

# Risiko- og kapitalstyring





# Indhold

FORORD.....	2
Året 2009 .....	2
RISIKOSTYRING .....	3
Risikoprofil .....	3
Økonomisk kapital .....	3
Ansvarsfordeling .....	4
KAPITALSTYRING .....	6
Kapitalmålsætning .....	6
Kapitalforhold .....	6
Jyske Banks ICAAP .....	10
Stresstest og vurderingen af konjunkturtillæg .....	11
ØKONOMISK KAPITAL .....	14
Jyske Banks risikobillede .....	14
RAROC.....	14
Udvikling i økonomisk kapital .....	15
Modellering af risikotyperne i økonomisk kapital .....	15
KREDITRISIKO.....	17
Kreditpolitik og forankring.....	17
Bevilling og overvågning af kreditrisici.....	17
Kreditvurderingsprocessen.....	18
Krediteksponeringer .....	18
Modpartsrisiko .....	21
Sikkerheder.....	22
Reestimation og validering af kreditrisikomodeller .....	23
Nedskrivninger på udlån mv. ....	24
MARKEDSRISIKO.....	27
Politik og forankring.....	27
Overvågning og rapportering.....	27
Udviklingen i markedsrisiko.....	27
Markedsrisikotyper .....	28
Value-at-Risk.....	30
Scenariebaserede stresstest.....	30
Følsomhedsanalyser .....	30
LIKVIDITETSRISIKO .....	31
Formål og overordnet setup.....	31
Styring og overvågning .....	31
Likviditetsnødplan .....	32
Koncernens likviditetsberedskab.....	32
Finansiering.....	33
Kreditvurderinger .....	34
OPERATIONEL RISIKO .....	35
Risikoidentifikation og vurdering .....	35
Styring og overvågning .....	35
BILAG 1: ORDLISTE.....	36
BILAG 2: SUPPLERENDE TABELLER .....	39

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

## Forord

Risikoreportens formål er at give et indblik i Jyske Bank-koncernens interne risiko- og kapitalstyring samt regulatoriske kapitalforhold. I rapporten beskrives indledningsvist koncernens risikoanskuelse og risikoorganisation, hvorefter koncernens risiko- og kapitalstyring gennemgås. I gennemgangen introduceres blandt andet de risici, som koncernen er eksponeret over for, hvoraf følgende uddybes: kreditrisiko, markedsrisiko, likviditetsrisiko og operationel risiko.

Som det vil fremgå, er avanceret risikostyring og en stærk kapitalbase centrale målsætninger for koncernen, hvorfor risikostyring er en integreret del af koncernens daglige drift og strategiske beslutninger.

Bilag 1 indeholder en ordliste med definitioner af de væsentligste begreber i rapporten. Bilag 2 indeholder supplerende oplysninger og tabeller.

### Året 2009

2009 var i høj grad domineret af den negative udviklingen i konjunkturerne. Negativ vækst, faldende boligpriser og stigende arbejdsløshed har påvirket det generelle risikobillede og specielt kreditrisikoen. Jyske Bank har derfor i 2009 haft fokus på konsolidering og risikoforhold for at styrke koncernens robusthed og risikoprofil i forhold til den fremtidige udvikling.

Koncernens væsentligste risici var ved indgangen til 2009 påvirket af usikkerheden på de finansielle markeder. I forhold til kreditrisiko har Jyske Bank haft fokus på at reducere eksponeringen på risikofyldte områder og søge yderligere sikkerheder, hvor risikoen var specielt høj. Dette fokus har mere end opvejet den stigning i risikoen, som udviklingen i kreditrisikoen og sikkerhedsværdierne ellers har medført. Jyske Bank står derfor ved udgangen af 2009 med en risiko, som er lavere end ved årets indgang, og som understøtter den udvikling, som Jyske Bank ønsker.

Udviklingen i koncernens nedskrivninger på udlån mv. er naturligt også påvirket af den negative økonomiske udvikling i Danmark, hvor især erhvervsvirksomhederne har været under pres. Koncernens driftspåvirkning afspejler denne udvikling og viser en fortsat stigning i lighed med udviklingen fra 4. kvartal 2008.

Markedsrisikoen og modpartsrisikoen var ligeledes områder, som var påvirket af den turbulente periode i 4. kvartal 2008. I løbet af 2009 er der dog sket en tilbagevenden til mere normale markedsforhold.

Der hersker fortsat stor usikkerhed omkring den makroøkonomiske situation de kommende år. Til vurderingen af det fremtidige kapitalbehov er anvendt en række stresstest, der analyserer kapitalbehovet ved en forværret økonomisk recession. Blandt andet på baggrund af disse stresstestanalyser og udviklingen i 2009 gennemførte Jyske Bank en kapitaludvidelse i november 2009. Kapitaludvidelsen medvirker til, at Jyske Bank selv ved en fortsat hård makroøkonomisk recession har en betydelig kapitalbuffer til at kunne imødegå ekstraordinære store tab med en solvens, der væsentligt overstiger det individuelle solvensbehov. Kapitalforhøjelsen har isoleret set forbedret solvens- og kernekapitalprocenten med 1,2 procentpoint. Jyske Bank har følgelig valgt ikke at hjemtage ansvarlig kapital via Bankpakke II.

Det individuelle solvensbehov er ultimo opgjort til 9,7%. Solvensbehovet er steget igennem 2009, hvilket afspejler den øgede usikkerhed, der knytter sig til den økonomiske situation i Danmark og den deraf følgende forværring af kreditboniteten.

- EAD udgør 201,5 mia. kr. mod 226,3 mia. kr. i 2008
- Risikovægtede poster udgør 100,4 mia. kr. mod 105,6 mia. kr. i 2008
- Økonomisk kapital udgør 5,4 mia. kr. mod 6,8 mia. kr. i 2008
- Basiskapital udgør 15,4 mia. kr. mod 13,4 mia. kr. i 2008
- Solvensprocenten udgør 15,3 mod 12,7 i 2008
- Kernekapitalprocenten udgør 13,5 mod 11,0 i 2008
- Årets driftspåvirkning af tab og nedskrivninger på misligholdte fordringer udgør 2,3 mia. kr. mod 1,1 mia. kr. i 2008.

## Risikostyring

### Risikoprofil

Jyske Bank påtager sig risiko med udgangspunkt i de strategiske målsætninger. For at tilsikre effektiv måling, overvågning, rapportering og ledelse bygger koncernens risikoprofil på en blanding af kapitalmålsætninger, risikopolitikker og –beføjelser samt kvantitative mål, herunder solvensbehov, indtjening og ekstern rating.

Jyske Bank anvender egne modeller i den interne styring. Med godkendelse som avanceret bank på kreditrisiko åbner kapitaldækningsbekendtgørelsen mulighed for at opgøre det regulatoriske kapitalkrav på baggrund af disse modeller, hvorved risiko- og kapitalstyring kan ses i sammenhæng.

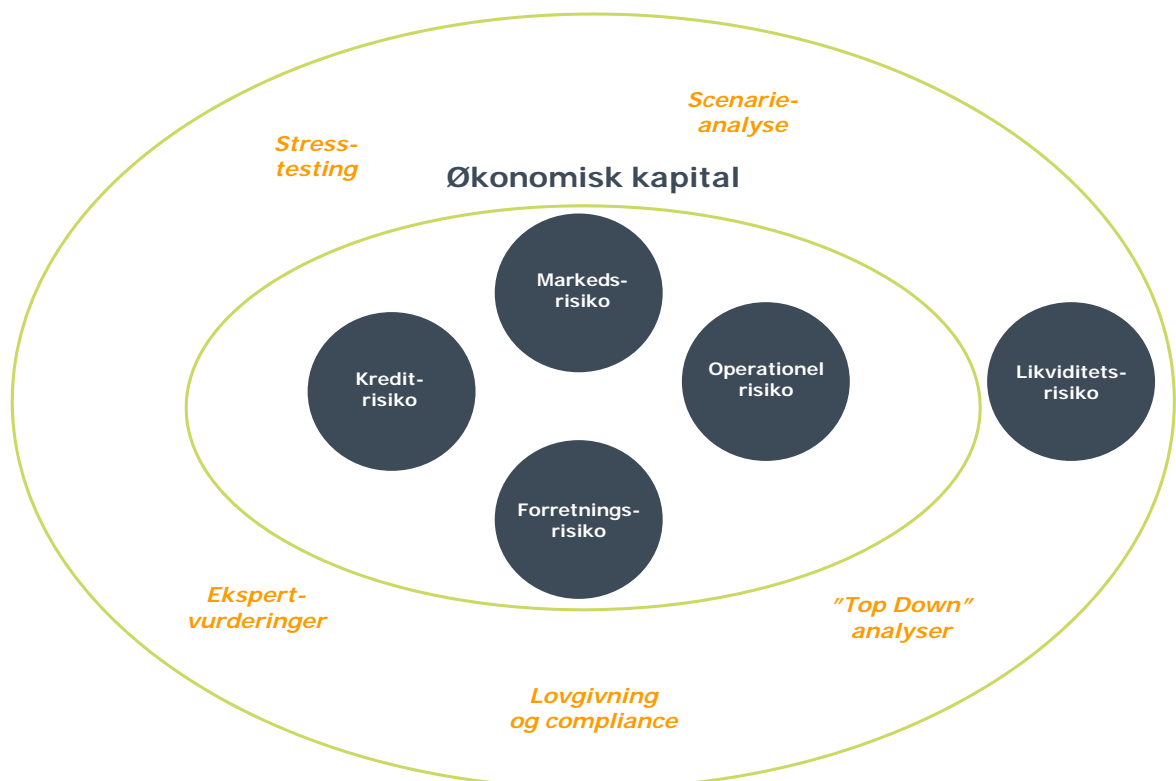
På baggrund af overordnede risikopolitikker og risikoprofilen, er der udarbejdet specifikke risikoinstrukser på de væsentligste risikoområder.

