	Aktionæ- rer i Jyske Bank A/S	Hybrid kerne- kapital*	Total egenka- pital
Egenkapital 1. januar 2016	950	381	0	2.170	26.040	499	30.040	0	30.040
Årets resultat	0	0	0	770	2.323	0	3.093	23	3.116
Anden totalindkomst	0	19	-2	24	-20	0	21	0	21
Årets totalindkomst	0	19	-2	794	2.303	0	3.114	23	3.137
Udstedelse af hybrid kernekapital	0	0	0	0	0	0	0	1.476	1.476
Transaktionsomkostninger	0	0	0	0	-15	0	-15	0	-15
Betalte renter af hybrid kernekapital	0	0	0	0	0	0	0	-20	-20
Valutakursregulering	0	0	0	0	3	0	3	-3	0
Skat	0	0	0	0	8	0	8	0	8
Udbetalt udbytte	0	0	0	0	0	-499	-499	0	-499
Udbytte, egne aktier	0	0	0	0	5	0	5	0	5
Foreslået udbytte	0	0	0	0	-499	499	0	0	0
Køb af egne aktier	0	0	0	0	-3.084	0	-3.084	0	-3.084
Salg af egne aktier	0	0	0	0	1.466	0	1.466	0	1.466
Transaktioner med ejere	0	0	0	0	-2.116	0	-2.116	1.453	-663
Egenkapital 31. december 2016	950	400	-2	2.964	26.227	499	31.038	1.476	32.514

Egenkapital 1. januar 2015	950	325	0	1.559	24.727	0	27.561	0	27.561
Årets resultat	0	0	0	574	1.902	0	2.476	0	2.476
Anden totalindkomst	0	56	0	37	8	0	101	0	101
Årets totalindkomst	0	56	0	611	1.910	0	2.577	0	2.577
Foreslået udbytte	0	0	0	0	-499	499	0	0	0
Køb af egne aktier	0	0	0	0	-2.370	0	-2.370	0	-2.370
Salg af egne aktier	0	0	0	0	2.272	0	2.272	0	2.272
Transaktioner med ejere	0	0	0	0	-597	499	-98	0	-98
Egenkapital 31. december 2015	950	381	0	2.170	26.040	499	30.040	0	30.040

*Hybrid kernekapital er uden forfald. Betaling af renter og tilbagebetaling af hovedstol er frivillig. Derfor behandles hybrid kernekapital regnskabsmæssigt som egenkapital. Jyske Bank udstedte i september 2016 SEK 1,25 mia. og 500 mio. kr. med mulighed for førtidsindfrielse tidligst september 2021. Den hybride kernekapital forrentes med henholdsvis STIBOR+5,80% og CIBOR+5,30% frem til september 2021. Såfremt den egentlige kernekapital i Jyske Bank A/S eller Jyske Bank-koncernen falder under 7%, vil lånet blive nedskrevet.

Mio. kr.	Jyske Bank	
	2016	2015
KAPITALOPGØRELSE		
Aktionærernes egenkapital	31.038	30.040
Aktietilbagekøbsprogram, ej udnyttet ramme	0	-644
Foreslået udbytte	-499	-499
Immaterielle aktiver	-40	-48
Udskudte skatteforpligtelser vedr. immaterielle aktiver	9	11
Forsigtig værdiansættelse	-251	-251
Øvrige fradrag	-30	-81
Egentlig kernekapital	30.227	28.528
Hybrid kernekapital efter reduktion	2.250	907
Øvrige fradrag	-69	-98
Kernekapital	32.408	29.337
Ansvarlig lånekapital efter reduktion	1.298	403
Forskel mellem forventet tab og regnskabsmæssige nedskrivninger	203	418
Øvrige fradrag	-220	-192
Kapitalgrundlag	33.689	29.966
Vægtet risikoeksponering med kreditrisiko mv.	97.297	100.486
Vægtet risikoeksponering med markedsrisiko	25.658	22.955
Vægtet risikoeksponering med operationel risiko	11.870	11.829
Vægtet risikoeksponering i alt	134.825	135.270
Kapitalkrav fra Søjle I	10.786	10.822
Kapitalkrav fra overgangsregler	277	0
Kapitalkrav i alt	11.063	10.822
Kapitalprocent	25,0	22,2
Kernekapitalprocent	24,0	21,7
Egentlig kernekapitalprocent	22,4	21,1

Kapitalprocenter er fra 2008-2013 opgjort efter CRD III (Basel II). Ultimo 2016 udgør den samlede vægtede risikoeksponering efter Basel I 172.854 mio. kr. for Jyske Bank. Det medfører et kapitalkrav efter overgangsreglerne på 80% af kapitalkravet på 8% af den samlede vægtede risikoeksponering svarende til 11.063 mio. kr. for Jyske Bank. Ved udgangen af 2015 medførte overgangsreglerne et kapitalkrav på 10.382 mio. kr. for Jyske Bank. Overgangsregler for den samlede vægtede risikoeksponering fortsætter i de kommende år.

For opgørelse af det individuelle solvensbehov henvises til risikorapporten, Risk and Capital Management 2016, eller www.jyskebank.dk/ir/ka-pitalforhold.

Risk and Capital Management 2016 er ikke omfattet af revision.

NOTEOVERSIGT

Nr.	Note	Side
1	Anvendt regnskabspraksis	123
2	Renteindtægter	123
3	Renteudgifter	123
4	Gebyrer og provisionsindtægter	123
5	Kursreguleringer	124
6	Andre driftsindtægter	124
7	Udgifter til personale og administration	124
8	Revisionshonorar	125
9	Nedskrivninger på udlån og hensættelser på garantier inkl. underkurssaldo	126
10	Udlån med objektiv indikation for værdiforringelse	127
11	Udlån og garantier samt nedskrivninger på udlån mv. fordelt på brancher	127
12	Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	128
13	Skat	128
14	Resultat pr. aktie	128
15	Kontraktuel restløbetid	129
16	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	130
17	Obligationer i alt til dagsværdi	130
18	Obligationer til sikkerhed	130
19	Aktier mv.	130
20	Kapitalandele i associerede virksomheder	131
21	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	131
22	Immaterielle aktiver	132
23	Domicilejendomme	132
24	Øvrige materielle aktiver	132
25	Andre aktiver	133
26	Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	133
27	Indlån	133
28	Andre passiver	133
29	Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser	134
30	Hensættelser til tab på garantier	135
31	Andre hensatte forpligtelser	135
32	Hensættelser til udskudt skat	135
33	Efterstillede kapitalindskud	136
34	Eventualforpligtelser	137
35	Andre eventualforpligtelser	137
36	Transaktioner med nærtstående parter	138
37	Regnskabsmæssig sikring	139
38	Note vedrørende afledte finansielle instrumenter	140

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.

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 2015.

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	12	-19
Udlån	2.912	3.795
Obligationer	1.032	1.161
Afledte finansielle instrumenter i alt	71	148
Heraf valutakontrakter	167	357
Heraf rentekontrakter	-96	-209
Øvrige	7	10
I alt	4.034	5.095

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

Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	-16	-29
Udlån	-85	-90

3 Renteudgifter

Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	53	18
Indlån	142	305
Udstedte obligationer	200	298
Efterstillede kapitalindskud	38	27
Andet	1	1
I alt	434	649

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

Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	-83	-108
Indlån	-54	-73

4 Gebyrer og provisionsindtægter

Værdipapirhandel og depoter	989	1.088
Betalingsformidling	168	163
Lånesagsgebyrer	67	81
Garantiprovision	97	178
Øvrige gebyrer og provisioner	339	283
I alt	1.660	1.793

Note	Jyske Bank	
	Mio. kr.	
	2016	2015
NOTER		
5	Kursreguleringer	
	Udlån til dagsværdi	34 0
	Obligationer	280 -220
	Aktier mv.	177 312
	Valuta	346 288
	Valuta-, rente-, aktie-, råvare- og andre kontrakter samt andre afledte finansielle instrumenter	-43 388
	Aktiver tilknyttet puljeordninger	180 230
	Indlån i puljeordninger	-180 -230
	Øvrige aktiver	61 -534
	Udstedte obligationer	3 34
	Øvrige forpligtelser	-1 2
	I alt	857 270
6	Andre driftsindtægter	
	Drift af fast ejendom	67 67
	Fortjeneste ved salg af ejendomme og driftsmidler	45 3
	Øvrige ordinære indtægter	117 139
	I alt	229 209
7	Udgifter til personale og administration	
	Personaleudgifter	
	Lønninger mv.	1.765 1.748
	Pensioner	221 226
	Udgifter til social sikring	241 209
	I alt	2.227 2.183
	Lønninger og vederlag til bestyrelse, direktion og repræsentantskab	
	Direktion	32 32
	Bestyrelse	4 4
	Repræsentantskab	3 4
	I alt	39 40
	For yderligere oplysninger og vederlag mv. til bestyrelsen og direktionen henvises til note 12 i koncernregnskabet.	
	Øvrige administrationsudgifter	
	IT-udgifter	1.074 1.012
	Andre driftsudgifter	150 154
	Øvrige administrationsudgifter	447 420
	I alt	1.671 1.586
	I alt	3.937 3.809
	Lønninger mv.	
	Lønninger og andre kortfristede personaleydelse	1.761 1.743
	Andre langsigtede personaleydelse	4 5
	I alt	1.765 1.748
	Antal beskæftigede	
	Det gennemsnitlige antal beskæftigede i regnskabsåret omregnet til heltidsbeskæftigede	3.003 3.056