### Økonomisk kapital

Økonomisk kapital er fundamentet for Jyske Banks risiko og udtrykker det maksimale tab, som Jyske Bank kan pådrage sig med en given sandsynlighed over en given periode. Økonomisk kapital bygger på Value-At-Risk (VaR) principper (med 1 års horisont) for de risikotyper, som koncernen ønsker at modellere kvantitativt.

Økonomisk kapital omfatter en kvantificering af de fire hovedrisikotyper, som koncernen er eksponeret mod: kreditrisiko, markedsrisiko, operationel risiko og forretningsrisiko.

### Risikobilledet i Jyske Bank



Risici begrænser sig dog ikke kun til det næste år, ligesom der er forhold, som et VaR-setup ikke kan tage højde for. For at få et overblik over koncernens samlede risikoprofil bliver principper for opgørelse af økonomisk kapital derfor suppleret med makroøkonomiske stresstest, partielle følsomhedsanalyser, top-down-analyser, ekspertvurderinger mv. og endelig likviditetsrisiko, hvilket giver det samlede risikobil-ede.

Den daglige risikostyring afspejler konceptet for risiko med løbende måling, overvågning og rapportering. De bagvedliggende kvantitative modeller videreudvikles, valideres og forbedres løbende.

## Ansvarsfordeling

Bestyrelsen fastlægger og reviderer løbende de overordnede politikker, rammer og principper for risiko- og kapitalstyringen og modtager løbende rapportering på udviklingen i risici og udnyttelsen af tildelte risikorammer.

Den overordnede økonomi- og risikostyring samt kapitaloptimering håndteres i enheden Økonomi &

Risikostyring, ligesom Økonomi & Risikostyring forelægger direktionen risikostyringsprincipper og -politikker, som bestyrelsen godkender. Enheden har desuden ansvaret for:

- indregning, måling og rapportering af ekstern og intern økonomi i koncernen, herunder ekstern rapportering samt implementering af rådgivervendte økonomi- og risikoværktøjer
- implementering af risikostyringsprincipper og -politikker med henblik på løbende forbedring af risikostyring og intern kapitalallokering
- kvantificering af koncernens risici samt at overvåge og rapportere om, hvorvidt koncernens risici holder sig inden for de rammer, der er godkendt af bestyrelsen.

Økonomi & Risikostyring indgår ikke forretninger og påtager sig ikke kredit-, markeds- eller likviditetsrisici.

## Jyske Banks risikoorganisation



Den daglige styring af kreditrisici foretages af kunde-rådgivere og kreditaafdelingen, og markedsrisici - herunder likviditetsrisici – styres af Balance & Egenbeholdning, hvor investeringer generelt er baseret på makroøkonomiske principper og er derfor i sagens natur langsigtede. Den daglige styring af operationelle risici foretages i de enkelte enheder i organisationen.

På kvartalsvise møder i Risikokomiteén behandles emner i relation til:

- lovgivningens krav til kapitaldækningsopgørelse
- interne procedurer til risikomåling og -styring
- koncernens basiskapital, solvensbehov samt kapital- og likviditetsberedskab (med tilhørende nødplaner)
- allokering af risikokapital til enheder og risikotyper
- væsentlige ændringer i modelprincipperne bag risikostyringen samt den årlige reestimation og validering af modeller.

På månedlige møder vurderes koncernens markedsrisikopositioner i Likviditetskomitéén. Komiteéns hovedopgave er at sikre, at koncernens faktiske markedsrisikoprofil er i overensstemmelse med den tilsigtede markedsrisikoprofil.

## Kapitalstyring

Kapitalstyring har til formål at optimere koncernens kapitalstruktur i forhold til den fastlagte risikoprofil. Beskrivelsen i det følgende tager afsæt i koncernens overordnede målsætninger for kapitalstyring og de kapitalopgørelser, der anvendes i denne forbindelse.

### Kapitalmålsætning

Jyske Banks kapitalmålsætning tager udgangspunkt i en solvens, der er tilstrækkelig til, at koncernen kan fortsætte sin udlånsvirksomhed i en periode med svære forretningsbetingelser. Således skal kapitalen både sikre, at lovmæssige og interne kapitalkrav kan opfyldes i en sådan situation samt modstå store uventede tab.

Kapitalplanlægning tilrettelægges endvidere ud fra målsætningen om en rating på AA-niveau. Koncernen anser et ratingniveau på mindst A-niveau for essentielt for forretningsmodellen.

Kapitalplanlægning har været og er i 2010 kendetegnet ved maksimal konsolidering samt optimering af de risikovægtede poster under hensyntagen til forretningsstrategien.

Ved indgangen til 2010 vurderes en kernekapitalprocent på minimum 11 og en samlet solvensprocent på minimum 13 at være i overensstemmelse med ovennævnte målsætninger.

### Kapitalforhold

Udviklingen i Jyske Banks solvens- og kernekapitalprocent fremgår af nedenstående tabel.

#### Solvens- og kernekapitalprocent

	2009	2008
Solvensprocent	15,3	12,7
Kernekapitalprocent inkl. hybrid kapital	13,5	11,0
Kernekapitalprocent ekskl. hybrid kapital	11,9	9,5

Som det fremgår af tabellen, har Jyske Bank over det seneste år øget kapitalgrundlaget, hvilket er i overensstemmelse med koncernens kapitalmålsætning. Den forbedrede solvensmæssige situation afspejler en stigende basiskapital og faldende risikovægtede poster. Sidstnævnte kan primært henføres til et fald i Exposure At Default (EAD) på knap 11%. Som det fremgår af nedenstående tabel, er de risikovægtede poster (RVA) faldet mindre end EAD, hvilket kan tilskrives forringet kreditkvalitet samt udvanding af sikkerhedsværdier.

#### Udvikling i EAD og RVA med kreditrisiko

Mio. kr.	2009	2008	Ændring
EAD	201.546	226.307	-10,9%
RVA	78.879	86.489	-8,8%

Jyske Bank har i efteråret 2009 gennemført en kapitalforhøjelse, der isoleret set har forbedret solvens- og kernekapitalprocenten med 1,2 procentpoint. Jyske Bank har følgelig valgt ikke at hjemtage ansvarlig kapital via Bankpakke II.



## Basiskapital

Basiskapitalen består af kernekapital og supplerende kapital. Udviklingen i basiskapital er blandt andet bestemt ud fra årets resultat, efterstillede kapitalindskud samt koncernens udbytte- og aktietilbagekøbspolitik. Koncernens solvens er beregnet som basiskapital i procent af de risikovægtede poster.

Der er overensstemmelse mellem konsolideringsgrundlaget til regnskabsmæssige formål og konsolidering i henhold til kapitel 12 i Lov om finansiel virksomhed. Der kan ske en hurtig overførsel af kapitalressourcer eller tilbagebetaling af fordringer mellem modervirksomheden og dens dattervirksomheder i det omfang, dattervirksomhedernes solvens- og likviditetsforhold tillader det.

## Minimumskapital

Minimumskapitalopgørelsen bygger på risikotyperne kredit-, markeds- og operationel risiko. Jyske Banks minimumskapital fremgår af midterste tabel.

Kreditrisikoen udgør hovedparten af det regulatoriske kapitalkrav. Til opgørelsen af kreditrisiko har Jyske Bank godkendelse til at anvende den avancerede interne ratingbaserede metode (AIRB). Godkendelsen omfatter anvendelse af avancerede metoder til beregning af minimumskapitalen på hovedparten af koncernens kreditportefølje. Kreditrisikoen fordeler sig på de eksponeringskategorier, der fremgår af tabellen nederst på siden.

Det samlede minimumskrav er faldet betydeligt, hvilket kan tilskrives et generelt fald i udlån. Faldet i udlån skal ses på baggrund af en generel reduktion i eksponering mod erhvervs kunder og institutter, hvilket kan henføres til den aktuelle økonomiske situation og en generel tilpasning af kunders engagementer.

Hovedparten af Jyske Banks krediteksponeringer opgøres efter AIRB-metoden (69%), mens resten opgøres efter standardmetoden (31%) jf. den følgende tabel. 72% af eksponeringen under standardmetoden udgøres af stats- og institutteksponeringer.

## Basiskapital

Mio. kr.	2009	2008
Akitekaptal	648	540
Overført overskud	11.556	9.864
Minoritetsinteresser	37	45
Immaterielle aktiver	-262	-284
Udsudte skatteaktiver	-8	-41
<b>Kernekapital ekskl. hybrid kernkapital</b>	<b>11.971</b>	<b>10.124</b>
Hybrid kernekapital	1.584	1.643
Forskel ml. forventede tab og nedskrivninger	-2	-121
Fradrag for kapitalandele over 10%	-26	-27
Fradrag for leveringsrisiko	-2	0
<b>Kernekapital</b>	<b>13.525</b>	<b>11.619</b>
Efterstillede kapitalindskud (ekskl. hybrid kernekapital)	1.610	1.639
Opskrivningshenlæggelser	281	279
Forskel ml. forventede tab og nedskrivninger	-2	-121
Fradrag for kapitalandele over 10%	-26	-27
Fradrag for leveringsrisiko	-2	0
<b>Basiskapital</b>	<b>15.386</b>	<b>13.389</b>

## Minimumskapital på risikotyper

Mio. kr.	2009	2008
Kreditrisiko	6.311	6.919
Markedsrisiko	920	722
Operationel risiko	803	803
<b>Ialt</b>	<b>8.034</b>	<b>8.444</b>

Note: For operationel risiko medfører en ændring i opgørelsesmetoden, at minimumskapitalen er uændret i forhold til ultimo 2008.