Note	Jyske Bank	
Mio. kr.	2016	2015

NOTER

7 Udgifter til personale og administration, fortsat

Aflønning til risikotagere

Antal medlemmer	89	86
Kontraktligt vederlag	92	86
Variabelt vederlag	2	0
Pension	11	10
Pensionsforpligtigelse	3	3

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	3	3
--	---	---

Honoraret specificeres i:

Honorar for andre erklæringsopgaver med sikkerhed	1	0
Honorar for lovpligtig revision af årsregnskabet	2	2
Honorar for skatterådgivning	0	0
Honorar for andre ydelser	0	1

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

Note	Jyske Bank	
	Mio. kr.	
	2016	2015
NOTER		
9	Nedskrivninger på udlån og hensættelser på garantier inkl. underkurssaldo	
Nedskrivnings- og hensættelsessaldo inkl. underkurssaldo primo	6.703	6.317
Nedskrivninger / hensættelser i året	-165	544
Tabsbøgført dækket af nedskrivninger / hensættelser	-823	-642
Underkurs på overtagne udlån i forbindelse med virksomhedssammenslutninger	0	850
Konstaterede tab dækket af underkurs på overtagne udlån	-152	-52
Indtægtsført underkurs på overtagne udlån	-150	-453
Andre bevægelser	101	139
Nedskrivnings- og hensættelsessaldo inkl. underkurssaldo ultimo	5.514	6.703
Nedskrivninger på udlån	4.634	5.482
Hensættelser på garantier	429	468
Nedskrivnings- og hensættelsessaldo ultimo	5.063	5.950
Underkurssaldo på overtagne udlån	451	753
Nedskrivnings- og hensættelsessaldo inkl. underkurssaldo ultimo	5.514	6.703
Nedskrivninger / hensættelser i året	-165	544
Tabsbøgført ej dækket af nedskrivninger / hensættelser	327	301
Indgået på tidligere afskrevne fordringer	-136	-142
Nedskrivninger på udlån mv. indregnet i resultatopgørelsen	26	703
Indtægtsført underkurs på overtagne udlån	150	453
Nettopåvirkning indregnet i resultatopgørelsen	-124	250
Individuelle nedskrivninger på udlån primo	4.157	3.892
Nedskrivninger i året	108	784
Tabsbøgført dækket af nedskrivninger / hensættelser	-812	-625
Andre bevægelser	78	106
Individuelle nedskrivninger på udlån ultimo	3.531	4.157
Individuelle hensættelser på garantier primo	377	468
Hensættelser i året	-7	-74
Tabsbøgført dækket af hensættelser	-11	-17
Individuelle hensættelser på garantier ultimo	359	377
Gruppevise nedskrivninger på udlån primo	1.325	1.465
Nedskrivninger i året	-245	-173
Andre bevægelser	23	33
Gruppevise nedskrivninger på udlån ultimo	1.103	1.325
Gruppevise hensættelser på garantier primo	91	84
Hensættelser i året	-21	7
Gruppevise hensættelser på garantier ultimo	70	91
Nedskrivninger på tilgodehavender hos kreditinstitutter		
Individuelle nedskrivninger på tilgodehavender hos kreditinstitutter primo	15	15
Nedskrivninger i året	0	0
Individuelle nedskrivninger på tilgodehavender hos kreditinstitutter ultimo	15	15

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

Note	Mio. kr.	Jyske Bank	
		2016	2015
NOTER			
10	Udlån med objektiv indikation for værdiforringelse		
	Individuelt vurderede udlån før nedskrivninger	8.926	11.773
	Individuelt vurderede udlån, der er fuldt nedskrevet	689	748
	I alt individuelt vurderede udlån før nedskrivninger (ekskl. fuldt nedskrevne)	8.237	11.025
	Nedskrivninger på individuelt vurderede udlån:		
	I alt nedskrivninger på individuelt vurderede udlån	3.530	4.157
	Nedskrivninger på individuelt vurderede udlån, der er fuldt nedskrevet	689	748
	I alt nedskrivninger på individuelt vurderede udlån (ekskl. fuldt nedskrevne)	2.841	3.409
	Indregnet værdi af individuelt vurderede udlån med objektiv indikation for værdiforringelse	5.396	7.616
	Nedskrivningsandel af individuelt vurderede udlån	40%	35%