## Minimumskapital på eksponeringskategorier, kredit (CRD)

Mio. kr.	2009	2008
Eksponeringskategori		
Stater og offentlige myndigheder	2	0
Institutter	252	343
Erhverv	4.139	4.713
Detail i alt	1.394	1.440
1) Ejendomme, privatkunder	175	235
2) Ejendomme, mindre erhverv	203	190
3) Revolverende kreditter	64	48
4) Øvr. detaileksponeringer, privatkunder	573	628
5) Øvr. detaileksponeringer, mindre erhverv	379	339
Aktier	50	37
Securitiseringer	197	120
Aktiver uden modparter	276	266
<b>Ialt</b>	<b>6.310</b>	<b>6.919</b>

Note: 8% af risikovægtede poster.

## ■ Eksponeringer fordelt på opgørelsesmetoder

Mio. kr.	2009				2008	
	AIRB		Standard		AIRB	Standard
Eksponeringskategori	Mio. kr.	%	Mio. kr.	%	%	%
Stater og offentlige myndigheder	0	0	13.975	22	0	20
Institutter	0	0	31.078	49	0	50
Erhverv	76.585	56	11.010	18	59	19
Detail i alt	55.455	40	6.123	10	37	11
1) Ejendomme, privatkunder	17.192	12	0	0	15	0
2) Ejendomme, mindre erhverv	8.248	6	0	0	6	0
3) Revolverende kreditter	9.122	7	0	0	4	0
4) Øvr. detaileksponeringer, privatkunder	13.820	10	4.529	7	8	9
5) Øvr. detaileksponeringer, mindre erhverv	7.073	5	1.594	3	4	2
Aktier	0	0	625	1	0	0
Securitiseringer	3.242	2	0	0	2	0
Aktiver uden modparter	3.453	2	0	0	2	0
<b>I alt</b>	<b>138.735</b>	<b>100</b>	<b>62.811</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>

Anvendelsen af avancerede metoder til opgørelse af kreditrisici medfører, at kapitalopgørelsen afspejler de risici, der netop kendetegner Jyske Banks kreditportefølje. I 2009 er Jyske Banks kreditportefølje ken-

detegnet ved en relativ stor privatkundeandel og mange sikkerheder, der ligger til pant for udlån. Sammensætningen af Jyske Banks kreditporteføljer er nærmere beskrevet i afsnittet Kreditrisiko.

## ■ Eksponeringer fordelt på styrkeprofilkarakterer (STY)

Mio. kr. - 2009	EAD	Udnyttede forpligtelser	Gennem-snitlig LGD %	Gennem-snitlig RV
STY-klasse				
Erhverv				
a) STY 1-5	31.787	11.571	50	0,37
b) STY 6-10	33.567	7.435	41	0,65
c) STY 11-14	5.989	674	37	1,00
<b>Erhverv i alt</b>	<b>71.343</b>	<b>19.680</b>		
Detail				
a) STY 1-5	38.657	3.191	34	0,12
b) STY 6-10	13.147	1.079	39	0,44
c) STY 11-14	2.108	98	39	0,87
<b>Detail i alt</b>	<b>53.912</b>	<b>4.368</b>		
<b>I alt</b>	<b>125.255</b>	<b>24.048</b>		

Mio. kr. - 2008	EAD	Udnyttede forpligtelser	Gennem-snitlig LGD %	Gennem-snitlig RV
STY-klasse				
Erhverv				
a) STY 1-5	47.330	16.251	42	0,30
b) STY 6-10	34.788	7.166	42	0,70
c) STY 11-14	5.230	680	35	0,94
<b>Erhverv i alt</b>	<b>87.348</b>	<b>24.097</b>		
Detail				
a) STY 1-5	42.609	3.357	33	0,13
b) STY 6-10	11.296	780	40	0,45
c) STY 11-14	1.350	65	40	0,99
<b>Detail i alt</b>	<b>55.255</b>	<b>4.202</b>		
<b>I alt</b>	<b>142.603</b>	<b>28.299</b>		

Note: Jyske Banks performing-kunders kreditbonitet rangeres internt på en skala fra 1-14. Disse ratingklasser benævnes styrkeprofilkarakterer.

Som det ses af ovenstående tabeller, er eksponeringen faldet igennem 2009. Derudover har den generelle makroøkonomiske udvikling bevirket, at kreditboniteten for specielt erhvervssegmentet er forværret. Således er eksponeringen faldet i de bedste ratingklasser (STY 1-5). Faldet skal også ses i sammenhæng med, at en række kunder med lave STY-karakterer har fået tilpasset deres engagementer i samråd med Jyske Bank. Derudover har Jyske Bank haft fokus på reduktion af eksponering mod engagementer med lav marginal, som der er relativt flere af i de lave STY-klasser.

Andelen af privatkunder med STY 1-5 er ligeledes faldet en anelse i 2009, men niveauet er stadig tilfredsstillende (72%). For yderligere eksponeringsopgørelser henvises til bilag 2.

Der er med Finanstilsynet aftalt udrulningsplaner for anvendelse af AIRB-metoden for kreditporteføljen i datterselskabet Jyske Finans, der udgør 5,0% af Jyske Bank-koncernens krediteksponering (målt ved EAD). Jyske Finans' privatportefølje er i 2009 overgået til behandling på AIRB-metoden. Udrulningen forventes endeligt afsluttet for den resterende del af porteføljen i løbet af 2010.

Markedsrisiko opgøres efter standardmetoden til opgørelsen af minimumskapitalen og operationel risiko efter standardindikatormetoden. Der er imidlertid til interne formål udarbejdet avancerede metoder til opgørelse af begge risikotyper. Disse metoder anvendes blandt andet ved opgørelsen af den tilstrækkelige basiskapital og tilhørende solvensbehov.

Den samlede minimumskapital til markedsrisiko er steget betydeligt fra ultimo 2008. Som tabellen viser, kan ændringen primært henføres til en forhøjelse i minimumskapitalen til gældsinstrumenter afledt af en øget eksponering i realkreditobligationer.

Til opgørelse af minimumskapitalen på porteføljen af securitiseringer anvendes både AIRB-metoden og standardmetoden, idet porteføljen kan opdeles i en anlægsbeholdning og en handelsbeholdning, hvor anlægsbeholdningen er den største portefølje.

Kravet til minimumskapitalen er steget i forhold til sidste år som følge af nedgraderinger i porteføljen af CLO/CDO'er.

## Minimumskapital, markedsrisiko

Mio. kr.	2009		2008	
Risikotype	Risiko vægtede poster	Min.kapital	Risiko vægtede poster	Min.kapital
Gældsinstrumenter	9.705	776	7.650	612
Aktier mv.	340	27	279	22
Råvarer	35	3	80	6
Optionstillæg	0	0	0	0
Valutaposition	1.426	114	1.020	82
<b>Ialt</b>	<b>11.506</b>	<b>920</b>	<b>9.029</b>	<b>722</b>

## Minimumskapital, securitiseringer

Mio. kr.	2009		2008	
Risiko vægt - intervaller	Uvægtede poster	Min.kapital	Uvægtede poster	Min.kapital
< 20 %	2.911	28	2.199	19
20-49%	50	1	44	1
50-99%	12	1	190	9
100-650%	198	25	239	55
1250%	202	210	74	74
<b>Ialt</b>	<b>3.373</b>	<b>264</b>	<b>2.746</b>	<b>158</b>
Heraf i handelsbeholdning	132	67	156	40

## Jyske Banks ICAAP

Jyske Banks ICAAP samler valideringer, målinger og vurderinger med henblik på at fastlægge Jyske Banks tilstrækkelige basiskapital og individuelle solvensbehov<sup>1</sup>. Jyske Banks ICAAP giver et veldokumenteret overblik over nuværende og fremtidige risici og deres indbyrdes sammenhænge. I Jyske Banks ICAAP indgår en række eksisterende og nyudviklede stresstest, der har til hensigt at modellere de mikro- og makroøkonomiske faktorer, som Jyske Bank er eksponeret imod.

Hvert år vil have sine særlige fokusområder, som koncernen i almindelighed og koncernledelsen i særdeleshed har valgt ud fra de risici, som er aktuelle i et givent år eller har generel interesse som følge af Jyske Bank specifikke forhold, f.eks. porteføljesammensætning. De udførte analyser i relation til Jyske Banks ICAAP i 2009 er således valgt med henblik på at vurdere de forhold, der i 2009 og flere år frem forventes at få indflydelse på Jyske Banks solvensbehov.

Analyserne for hver risikotype har til hensigt at dække både kvalitative og kvantitative elementer i relation til både overvågning og løbende kvalitetssikring, herunder grundige vurderinger af modelforudsætninger.

## Metode og forudsætninger

Den tilstrækkelige basiskapital opgøres med udgangspunkt i Jyske Banks interne økonomisk kapitalmodeller. I forlængelse af den økonomiske kapital vurderes de 17 lovgivningsfastsatte forhold, som i henhold til bilag 1 i "Bekendtgørelse om kapitaldækning" skal vurderes ved udmålingen af den tilstrækkelige basiskapital.

Det sikres løbende, at de 17 lovgivningsfastsatte forhold vurderes i relation til opgørelsen af den tilstrækkelige basiskapital, ligesom opgørelsen af den økonomiske kapital er dækkende og retvisende.

## Individuelt solvensbehov

Jyske Bank reserverer kapital til forhold, som ikke er indeholdt i den økonomiske kapital. Kapitalbidraget er primært relateret til kreditrisiko med en andel på 70%. For kreditrisiko er det største tillæg relateret til store svage engagementer. Dette tillæg er udarbejdet på

baggrund af en yderst forsigtig vurdering af forhold, der indgår i beregningerne på disse engagementer, og

som kan være behæftet med stor usikkerhed især pga. den nuværende makroøkonomiske konjunktursituation.

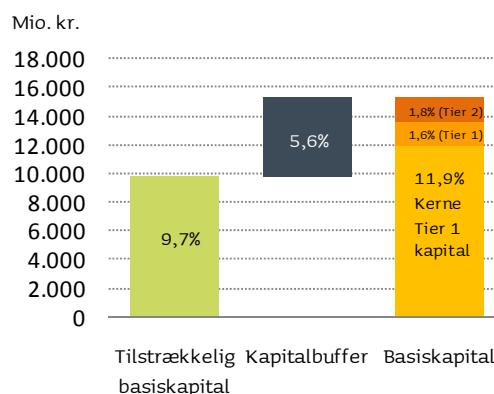
Kapitaltillæggene vedrørende markedsrisiko er relateret til forhold, som ikke er indeholdt i den gældende VaR-beregning. Kapitaltillæg vedrørende øvrige forhold dækker over emner, som både er specifikke for Jyske Bank, og emner som er generelle for banksektoren.

## Opgørelse af individuelt solvensbehov

Mio. kr.	2009	% af RVA
Kreditrisiko	6.810	6,8
Markedsrisiko	960	0,9
Operationel risiko	569	0,6
Øvrige	1.403	1,4
<b>I alt</b>	<b>9.742</b>	<b>9,7</b>

Det individuelle solvensbehov er dels bestemt af den interne måling af tilstrækkelig basiskapital som anført ovenfor og dels lovfastsatte grænser. Udover minimumskapitalen (solvensprocent på 8%) er solvensbehovet begrænset af overgangsreglerne for AIRB-institutter. Jyske Bank har pr. 31.12.2009 beregnet et internt solvensbehov på 9,7% og er ikke begrænset af de lovfastsatte grænser. Følgelig er koncernens individuelle solvensbehov 9,7%.

## Solvensbehov og kapitalbuffer



<sup>1</sup> Solvensbehovet udtrykker den tilstrækkelige basiskapital set i forhold til de risikovægtede poster (RVA).

Kapitalbuffer plus den løbende indtjening angiver den kritiske grænse for det maksimale tab, der kan forekomme uden behov for ekstra tilførsel af kapital. I denne sammenhæng er kapitalstrukturen vigtig, dvs. sammensætningen af basiskapital på henholdsvis kernekapital og supplerende kapital. Jyske Banks store andel af kernekapital (ekskl. hybrid kernekapital) underbygger kvaliteten af kapitalen.

## Solvensbehov for Jyske Bank A/S

Den tilstrækkelige basiskapital for moderselskabet Jyske Bank A/S vil som en konservativ antagelse være identisk med koncernens, hvis moderselskabet hæfter for alle risici i datterselskaberne. Ved udmåling af tillæg til den økonomiske kapital er der samtidig ikke konstateret et behov for tillæg i datterselskaberne. Opgørelserne af de risikovægtede poster i henhold til CRD er 5,5% højere for Jyske Bank A/S end for koncernen, primært pga. at moderselskabets udlån til datterselskaber vægter i Jyske Banks solvensopgørelse. Derfor bliver moderselskabets solvensbehov 9,2%.

## Stresstest og vurderingen af konjunkturtillæg

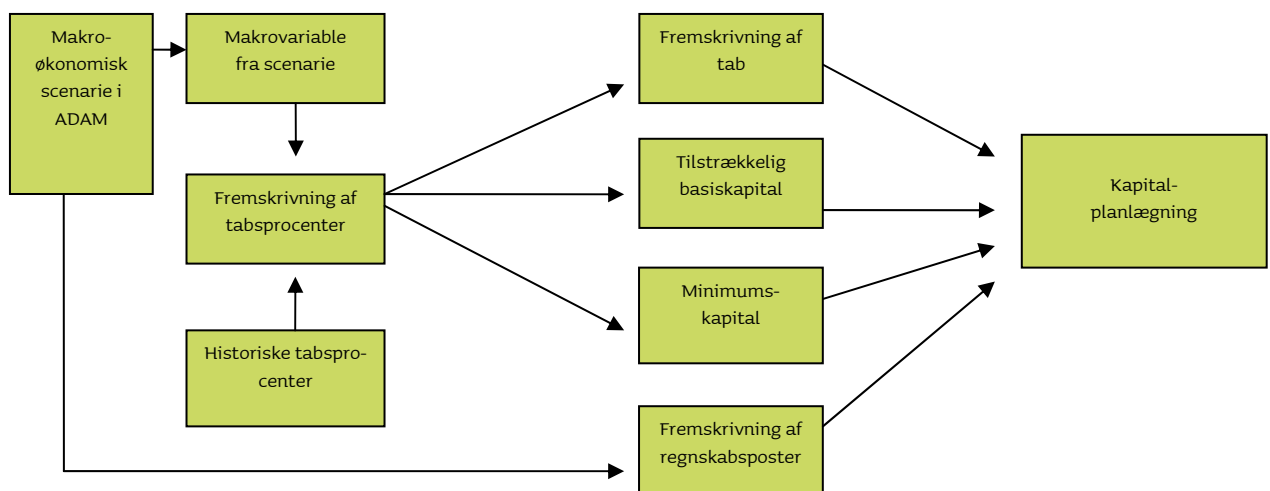
I den aktuelle konjunktur har stresstest vist sig som et nyttigt kapitalstyringsværktøj og er derfor en væsentlig del af Jyske Banks tilgang til udmåling af den

tilstrækkelige basiskapital og tilhørende solvensbehov.

Stresstest anvendes i en række forskellige sammenhænge. Således udføres både stresstest, der kan karakteriseres som følsomhedsanalyser af enkelte parametres betydning for risikoberegningen samt omfattende scenariebaserede stresstest af for eksempel betydningen af ændrede konjunkturforhold. Netop scenariebaserede stresstest er udgangspunktet for vurderingen af behovet for et konjunkturtillæg til den tilstrækkelige basiskapital, ligesom det anvendes intensivt i kapitalplanlægningsanalyser.

Processerne i arbejdet med de scenariebaserede stresstest er illustreret i nedenstående figur. Til fremskrivningen af makroøkonomiske nøgletal anvendes Danmark Statistiks makroøkonomiske model, ADAM. I Jyske Bank er der herudover udviklet en række modeller, der oversætter udviklingen i makroøkonomiske nøgletal til konsekvenser for tab, indtjening og balanceposter.

## Model for scenariebaserede stresstest



Udgangspunktet for stresstestanalyserne er opstilling af relevante makroøkonomiske scenarier. Disse er ofte kendetegnet ved forskellige recessionstilstande for dansk økonomi. Definitioner af recessionsscenarioer 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.

Stresstestscenarierne er delt op i to typer:

1. Recessionsscenarioer, der anvendes til vurdering af, hvorvidt der er behov for et konjunkturtillæg til den tilstrækkelige basiskapital.
2. Dybe recessionsscenarioer, der anvendes ved fastlæggelse af koncernens ønskede kapitalniveau på kort og lang sigt.

Ét formål med stresstestanalyserne er at belyse, om det fremtidige risikoniveau i et bestemt scenarie kan kapitaldækkes givet koncernens indtjening, kapitalpolitik og -målsætning samt risikomål. Et centralt emne er derfor at fastlægge de omstændigheder, som koncernen ønsker at kunne holde kapital til. Et andet formål er vurderingen af solvensbehovet. Denne vurdering skal jf. lovkrav hertil som minimum tage udgangspunkt i stresstest, der svarer til et mildt recessionsscenario. Det lovgivningsmæssige recessionsscenario defineres i Jyske Bank som et år med nulvækst i BNP inden for en fremskrivningshorisont på 3-4 år. Dansk økonomi er i øjeblikket kendetegnet ved en dyb recession med et betragteligt aktivitetsfald. Således befinder dansk økonomi sig i en langt hårdere recession end det scenarie, der ifølge lovgivningen skal anvendes til fastlæggelsen af den tilstrækkelige basiskapital.

## Anvendte scenarier i Jyske Bank

	2010 – 2012	Formål
<b>Forventet scenarie</b>	Stabilisering i dansk økonomi, men kun langsom fremgang. Der ventes beskedne stigninger i privatforbrug og investeringer, men ledigheden forventes at stige frem til slutningen af 2011.	Konjunkturtillæg til den tilstrækkelige basiskapital
<b>Dyb og langvarig recession</b>	Fortsat økonomisk krise leder til dyb og langvarig recession. Krisen rammer Danmark hårdere end resten af verden. Scenariet er på alle måder hårdere end det forventede scenarium. Styrken af dette scenarium vurderes at kunne forekomme én gang over en periode på 25 år.	Kapitalplanlægning

Nedenstående tabel viser udviklingen i BNP-vækst, arbejdsløshed og huspriser fra de anvendte stress-scenarier. Der er således anvendt stressscenarier med et betragteligt aktivitetsfald med deraf følgende væsentligt højere ledighed og lavere aktivpriser. Til kapitalplanlægning benyttes en konservativ tilgang, hvilket er afspejlet i Jyske Banks scenarievalg. Således er de fleste centrale makronøgletal fremskrevet mere negativt end Nationalbankens scenarie til stresstest af den danske banksektor.