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

Branche	Udlån og garantier				Nedskrivnings og hensættelses-saldo		Årets nedskrivninger på udlån mv.		Årets tab	
	Pct. 2016	Pct. 2015	Ultimo 2016	Ultimo 2015	Ultimo 2016	Ultimo 2015	2016	2015	2016	2015
Offentlige myndigheder	4	4	6.134	6.726	0	0	0	0	0	0
Landbrug, jagt, skovbrug, fiskeri	4	5	5.787	6.546	1.375	1.503	292	364	501	367
Fiskeri	1	1	1.297	1.624	4	4	0	-1	0	1
Mælkeproducenter	0	1	794	1.016	721	709	182	153	214	212
Planteavl	1	1	1.483	1.591	118	75	41	25	3	16
Svineavl	1	1	1.133	1.237	431	605	39	154	238	117
Øvrig landbrug	1	1	1.080	1.078	101	110	30	33	46	21
Industri og råstofudvinding	5	4	8.254	5.743	199	306	-89	80	28	49
Energiforsyning	2	3	3.860	4.156	30	32	-3	2	0	1
Bygge og anlæg	2	1	2.502	2.056	116	113	34	6	33	1
Handel	4	4	7.245	6.992	154	262	-72	10	51	85
Transport, hoteller og restaurant	1	1	1.896	2.098	89	130	-9	25	37	18
Information og kommunikation	0	0	514	515	68	46	23	20	3	7
Finansiering og forsikring	33	38	55.078	63.659	769	924	-27	129	158	100
Fast ejendom	8	7	12.243	11.101	966	1.309	-275	-105	101	98
Udlejning af ejendom	5	5	8.017	8.038	771	1.020	-191	-105	85	77
Køb og salg af ejendom	1	1	1.337	1.058	60	114	-55	14	3	18
Øvrig ejendom	2	1	2.889	2.005	135	175	-29	-14	13	3
Øvrige erhverv	4	2	6.675	4.222	177	204	16	15	53	43
Erhverv	63	65	104.054	107.088	3.943	4.829	-110	546	965	769
Private	33	31	55.254	50.244	1.120	1.121	136	157	185	174
I alt	100	100	165.442	164.058	5.063	5.950	26	703	1.150	943

Note	Mio. kr.	2016	Jyske Bank 2015
NOTER			
12	Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder		
	Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	5	5
	Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	1.372	1.043
	I alt	1.377	1.048
13	Skat		
	Aktuel skat	446	300
	Ændring i udskudt skat	6	155
	Efterregulering af tidligere års skat	-2	0
	I alt	450	455
	Effektiv skatteprocent		
	Skatteprocent i Danmark	22,0	23,5
	Ikke-skattepligtige indtægter og ikke-fradragsberettigede udgifter mv.	-1,0	-0,4
	Andet	-8,4	-7,6
	Effektiv skatteprocent	12,6	15,5
14	Resultat pr. aktie		
	Årets resultat	3.116	2.476
	Indehavere af hybrid kernekapital	23	0
	Aktionærerne i Jyske Bank A/S andel	3.093	2.476
	Gennemsnitligt antal aktier, 1.000 stk.	95.040	95.040
	Gennemsnitligt antal egne aktier, 1.000 stk.	-2.652	-82
	Gennemsnitligt antal aktier i omløb, 1.000 stk.	92.388	94.958
	Antal udestående aktier i omløb ultimo, 1.000 stk.	89.200	94.669
	Resultat pr. aktie (EPS) kr.	33,49	26,07
	Resultat pr. aktie udvandet (EPS-D) kr.	33,49	26,07
	Basisresultat pr. aktie		
	Basisresultat	3.402	2.764
	Gennemsnitligt antal aktier i omløb, 1.000 stk.	92.388	94.958
	Basisresultat i kr. pr. aktie	36,58	29,11

Note

Jyske Bank

Mio. kr.

NOTER15 **Kontraktuel restløbetid, 2016**

	Anfordring	Op til 3 mdr.	3 mdr.- 1 år	1-5 år	over 5 år	I alt
Aktiver						
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	0	16.715	34	0	38	16.787
Udlån til dagsværdi	0	69	210	1.198	13.556	15.033
Udlån til amortiseret kostpris	103	64.068	39.669	14.350	14.018	132.208
Obligationer til dagsværdi	0	1.955	19.629	40.854	16.182	78.620
Obligationer til amortiseret kostpris	0	52	550	3.684	1.065	5.351

Forpligtelser

Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	7.038	26.721	1.251	529	76	35.615
Indlån	96.362	21.627	20.611	2.232	4.441	145.273
Udstedte obligationer	0	16.627	17.261	11.142	2.589	47.619
Efterstillede kapitalindskud	0	0	11	356	1.764	2.131

Kontraktuel restløbetid, 2015

	Anfordring	Op til 3 mdr.	3 mdr.- 1 år	1-5 år	over 5 år	I alt
Aktiver						
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	0	16.303	285	0	5	16.593
Udlån til amortiseret kostpris	81	81.141	25.438	17.020	24.413	148.093
Obligationer til dagsværdi	0	1.478	13.789	42.304	18.434	76.005
Obligationer til amortiseret kostpris	0	2	541	4.254	499	5.296

Forpligtelser

Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	6.063	44.279	2.237	99	115	52.793
Indlån	85.563	33.386	8.909	3.103	4.323	135.284
Udstedte obligationer	0	17.087	10.610	11.764	2.562	42.023
Efterstillede kapitalindskud	0	0	0	45	1.309	1.354

Beløb ovenfor er ekskl. renter.

Note	Mio. kr.	2016	Jyske Bank 2015
NOTER			
16	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker		
	Tilgodehavender på opsigelse hos centralbanker	0	0
	Tilgodehavender hos kreditinstitutter	16.787	16.593
	I alt	16.787	16.593
17	Obligationer i alt til dagsværdi		
	Realkreditobligationer	69.929	68.971
	Statsobligationer	1.326	2.068
	Øvrige obligationer	12.848	10.443
	I alt	84.103	81.482
	Heraf indregnet til amortiseret kostpris	5.351	5.296
18	Obligationer til sikkerhed		
	Jyske Bank har deponeret obligationer hos nationalbanker og clearingscentraler mv. i forbindelse med clearing og afvikling af fonds- og valutaforretninger samt triparty repoforretninger med en samlet kursværdi på	29.310	4.673
	Indgåelse af repoforretninger indebærer, at der stilles obligationer til sikkerhed for det beløb, der lånes. Der henvises til note 41 i koncernregnskabet for yderligere oplysninger.		
19	Aktier mv.		
	Aktier / investeringsforeningsbeviser noteret på NASDAQ OMX København A/S	1.636	1.660
	Aktier / investeringsforeningsbeviser noteret på andre børser	394	370
	Unoterede aktier optaget til dagsværdi	1.897	1.735
	I alt	3.927	3.765

Note	Mio. kr.	Jyske Bank 2016	Jyske Bank 2015
NOTER			
20	Kapitalandele i associerede virksomheder		
	Samlet kostpris primo	305	543
	Tilgang	2	6
	Afgang	0	244
	Samlet kostpris ultimo	307	305
	Op- og nedskrivninger primo	21	201
	Årets op- og nedskrivninger	5	5
	Tilbageført op- og nedskrivninger	0	185
	Op- og nedskrivninger ultimo	26	21
	Indregnet værdi ultimo	333	326
	Heraf kreditinstitutter	0	0
21	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		
	Samlet kostpris primo	12.939	12.790
	Valutakursregulering	-127	149
	Afgang	397	0
	Samlet kostpris ultimo	12.415	12.939
	Op- og nedskrivninger primo	1.486	818
	Valutakursregulering	15	-32
	Resultat	1.372	941
	Udbytte	606	287
	Andre kapitalbevægelser	51	46
	Op- og nedskrivninger ultimo	2.318	1.486
	Indregnet værdi ultimo	14.733	14.425
	Heraf kreditinstitutter	13.340	13.057

Note	Mio. kr.	2016	Jyske Bank 2015
NOTER			
22	Immaterielle aktiver		
	Samlet kostpris primo	228	228
	Samlet kostpris ultimo	228	228
	Af- og nedskrivninger primo	180	170
	Årets afskrivninger	8	10
	Af- og nedskrivninger ultimo	188	180
	Indregnet værdi ultimo	40	48
23	Domicilejendomme		
	Omvurderet værdi primo	2.109	2.006
	Tilgang i årets løb, herunder forbedringer	53	73
	Afgang i årets løb	75	10
	Afskrivninger	10	9
	Positive værdiændringer, som i løbet af året er indregnet i anden totalindkomst	48	75
	Negative værdiændringer, som i løbet af året er indregnet i anden totalindkomst	4	3
	Positive værdiændringer, som i årets løb er indregnet i resultatopgørelsen	3	2
	Negative værdiændringer, som i årets løb er indregnet i resultatopgørelsen	2	25
	Omvurderet værdi ultimo	2.122	2.109
	Kostpris med fradrag af af- og nedskrivninger	1.630	1.634
	Til sikkerhed for realkreditinstitutter er der stillet sikkerhed i grunde og ejendomme med en regnskabsmæssig værdi på	1.871	1.889
	Anvendt afkastkrav	2,25%-10%	2,25%-10%
	Anvendt vægtet gennemsnitligt afkastkrav	5,92%	6,31%
24	Øvrige materielle aktiver		
	Samlet kostpris primo	779	736
	Tilgang	114	47
	Afgang	1	4
	Samlet kostpris ultimo	892	779
	Af- og nedskrivninger primo	695	657
	Årets afskrivninger	55	42
	Tilbageførte af- og nedskrivninger	1	4
	Af- og nedskrivninger ultimo	749	695
	Indregnet værdi ultimo	143	84