Når scenarierne er fastlagt, benyttes en række makrovariable til fremskrivning af tabsprocenter. Tabsprocenterne fremskrives på brancheniveau, sådan at der tages højde for, at brancherne påvirkes forskelligt afhængig af scenariets karakter. De fremskrevne tabsprocenter oversættes herefter til mikro-niveau, således vil samtlige kunder få fremskrevet Probability of Default (PD) og Loss Given Default (LGD) afhængig af, hvilken branche de tilhører. PD'er og LGD'er benyttes i fremskrivningen af den tilstrækkelige basiskapital og minimumskapitalen 3-4 år frem i

tiden. Sidst fremskrives regnskabsposterne i overensstemmelse med det specificerede makrosценarie.

Stresstestanalyserne medfører typisk en stigning i den tilstrækkelige basiskapital, hvilket er en naturlig konsekvens af den forventelig dårligere kreditkvalitet i en stress-situation.

Det dybe recessionsscenario medfører dels en forringet konsolideringsevne og dels et højere solvensbehov. Begge er forhold, der reducerer afstanden mellem den udbudte og efterspurgte kapital. Trods krisen har basisindtjeningen ekskl. nedskrivninger på udlån mv. vist en robust udvikling og er i stand til at absorbere store nedskrivninger på udlån mv. Således er et af resultaterne fra stresstestanalyserne af en dyb og langvarig recession også, at det forøgede nedskrivningsomfang i stor udstrækning kan imødegås af basisindtjeningen. Endelig viser stresstestanalyserne, at koncernens kapitalstruktur og -niveau fortsat vil være på et betryggende niveau selv ved en dyb og langvarig recession.

## Udvikling i centrale makroøkonomiske variable

	Forventet scenarie			Dyb og langvarig recession		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011
BNP vækst	-4,8%	1,1%	1,5%	-5,2%	-1,7%	0,5%
Arbejdsløshedsprocent	4,8%	6,1%	6,7%	5,2%	7,5%	8,6%
Huspriser	-14,6%	-2,9%	2,0%	-15,0%	-9,2%	-3,1%

Note: Ovenstående scenarier er fastsat primo december 2009.

## Økonomisk kapital

Økonomisk kapital udtrykker den kapital, der kræves for at understøtte det nuværende risikoniveau ét år frem. I koncernen dækker den økonomiske kapital uventede tab inden for et år med en sandsynlighed på 99,97% svarende til niveauet for en AA-rated bank.

Økonomisk kapital udgør kernen i styringen af koncernens risiko- og kapitalforhold og er et centralt element i den daglige økonomiske styring.

En af styrkerne ved økonomisk kapital er, at det giver et samlet tal for alle risikotyper, produkter og forretningsenheder, hvor der tages højde for korrelationseffekter. Der er således tale om ét risikomål udtrykt i én fælles enhed.

Siden 2002, hvor økonomisk kapital og RAROC-principper blev introduceret som styringsmål i koncernen, er der løbende sket tilpasninger til ændrede risikoforhold og udviklingen på området. Det centrale er, at kapitalen til enhver tid afspejler koncernens risiko et år frem.

### Jyske Banks risikobillede

Jyske Banks målsætning er, at alle væsentlige risici skal være indeholdt i den økonomiske kapital. Jyske Banks risikobillede bliver løbende vurderet, og der bliver taget stilling til, hvorvidt der er andre risici, der skal kvantificeres i den økonomiske kapital. Derudover bliver risiciene, som allerede er udtrykt i kapitalen, testet og valideret for at sikre, at risikoen til stadighed er retvisende belyst.

Økonomisk kapital omfatter en kvantificering af de fire hovedrisikotyper, som koncernen er eksponeret mod: kreditrisiko, markedsrisiko, operationel risiko og forretningsrisiko. Under hver hovedtype er forskellige typer risici indeholdt. Kreditrisiko omfatter således blandt andet koncentrationsrisiko, migrationsrisiko og modpartsrisiko, og markedsrisiko dækker over rente-, valuta-, råvare- og aktierisiko. Under operationel risiko behandles kontrolrisici, og forretningsrisiko omfatter udover koncernens forretningsrisiko også koncernens omdømmerisiko.

Der indregnes diversifikation inden for de enkelte risikotyper og mellem risikotyperne. Ved opgørelse af koncernens tilstrækkelige basiskapital indregnes der imidlertid ikke diversifikation mellem risikotyperne.

### RAROC

RAROC er koncernens primære ledelsesværktøj til resultatmåling af det risikjusterede økonomiske resultat.

Jyske Bank anvender RAROC-baserede værktøjer på alle niveauer fra vurdering af enkeltforretninger til vurdering af resultater på kunde-, afdelings-, område-, forretningsenheds- og koncernniveau.

RAROC-opgørelserne giver overblik over risikoen og rentabiliteten i koncernens forskellige aktiviteter. Udviklingen i den generelle kreditkvalitet i porteføljen, koncentrationsrisiko og sikkerhedsværdier mv. vurderes nøje i denne sammenhæng.

Beregningen af økonomisk kapital og opgørelse af RAROC på område- og forretningsenhedsniveau sker kvartalsvis. Rapporteringen forelægges Risikokomiteén og forretningsenhedernes ledelse, som fastlægger aktiviteter til opfølgning og eventuelle tiltag til reduktion af risikoen. Såfremt der sker væsentlige ændringer i koncernens risici, rapporteres dette straks til direktionen eller Risikokomiteén.

RAROC anvendes også på kunde- og produktniveau til resultatmåling og til rentabilitetsvurdering samt ved prisfastsættelse af nye lån. Det er derfor centralt, at koncernen er i stand til at opgøre den økonomiske kapital på kunde- og produktniveau.

RAROC-opgørelserne og faciliteter til prisfastsættelse gøres tilgængelige i rentabilitetssystemer, hvori medarbejdere og ledere har adgang til aktuelle risikjusterede rentabilitetsopgørelser på forskellige niveauer.



Rentabilitetssystemerne tager i sine opgørelser hensyn til sammensætningen af koncernens kreditportefølje, hvilket betyder, at koncentrations- og diversifikationseffekter kommer direkte til udtryk i rentabilitetsopgørelserne på nye lån. Tilbydes lån til kunder i eksempelvis brancher, som i forvejen er kraftigt repræsenteret i koncernens kreditportefølje, vil det alt andet lige betyde højere kapitalkrav og dermed lavere rentabilitet. Systemerne indarbejder endvidere også faste og variable omkostninger samt omkostninger forbundet med finansiering af lånet. Finansieringsomkostningen afhænger blandt andet af lånets løbetid.

## Udvikling i økonomisk kapital

Den økonomiske kapital er for koncernen ultimo 2009 opgjort til 5,4 mia. kr. mod 6,8 mia. kr. ultimo 2008, hvilket udgør et fald på 23%. Faldet er hovedsageligt drevet af markante fald i kreditrisikoen og markedsrisikoen, som kom fra et højt niveau ultimo 2008. Kapitalen er fordelt med 70% på kreditrisiko, 12% på markedsrisiko, 6% på operationel risiko og 12% på forretningsrisiko.

## Økonomisk Kapital (diversificeret) pr. risikotype

Mio. kr.	2009		2008	
	Mio. kr.	%	Mio. kr.	%
Kreditrisiko	3.826	70	4.988	74
Markedsrisiko	640	12	891	13
Operationel risiko	311	6	288	4
Forretningsrisiko	664	12	589	9
<b>I alt</b>	<b>5.441</b>	<b>100</b>	<b>6.756</b>	<b>100</b>

Til trods for at den negative konjunkturudvikling i høj grad har sat sit præg på kreditrisikoen i 2009, er den økonomiske kapital mod kreditrisiko i Jyske Bank faldet fra 5,0 mia. kr. ultimo 2008 til 3,8 mia. kr. ultimo 2009. Dette skyldes primært tre forhold. For det første har Jyske Bank direkte som konsekvens af udviklingen i konjunkturerne haft fokus på at reducere eksponeringer mod risikofyldte kunder eller modparter, samt at søge yderligere sikkerhed på de områder, hvor risikoen er specielt høj. Dette fokus har mere end opvejet den stigning i den økonomiske kapital, som udviklingen i kreditkvaliteten og sikkerhedsværdierne ellers har medført. Derudover er den økonomiske kapital mod kreditrisiko faldet som følge af et markant fald i modpartsrisikoen. Ultimo 2008 var volatiliteten på de finansielle markeder på et historisk meget

højt niveau, hvilket i løbet af 1. halvår af 2009 er normaliseret og har medført en reduceret risiko mod finansielle modparter i forhold til ultimo 2008. Endelig er der i 2009 foretaget store nedskrivninger på udlån mv. eller tabsafskrivninger, hvilket isoleret set også har reduceret den økonomiske kapital mod kreditrisiko.

Koncernens økonomiske kapital til markedsrisiko er faldet fra 891 mio. kr. ultimo 2008 til 640 mio. kr. ultimo 2009, hvilket svarer til et fald på 28%. Faldet kan tilskrives en tilbagevenden til normale volatilitetsniveauer efter det historisk høje niveau i 4. kvartal 2008. Målt på uændret volatilitet er koncernens renterisikopositioner øget i 2009 men ligger fortsat på et moderat niveau.

Koncernens operationelle risici er steget fra 288 mio. kr. til 311 mio. kr. ultimo 2009, hvilket primært er drevet af det skærpede fokus på rådgivningsansvaret samt lavere diversifikation mod de øvrige risikotyper. Genetablering af mere normale markedsvilkår har omvendt reduceret risikoen.

Kapital for omdømmerisiko er i 2009 af styringsmæssige hensyn flyttet fra operationel risiko til forretningsrisiko. Stigningen i forretningsrisikoen kan primært tilskrives denne tilpasning.

## Modellering af risikotyperne i økonomisk kapital

De forskellige risici, som indgår i den økonomiske kapital, stiller meget forskellige krav til den tekniske modellering af porteføljerisikoen. Systemet, hvori beregningerne foretages, er derfor bygget op omkring forskellige delmodeller, som specifikt er designet til at afspejle de enkelte risikotypers særlige egenskaber og karakteristika.

Koncernens kreditporteføljemodel håndteres i det tilkøbte software "Moody's/KMV Portfolio Manager", som i dag er fuldt integreret i koncernen såvel data- som beregningsmæssigt. På markedsrisikosiden anvendes et parametrisk Value-at-Risk princip, der sammen med operationel risiko og forretningsrisiko er baseret på egenudviklede modeller.

De forskellige modeller er beskrevet nedenfor og under de enkelte risikoafsnit senere i rapporten.

## Kreditrisiko

Med henblik på at understøtte koncernens målsætning om at kunne styre koncernens kreditrisici på porteføljeniveau, anvender Jyske Bank en avanceret kreditporteføljemodel på tværs af alle forretningsenheder og kundegrupper.

Modellen baserer sig på et Merton-setup, hvor kundens kreditkvalitet er målt som forholdet mellem værdien af kundens aktiver og forpligtigelser relativt til volatiliteten på aktiverne. Default indtræder, hvis værdien af aktiverne er lavere end værdien af forpligtelserne.

I modellen kapitaliseres såvel almindelig defaultrisici som risici for værditab som følge af reduktion af kundernes kreditkvalitet. Sidstnævnte risici kaldes for migrationsrisiko og udtrykker den sandsynlige migrering, som forventes i kundernes kreditkvalitet frem til udløb af aktiverne i porteføljen.

Alle krediteksponeringer i koncernen indgår direkte i modellens beregninger, herunder garantier, obligationer og afledte finansielle instrumenter. For afledte finansielle instrumenter, hvor den fremtidige krediteksponering er stokastisk, anvendes et setup til bestemmelse af den forventede fremtidige positive eksponering (EPE).

Porteføljemodellen tager i beregningerne højde for de enkelte kunders og eksponeringers specifikke karakteristika. Grundelementerne i den forbindelse er PD, LGD, EAD, løbetid, forventede cashflowprofiler samt usikkerhed omkring tabets størrelse ved misligholdelse. Korrelation mellem kunderne i porteføljen modelleres via en faktormodel ud fra oplysninger om kundernes aktiviteter i lande, brancher og følsomhed over for den generelle systematiske risiko.

Tabfordelingen afdækkes ved hjælp af Monte Carlo-simulation. På baggrund af den simulerede tabfordeling bestemmes den økonomiske kapital, som allokeres tilbage til hver enkelt facilitet i porteføljen.

## Markedsrisiko

Koncernen anvender Value-at-Risk til opgørelse og overvågning af risikoen på sine markedsrisikopositioner.

Value-at-Risk udtrykker det maksimale tab, som koncernen kan pådrage sig med en given sandsynlighed

over en given periode. Til økonomisk kapital anvendes en periode på 1 år og et sandsynlighedsniveau på 99,97%.

## Operational risiko

Operational risiko overvåges, styres og kapitaliseres på basis af en scenariebaseret tilgang, hvor fokus er på store risici med væsentlig betydning for koncernen.

Der anvendes en porteføljemodel, som bygger på Monte Carlo-simulation, og i beregningerne anvendes data fra scenarieanalyserne i form af vurderinger af tabsfrekvens og tabsstørrelse/tabsfordeling for hvert enkelt scenarie.

Modellen bygger på en antagelse om uafhængighed mellem risikoscenarierne, hvilket er tilsikret i definitionen af scenarierne. Modellen beregner den økonomiske kapital, som skal holdes for hvert risikoscenarie. Kapitalen allokeres til de indtjenende enheder efter en internt udviklet allokeringssmodel.

## Forretningsrisiko

Jyske Bank foretager beregningen af den økonomiske kapital i forbindelse med forretningsrisiko på basis af en egenudviklet model.

Risikoen optræder som følge af uventede tab i indtjeningen. Tabene kan være foranlediget af forskellige hændelser, eksempelvis ny lovgivning, stigende konkurrence mm., som skader forretningen eller bevirker, at forretningsgrundlaget mindskes eller bortfalder.

Beregningen af den økonomiske kapital sker ud fra en mapping af koncernens aktiviteter mod benchmark-selskaber, hvis aktiviteter kun indbefatter forretningsrisiko. Under antagelse af at den kapital, som disse benchmark-selskaber holder, afspejler den risiko, enhederne påtager sig, beregnes den tilsvarende økonomiske kapital til forretningsrisiko for koncernen.

Jyske Bank er påbegyndt udviklingen af en ny model til opgørelse og styring af forretningsrisiko. Modellen inddrager Jyske Banks regnskabstal såvel som relevante markeds- og makroøkonomiske forhold. Derved opnås en risikovurdering, der dels er forankret i bankens historiske indtjeningssevne, men som også afspejler den aktuelle konjunktursituation.

## Kreditrisiko



• Kreditrisiko er risikoen for, at koncernen får tab som følge af, at kunder og andre modparter ikke overholder deres betalingsforpligtelser. I kreditrisikoen indgår lån, tilsagte kreditter og garantier samt markedsværdier på afledte finansielle instrumenter og eventuelle kapitalandele.

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

### Kreditpolitik og forankring

Jyske Banks bestyrelse fastlægger de overordnede rammer for kreditgivningen i koncernen, ligesom de største engagementer løbende forelægges bestyrelsen til bevilling. Bestyrelsen videredelegerer tillige beføjelser til direktionen.

Kreditrisikoen styres via Jyske Banks kreditpolitik, der er fastlagt med det mål, at koncernens tab 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.

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 balancen mellem nettoindkomst, udgifter og formue afgørende.

### Bevilling og overvågning af kreditrisici

Jyske Bank lægger vægt på, at beslutninger om at yde kreditter træffes tæt på kunden. Bevillingsbeføjelser er derfor delegeret til kunderådgiverne i afdelingerne, således at de fleste kreditbeslutninger træffes decentralt. Beføjelser til den enkelte kunderådgiver er tildelt ud fra en vurdering af kompetence og behov. Kreditbeslutninger over kunderådgivernes beføjelser foretages i Kreditaafdelingen.

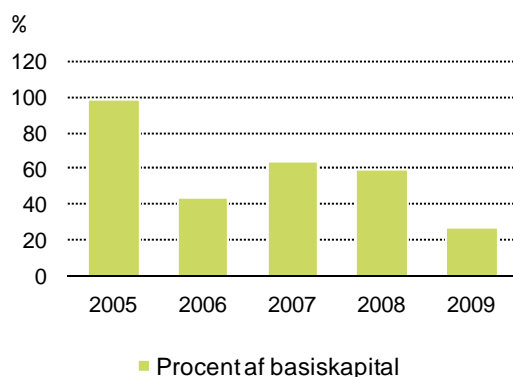
Overvågningen af koncernens kreditrisiko foretages af afdelingen Kreditrisiko, som ikke har forretningsansvar. Der sker løbende overvågning og analyser af fordelingen af koncernens engagementer på størrelse, brancher og geografiske områder med hovedvægt på at begrænse risikoen i særligt risikofyldte brancher og geografiske områder og for at sikre en tilfredsstillende spredning i porteføljen.

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

### Store engagementer

Store engagementer overvåges løbende i henhold til Fil § 145, og der sker løbende overvågning af engagementer større end 10% af koncernens basiskapital. Ligeledes kræver lovgivningen, at summen af engagementer, der hver for sig er større end 10% af koncernens basiskapital, ikke overstiger 800% af basiskapitalen. Den aktuelle procent er 26,7 mod 58,9 ultimo 2008, og udviklingen udtrykker koncernens ønske om at reducere antallet af store engagementer. Koncernen har 2 engagementer større end 10% af basiskapitalen.

## Summen af engagementer større end 10% af basiskapitalen



## Kreditvurderingsprocessen

Kreditprocesserne afpasses efter den risiko, der knytter sig til det enkelte engagement. Centrale elementer i kreditprocessen er PD og styrkeprofilkarakter.

PD er sandsynligheden for, at kunden defaultter i løbet af det kommende år. En defaultkunde er en kunde, som ikke forventes at honorere sine forpligtelser over for koncernen. Langt de fleste kunder tildeles en PD på baggrund af statistiske kreditscoremodeller, som er internt udviklede 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 ejendomsselskaber, finansieringsselskaber, finansielle institutioner og stater. Her anvendes eventuelle eksterne ratings i den interne kreditvurdering af kunden. Jyske Bank har derfor internt udviklet en oversættelse mellem eksterne ratings og koncernens interne ratings, som tager højde for forskelle i risikoanskuelse og definitioner.

Der er en lang række forhold, som er relevante for beregningen af en kundes PD. Der tages således 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. 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. Niveaumæssigt kalibreres PD til den langsigtede andel af defaultkunder målt tilbage til midten af 1980'erne, hvor den seneste større lavkonjunktur begyndte.