Note	Mio. kr.	2016	Jyske Bank 2015
NOTER			
25	Andre aktiver		
	Positiv dagsværdi af afledte finansielle instrumenter	41.455	33.911
	Tilgodehavende renter og provision	547	630
	Øvrige aktiver	410	1.163
	I alt	42.412	35.704
	Netting		
	Positiv dagsværdi af afledte finansielle instrumenter mv., brutto	48.198	38.886
	Netting af positiv og negativ dagsværdi	6.743	4.975
	I alt	41.455	33.911
Netting af dagsværdi kan henføres til clearing af derivater gennem et centralt clearingshus (CCP-clearing).			
26	Gæld til kreditinstitutter og centralbanker		
	Gæld til centralbanker	65	19
	Gæld til kreditinstitutter	35.550	52.774
	I alt	35.615	52.793
27	Indlån		
	På anfordring	94.462	85.329
	Med opsigelsesvarsel	3.617	4.504
	Tidsindskud	39.910	38.213
	Særlige indlånsformer	7.284	7.238
	I alt	145.273	135.284
28	Andre passiver		
	Modpost til negative obligationsbeholdninger ifm. repo-/reverseforretninger	3.966	3.478
	Negativ dagsværdi af afledte finansielle instrumenter	40.487	33.251
	Øvrige passiver	5.180	5.935
	I alt	49.633	42.664
	Netting		
	Negativ dagsværdi af afledte finansielle instrumenter mv., brutto	47.230	38.226
	Netting af positiv og negativ dagsværdi	6.743	4.975
	I alt	40.487	33.251
Netting af dagsværdi kan henføres til clearing af derivater gennem et centralt clearingshus (CCP-clearing).			

Note	Mio. kr.	2016	Jyske Bank 2015
NOTER			
29	Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser		
	Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser		
	Hensættelser til ydelsesbaserede pensionsordninger	488	468
	Hensættelser til langsigtede personaleydelse	40	38
	Indregnet i balancen ultimo	528	506
	Hensættelser til ydelsesbaserede pensionsordninger		
	Nutidsværdi af pensionsforpligtelser	594	575
	Dagsværdi af pensionsordningernes aktiver	106	107
	Nettoforpligtelse indregnet i balancen	488	468
	Forskydning i hensættelser til ydelsesbaserede pensionsordninger		
	Hensættelser primo	575	546
	Omkostninger for det aktuelle regnskabsår	9	16
	Beregnete renteudgifter	13	15
	Aktuarmæssige tab/gevinster	20	23
	Udbetalte pensioner	-23	-25
	Hensættelser ultimo	594	575
	Udvikling i dagsværdi af pensionsordningernes aktiver		
	Aktiver primo	107	111
	Kalkuleret rente af aktiver	2	3
	Afkast ekskl. kalkuleret rente af aktiver	1	-2
	Indbetalt mv.	1	0
	Udbetalte pensioner	-5	-5
	Aktiver ultimo	106	107
	Pensionsomkostninger indregnet i resultatopgørelsen		
	Omkostninger for det aktuelle regnskabsår	9	16
	Kalkulerede renter vedrørende forpligtelser	13	15
	Kalkuleret rente af aktiver	-2	-3
	Indregnet i alt for ydelsesbaserede ordninger	20	28
	Indregnet i alt for bidragsbaserede ordninger	201	198
	Resultatført i alt	221	226
	Omkostningen er indregnet under udgifter til personale og administration.		
	Pensionsaktiver sammensætter sig således		
	Aktier	15	15
	Obligationer	46	46
	Likvider	45	46
	Pensionsaktiver i alt	106	107

I pensionsaktiver indgår 45.000 stk. aktier i Jyske Bank (2015: 50.000 stk.)

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

For yderligere oplysninger henvises til note 38 i koncernregnskabet.

Note	Mio. kr.	Jyske Bank 2016	Jyske Bank 2015
------	----------	--------------------	--------------------

NOTER30 **Hensættelser til tab på garantier**

Individuelle hensættelser til tab på garantier	359	377
Gruppevise hensættelser til tab på garantier	70	91
I alt	429	468

31 **Andre hensatte forpligtelser**

Hensættelser til retssager primo	139	170
Tilgang	38	27
Afgang med forbrug	23	51
Afgang uden forbrug	5	7
Hensættelser til retssager ultimo	149	139

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

32 **Hensættelser til udskudt skat****Udskudt skat**

Udskudte skatteaktiver	0	0
Udskudte skatteforpligtelser	31	29
Udskudt skat, netto	31	29

	Primo	Indregnet i årets resultat	Indregnet i anden totalind- komst	Øvrige regulerin- ger	Ultimo
Ændring i udskudt skat 2016					
Obligationer til amortiseret kostpris	-40	11	0	0	-29
Immaterielle aktiver	11	-2	0	0	9
Materielle aktiver	226	3	5	-4	230
Udlån mv.	-26	-4	0	0	-30
Hensættelser til pensioner o.l.	-112	0	-4	0	-116
Skattemæssig underskud	0	0	0	0	0
Andet	-30	-2	0	-1	-33
I alt	29	6	1	-5	31

Ændring i udskudt skat 2015

Obligationer til amortiseret kostpris	-63	23	0	0	-40
Immaterielle aktiver	13	-2	0	0	11
Materielle aktiver	207	2	17	0	226
Udlån mv.	-32	6	0	0	-26
Hensættelser til pensioner o.l.	-104	-2	-6	0	-112
Skattemæssig underskud	-195	124	0	71	0
Andet	-31	4	0	-3	-30
I alt	-205	155	11	68	29

Note	Mio. kr.	2016	Jyske Bank 2015
NOTER			
33	Efterstillede kapitalindskud		
	Supplerende kapital:		
	Var. % Obligationslån SEK 600 mio. 19.05.2026	467	0
	3,25% Obligationslån SEK 400 mio. 19.05.2026	311	0
	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
		1.113	336
	Hybrid kernekapital:		
	Var.% Obligationslån EUR 72,8 mio. Uendelig	541	541
	Var.% Obligationslån EUR 60,7 mio. Uendelig	451	452
		992	993
	Efterstillede kapitalindskud, nominelt	2.105	1.329
	Sikring af renterisiko til dagsværdi	26	25
	I alt	2.131	1.354
	Efterstillede kapitalindskud, som medregnes ved opgørelsen af kapitalgrundlaget	2.062	1.295

Ovennævnte udstedelser af hybrid kernekapital opfylder ikke betingelserne for hybrid kernekapital i kapitalkravsforordningen, CRR. Udstedelserne indregnes under gældsforpligtelser i henhold til IAS 32.

Ovennævnte udstedelser af hybrid kernekapital har ikke nogen kontraktlig udløbsdato. Udstedelserne kan med Finanstilsynets godkendelse opsiges af Jyske Bank, dog tidligst 10 år efter udstedelsesdatoen. Lånene kan ikke opsiges af kreditor. Endvidere bortfalder renteudbetalinger, såfremt låntager ikke kan opfylde solvensreglerne. Såfremt en sådan situation indtræffer, er der restriktioner på bl.a. dividendeudbetalinger og på tilbagekøb af udstedte aktier. Renten er variabel, men maksimeret til 9% p.a. for lånet på EUR 72,8 mio. og 8% p.a. for lånet på EUR 60,7 mio. Renten beregnes som EUR CMS10 + 0,15% p.a.

Note

Jyske Bank

Mio. kr.

NOTER**34 Eventualforpligtelser****Generelt**

Risikoen på garantier indgår i kreditvurderingen af garantirekvirenten. Ca. 82% af Jyske Banks garantier har kontraktlige restløbetider på under 1 år, ca. 13% har kontraktlige restløbetider på mellem 1 og 5 år og ca. 5% har kontraktlige restløbetider på over 5 år, mod henholdsvis 82%, 12% og 6% i 2015.

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

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

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

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

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

Den lovpligtige deltagelse i indskydergarantiordningen medfører, at sektoren har betalt et årligt bidrag på 2,5% af de dækkede nettoindlån, indtil Pengeinstitutafdelingens formue overstiger 1% af de samlede dækkede nettoindlån, hvilket er opnået. Pengeinstitutafdelingen bærer de umiddelbare tab ved afvikling af nødlidende pengeinstitutter i medfør af Bankpakke 3 og Bankpakke 4, der kan henføres til dækkede nettoindlån. Eventuelle tab ved den endelige afvikling dækkes af garantifonden via Afviklings- og Reststruktureringsafdelingen, hvor Jyske Bank aktuelt indestår for 7,91% af eventuelle tab.

Den lovpligtige deltagelse i afviklingsfinansieringsordningen (afviklingsformuen) fra juni 2015 medfører, at kreditinstitutter betaler et årligt bidrag over en 10-årig periode til en målformue på i alt 1% af de dækkede indskud. Kreditinstitutter skal bidrage i forhold til deres relative størrelse og risiko i Danmark, og de første bidrag til afviklingsformuen er betalt ultimo 2015. Jyske Bank forventer at skulle betale samlet ca. 300 mio. kr. over en 10 årig periode.

Jyske Bank er administrationselskab 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.