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

## Krediteksponeringer

Krediteksponeringernes størrelse opgøres ved beregning af EAD (exposure at default). EAD er den forventede størrelse af engagementet på defaulttidspunktet, såfremt kunden defaultter 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, men enkelte produkttyper baseres dog på ekspertmodeller.

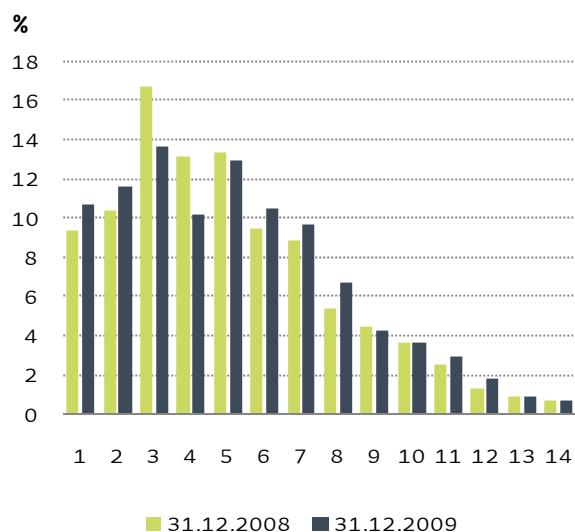
Ved faste lån er eneste usikkerhedsmoment, hvor lang tid der går, før kunden eventuelt misligholder lånet. Usikkerheden er derimod større ved kreditter, hvor kunden selv kan disponere inden for kreditrammen. Her er det afgørende, hvor meget kunden udnytter af den givne kreditramme op til tabstidspunktet. 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 defaultter inden for det næste år. På disse produkter 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.

På afledte finansielle instrumenter opgøres EAD efter EPE-metoden - se nærmere herom under modpartsrisiko.

I det følgende vises Jyske Banks krediteksponeringer målt ved EAD opdelt på en række forskellige karakteristika.

### ■ Eksponeringer fordelt på styrkeprofil



Fordelingen i porteføljen har vist store udsving i det forløbne år, hvor særligt koncernens erhvervs-kunder har været påvirket af den samfundsøkonomiske udvikling, hvilket har påvirket fordelingen. Koncernens privatkunder har derimod fastholdt et forholdsvist stabilt niveau med knap 80% af privatkunderne i intervallet styrkeprofil 1-5.

Figuren omfatter Jyske Bank og er ekskl. engagementer med banker og stater, der typisk har en styrkeprofil på 1 eller 2. EAD til defaultede kunder, som Jyske Bank har klassificeret som høj eller fuld risiko, indgår ikke i fordelingen på de 14 styrkeprofilklasser. Eksponering til disse kunder udgør 5,4% (2008: 1,8%) af Jyske Banks samlede eksponering. Den unratede del af eksponeringerne (ikke vist) i Jyske Bank udgør 3,1% (2008: 4,0%).

### ■ Gennemsnitlige eksponeringer fordelt på eksponeringskategorier

Mio. kr.	2009	2008
Eksponeringskategori		
Stater og offentlige myndigheder	14.080	14.584
Institutter	32.808	26.581
Erhverv	89.803	114.575
Detail i alt	62.054	66.678
1) Ejendomme, privatkunder	19.271	21.625
2) Ejendomme, mindre erhverv	8.336	10.289
3) Revolverende kreditter	7.520	5.914
4) Øvr. detaileksponeringer, privatkunder	18.484	19.506
5) Øvr. detaileksponeringer, mindre erhverv	8.443	9.344
Aktier	504	420
Securitiseringer	2.936	648
Aktiver uden modparter	3.473	3.267
<b>I alt</b>	<b>205.658</b>	<b>226.753</b>

Generelt er eksponeringerne gennem 2009 reduceret med knap 25 mia. kr. svarende til 11%. Set på gennemsnitstal er udviklingen knap så kraftigt, da reduktionen er sket løbende og kraftigst i 4. kvartal 2009. Udviklingen i den gennemsnitlige eksponering er tydeligst for de to største eksponeringskategorier, erhvervs-eksponeringer, der er reduceret 22%, og detaileksponeringer, der er reduceret 7%. For erhvervs-eksponeringer er reduktionen primært et udtryk for koncernens fokus på at reducere både risikofyldte eksponeringer og eksponeringer med lav indtjening for derigennem at tilpasse koncernens balance til den aktuelle konjunktursituation.

Eksponeringer mod institutter er set på gennemsnitstallene øget 23%. Sammenlignes i stedet ultimo 2008 med 2009 viser tallene imidlertid en reduktion på knap 6 mia. kr. (16%).

Eksponeringer med restløbetider over 5 år er procentuelt øget. Forøgelsen skyldes stort set alene koncernens securitiseringer, idet forøgelsen af denne kategori primært er sket i aktiver med lange løbetider. Set på de øvrige eksponeringskategorier er der alene sket mindre forskydninger i restløbetiderne. Herunder er andelen af eksponering mod detailkunder med løbetid på over 5 år også øget marginalt.

## Eksponeringer fordelt på restløbetid

Mio. kr.	< 1 år	1-5 år	> 5 år	I alt
Eksponeringskategori				
Stater og offentlige myndigheder	13.738	215	22	13.975
Institutter	28.469	2.389	220	31.078
Erhverv	68.563	11.821	7.211	87.595
Detail	22.397	13.292	25.889	61.578
Aktier	0	0	625	625
Securitiseringer	0	341	2.901	3.242
Aktiver uden modparter	0	0	3.453	3.453
<b>Ialt 2009</b>	<b>133.167</b>	<b>28.058</b>	<b>40.321</b>	<b>201.546</b>
Ialt 2008	151.976	35.170	39.161	226.307
Fordeling 2009	67%	14%	19%	100%
Fordeling 2008	68%	16%	16%	100%

## Branchefordeling af eksponeringer ekskl. detail

Mio. kr.	Stater og off. myndigheder	Institutter	Erhverv	Aktier	Aktiver uden modparter	Securitiseringer	I alt
Stater	9.069	0	0	0	0	0	9.069
Offentlige myndigheder	4.723	0	833	0	0	0	5.556
Banker	0	30.872	2	0	0	3.220	34.094
Landbrug, skovbrug, jagt	0	0	5.269	0	0	0	5.269
Fiskeri	0	0	1.493	0	0	0	1.493
Fremstilling og råstofudv.	4	0	15.662	0	0	0	15.666
Bygge- og anlæg	0	0	3.029	0	0	0	3.029
Handel og hotel	0	0	10.106	0	0	0	10.106
Transport	4	0	3.715	0	0	0	3.719
Finansiering og forsikring	43	205	26.950	0	0	0	27.198
Ejendomsadm. og service	12	1	17.177	0	0	0	17.190
Øvrige erhverv	120	0	3.359	625	3.453	22	7.579
<b>Ialt 2009</b>	<b>13.975</b>	<b>31.078</b>	<b>87.595</b>	<b>625</b>	<b>3.453</b>	<b>3.242</b>	<b>139.969</b>
Ialt 2008	14.756	36.849	103.999	458	3.330	2.592	161.984

## Branchefordeling af eksponeringer (detail)

Mio. kr.	Ejendomme, privat	Ejendomme, mindre erhverv	Revolverende kreditter	Øvrige, privat	Øvrige, mindre erhverv	I alt
Stater	0	0	0	0	0	0
Offentlige myndigheder	0	0	0	0	0	0
Banker	0	0	0	0	0	0
Landbrug, skovbrug, jagt	1	2.601	0	0	2.290	4.892
Fiskeri	0	13	0	0	40	53
Fremstilling og råstofudv.	0	195	0	0	538	733
Bygge- og anlæg	0	177	0	0	422	599
Handel og hotel	0	625	0	0	902	1.527
Transport	0	91	0	0	366	457
Finansiering og forsikring	0	0	0	7	344	351
Ejendomsadm. og service	1	962	1	0	870	1.834
Øvrige erhverv	0	179	0	506	374	1.059
Private	17.190	3.405	9.121	17.836	2.521	50.073
<b>Ialt 2009</b>	<b>17.192</b>	<b>8.248</b>	<b>9.122</b>	<b>18.349</b>	<b>8.667</b>	<b>61.578</b>
Ialt 2008	22.922	8.453	19.265	7.776	7.776	64.323

Branchefordelingen af porteføljen er påvirket af reduktionen i eksponeringerne på knap 25 mia. kr., hvilket svarer til ca. 11%. Ændringerne er sket i eksponeringskategorierne erhverv (7%), institutter (3%) og detail (1%).

Reduktionen i eksponeringskategorien erhverv er primært sket i branchegruppen ejendomsadministration og service.

Af bilag 2 fremgår yderligere en række supplerende fordelinger af kreditrisiko.

## Modpartsrisiko

Modpartsrisiko er risikoen for tab hos en modpart, der ikke overholder sine forpligtelser. Modpartsrisikoen opstår, når koncernen handler afledte finansielle instrumenter med kunder.

I koncernens politik for styring af modpartsrisiko skelnes mellem små og store modparter. Sidstnævnte inkluderer finansielle institutioner. De grundlæggende opgørelsesprincipper for de to kundetyper er ens, dog er styring af større modparter udbygget med yderligere styringsparametre.

Modpartsrisiko opgøres som summen af markedsværdi og markedsrisiko på de afledte finansielle instrumenter, som koncernen har handlet med modparten. Markedsrisikoen på koncernens modparter opgøres for risikotyperne rente-, aktie-, valuta- og råvare- risiko. Principperne herfor er beskrevet i kapitlet vedrørende markedsrisiko.