	2016	2015
Garantier		
Finansgarantier	13.163	11.203
Tabsgarantier for realkreditlån	1.906	2.140
Tinglysnings- og konverteringsgarantier	1.098	863
Øvrige eventualforpligtelser	2.034	1.759
I alt	18.201	15.965

35 Andre eventualforpligtelser

Uigenkaldelige kredittilsagn	3.295	2.125
Øvrige	45	48
I alt	3.340	2.173

Note	Mio. kr.	2016	Jyske Bank 2015
------	----------	------	--------------------

NOTER

36 Transaktioner med nærtstående parter

Transaktioner med tilknyttede og associerede virksomheder

Garantistillelse	2.091	2.160
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	943	129
Udlån	15.087	13.231
Obligationer	14.771	17.180
Gæld til kreditinstitutter	13.036	10.656
Indlån	312	342
Andre passiver	153	150
Derivater	473	29
Renteindtægter	124	334
Renteudgifter	53	56
Gebyrindtægter	224	135
Gebyrudgifter	32	18
Andre driftsindtægter	108	107
Udgifter til personale og administration	551	537

Transaktioner med joint ventures

Indlån	32	56
Renteindtægter	0	11
Andre driftsindtægter	17	18
Udgifter til personale og administration	122	137

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. Øvrige transaktionerne mellem nærtstående parter er kendetegnet ved almindelige finansielle forretninger og ydelser af driftsmæssig karakter.

Transaktioner mellem Jyske Bank og tilknyttede og associerede virksomheder samt joint ventures sker på markedsvilkår eller afregnes på basis af de faktiske omkostninger.

Transaktioner mellem Jyske Bank og øvrige nærtstående parter foretages på markedsmæssige vilkår herunder rente- og provisions-satser.

Jyske Bank A/S Pensionstilskudsfond yder pensionstilskud til nuværende og tidligere medlemmer af direktionen i Jyske Bank og deres efterladte. Pensionsforpligtelsen er aktuariemæssigt 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.	2016	2015

NOTER

37 Regnskabsmæssig sikring

Udstedte obligationer

Amortiseret / Nominel værdi	7.083	3.373
Regnskabsmæssig værdi	7.311	3.604

Efterstillede kapitalindskud

Amortiseret / Nominel værdi	460	149
Regnskabsmæssig værdi	486	174

Risikoafdækkende finansielle instrumenter - swaps

Nominel værdi	7.543	3.523
Regnskabsmæssig værdi	284	299

Årets gevinst / tab på sikringsinstrumenter	-15	-40
Årets gevinst / tab på de sikrede poster	2	36

Renterisiko

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

Valutarisiko af investering i dattervirksomheder

Jyske Bank sikrer valutakursrisikoen på nettoinvesteringen i udenlandske dattervirksomheder. Risikoen afdækkes med valutaterminskontrakter. I 2016 udgør valutakursregulering af kontrakterne 109 mio. kr. (2015: -117 mio. kr.), som er indregnet i anden totalindkomst. Ultimo 2016 udgør dagsværdien af de anvendte valutaterminskontrakter 0 mio. kr. (2015: 33 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 afledte finansielle instrumenter indgår i koncernens markedsrisikoopgørelser. Kreditrisikoen på afledte finansielle instrumenter opgøres pr. modpart og indgår i kreditrisikostyringen. Når der er indgået aftale herom, foretages netting pr. modpart af den kreditrisiko, der er forbundet med afledte finansielle instrumenter.

Afledte finansielle instrumenter	Netto dagsværdi				Dagsværdi			Hovedstole i alt
	Til og med 3 mdr.	Over 3 mdr. til og med 1 år	Over 1 år til og med 5 år	Over 5 år	Aktiver	Forpligtelser	Netto	Nominal værdi
2016								
Valutakontrakter	-285	2.973	-849	-21	17.788	15.970	1.818	1.072.295
Rentekontrakter	-293	-50	-291	-245	30.165	31.044	-879	1.383.196
Aktiekontrakter	0	0	0	0	51	51	0	5.573
Råvarekontrakter	3	-1	1	0	129	126	3	3.754
I alt	-575	2.922	-1.139	-266	48.133	47.191	942	2.464.818
Uafviklede spotforretninger					65	39	26	51.153
CCP netting					-6.743	-6.743	0	0
I alt med CCP netting					41.455	40.487	968	2.515.971
2015								
Valutakontrakter	-89	-223	1.890	-11	10.761	9.194	1.567	906.142
Rentekontrakter	-106	-18	-405	-388	27.780	28.697	-917	1.182.539
Aktiekontrakter	-8	0	0	0	18	26	-8	3.863
Råvarekontrakter	8	5	2	0	297	282	15	5.334
I alt	-195	-236	1.487	-399	38.856	38.199	657	2.097.878
Uafviklede spotforretninger					30	27	3	39.087
CCP netting					-4.975	-4.975	0	0
I alt med CCP netting					33.911	33.251	660	2.136.965