I styringen og overvågningen af store modparter op- gør koncernen ligeledes afviklingsrisiko. Denne risiko opstår ved afvikling af handler med afledte finansielle instrumenter, når den ene part overholder sin forpligtelse og overfører den solgte valuta til modparten, mens den anden part ikke overholder sin forpligtelse. For at reducere afviklingsrisikoen sker al handel så vidt muligt gennem CLS (Continuous Linked Settlement), en anden form for clearingscentral eller via individuel aftale om betalingsnetting.

Jyske Bank opgør dagligt eksponeringen mod de enkelte modparter i koncernens systemer til styring af modpartsrisici, og de indgår i kreditrisikostyringen på linje med øvrige kreditengagementer. Modparten bevilges lines inden for den gældende instruks efter

individuel risikovurdering af modparten, hvor den aktuelle udnyttelse beregnes ud fra kundens eksponering i de enkelte risici. Minimum en gang årligt eller ved ændring i modpartens kreditværdighed revurderes tildelte lines.

## Aftalegrundlag

Ved etablering af lines til afledte finansielle instrumenter tilstræber koncernen at reducere risikoen ved oprettelse af:

- ISDA, GMRA, dansk rammeaftale eller serviceaftale, som sikrer koncernen ret til netting af markedsværdier på indgåede handler med afledte finansielle instrumenter
- Service-, GMRA og CSA-aftale, som sikrer Jyske Bank ret til yderligere sikkerheder, såfremt modpartens negative markedsværdi (gæld til Jyske Bank) overstiger et på forhånd aftalt maksimalt beløb
- CLS, hvor afviklingsrisikoen fjernes, da clearingens foregår gennem en tredje part, som garanterer for udvekslingen.

For finansielle modparter vil aftalen som oftest være gensidig, hvilket betyder, at Jyske Bank skal stille sikkerhed over for modparten, hvis markedsværdien i modpartens favør overstiger det aftalte maksimale beløb.

Såfremt der alene handles afledte finansielle instrumenter med kort løbetid (op til 6 måneder), kan der efter individuel vurdering bevilges frafald af serviceaftale.

## Modpartsrisiko på afledte finansielle instrumenter og kapitalberegninger

Modpartsrisiko på afledte finansielle instrumenter skal kapitalbelastes såvel regulatorisk (efter kapitaldækningsbekendtgørelsen) og i forbindelse med den interne risikostyring (i Jyske Banks økonomiske kapitalmodel).

Ved opgørelse af den regulatoriske minimumskapital anvendes den såkaldte markedsværdimetode med tilhørende nettingmetode. Metoden indebærer, at der opgøres et kreditækvivalent beløb svarende til de

positive markedsværdier efter netting tillagt en hovedstolsvægt.

Koncernens modpartsrisiko opgjort efter markedsværdimetoden fremgår af nedenstående tabel.

## Modpartsrisiko fordelt på sektor

Mio. kr.	2009	2008
Statseksponeringer	124	46
Insituteksponeringer	3.914	7.973
Erhvervseksponeringer	5.269	5.174
Detailseksponeringer	630	744
<b>Ialt</b>	<b>9.937</b>	<b>13.937</b>

I koncernens interne risikostyring anvendes et andet og mere nuanceret setup. Det specielle ved afledte finansielle instrumenter er, at den fremtidige cash-flow-profil er ukendt. Der anvendes således en model, hvis grundlæggende hensigt er at estimere den fremtidige cashflow- og eksponeringsprofil på baggrund af markedsværdierne og volatiliteten på modpartens produkter. Metoden kaldes også for EPE-metoden (Expected Positive Exposure). Netting indgår naturligvis også i disse beregninger.

## 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. Begrænsning af risikoen via sikkerheder indgår derfor 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 Jyske Bank inddelt i to hovedområder: blanko og sikkerheder. 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, foretager Jyske Bank et ekspertskøn over provenuet, mens provenuet estimeres statistisk for mere hyppigt forekommende aktivklasser som køretøjer, fast ejendom og værdipapirer.

Modellerne for fast ejendom og køretøjer indeholder en løbende ajourføring af den værdi, sikkerhederne tillægges, hvor der blandt andet tages højde for markeds-mæssige værdiændringer og forringelse som følge af alder. Børsnoterede værdipapirer værdisættes på daglig basis.

I beregningen af økonomisk kapital anvendes LGD-estimer, som afspejler koncernens langsigtede tabsandele. I beregningen af minimumskapitalen anvendes LGD-estimer, som afspejler de forventede tabsandele i en lavkonjunktur.

LGD-estimerne er baseret på de stillede sikkerheder, der anvendes til reduktion af kreditrisikoen. Værdien af de stillede sikkerheder, der indgår som kreditrisikoreduktion, fremgår nedenfor.

Værdierne i tabellen er et udtryk for den forventede realisationsværdi fratrukket omkostninger til inddrivning og salg af de enkelte aktiv. Trods faldet i eksponeringer på 11% er reduktionen i værdien af de stillede sikkerheder alene 3%, hvilket samlet set reducerer koncernens risiko.

Der er udover ovenstående værdier stillet sikkerhed for 4,9 mia. kr. (2008: 4,0 mia. kr.) udlån fordelt på en række øvrige kautionstyper, herunder tabs-, efter- og samkautioner.

Koncernens eksponeringer afdækket med garantier og kautioner fremgår nedenfor. Værdierne er de afdækkede eksponeringers størrelse og må ikke forveksles med den forventede realisationsværdi af den pågældende garanti eller kaution.



## Sikkerheder fordelt på typer

Mio. kr.	2009	2008
Værdipapirer, kontant indestående mv.	35.432	35.927
Ejendomme	34.273	37.433
Transporter	0	0
Løsøre	6.343	3.592
Leasing	0	0
Værdipapirer, kontant indestående mv. i andet pengeinstitut	33	179
Kautioner og garantier	5.879	7.350
Øvrige	0	0
<b>Ialt</b>	<b>81.960</b>	<b>84.481</b>

## Eksponeringer afdækket med garantier og kautioner

Mio. kr.	2009		2008	
	EAD delvis dækket	EAD fuldt dækket	EAD delvis dækket	EAD fuldt dækket
Eksponeringskategori				
Stater og offentlige myndigheder	0	0	0	0
Institutter	0	1	0	11
Erhverv	7.887	29.782	9.739	28.882
Detail	2.409	1.559	2.081	950
Aktier	0	0	0	0
Securitiseringer	0	0	0	0
Aktiver uden modparter	0	0	0	0
<b>Ialt</b>	<b>10.296</b>	<b>31.342</b>	<b>11.820</b>	<b>29.843</b>

## Reestimation og validering af kreditrisiko-modeller

Modellerne bag beregningerne af PD, LGD og EAD bliver som minimum reestimeret og valideret én gang årligt, uanset om modellerne er statistisk baserede eller ekspertvurderede. Reestimationen sikrer, at modellerne kontinuerligt afspejler de seneste ændringer i data, således at modellerne giver så nøjagtig og opdateret information som muligt. Valideringen indeholder test af stabilitet, backtesting og benchmarking og har til hensigt at afdække eventuelle områder, der kræver særlig opmærksomhed.

Test af stabilitet har til formål at overvåge, hvorvidt modellernes estimerede parametre er stabile over tid. Identifikation af eventuelle strukturelle brud og systematiske afvigelser i parametre er vigtige aspekter, når der modelleres over så lange tidshorisonter, som det er tilfældet inden for kreditrisiko.

Formålet med backtesting er at sammenligne modellernes forudsigelser med det, der rent faktisk er sket. Her er det vigtigt at korrigere for, at det ofte er nødvendigt at sammenligne langsigtede estimater med kortsigtede realisationer. Eksempelvis er PD for en given STY-klasse kalibreret til et langsigtet niveau, mens realisationerne måles på kort sigt (1 års horisont). Analysen må derfor betinges af, hvor i konjunkturforløbet disse kortsigtede realisationer stammer fra.

I forhold til benchmarking anvendes eksterne modeller. Alternativt opstilles internt udviklede benchmark, som modellerne efterprøves og overvåges i forhold til.

## Nedskrivninger på udlån mv.

Jyske Bank 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 - behovet for risikokoder på koncernens kunder.

## Risikoklasser

Jyske Banks risikoengagementer opdeles i tre kategorier: engagementer med lav, høj og fuld risiko. De to sidstnævnte risikoklasser består af defaultede kunder, der ikke længere i fuldt omfang vurderes at kunne opfylde deres betalingsforpligtelser over for koncernen. Risikoklasserne indgår i koncernens nedskrivningsmetode.

## Individuelle nedskrivninger på udlån mv.

Jyske Bank opdeler individuelle nedskrivninger i henholdsvis signifikante og ikke-signifikante nedskrivninger. Nedskrivningen beregnes som forskellen mellem den regnskabsmæssige værdi før nedskrivningen og nutidsværdien af de forventede fremtidige betalinger. Ved vurdering af de forventede fremtidige betalinger på signifikante udlån tages udgangspunkt i en sandsynlighedsvægtning af de mulige udfald.

## Gruppevis nedskrivninger på udlån mv.

Gruppevis nedskrivninger beregnes i et ratingbaseret nedskrivningssetup, hvor alle kunder, der ikke behandles individuelt, opdeles i nedskrivningsgrupper på baggrund af blandt andet kundernes styrkeprofil-karakterer og risikoklasse. Jyske Banks modeller til beregning af gruppevis nedskrivninger anvender korrigerede tabsparametre, der er udviklet til brug i koncernens økonomiske kapitalmodel. Til anvendelse i nedskrivningssammenhæng er parametrene tilpasset på en række områder, således at disse er i overensstemmelse med IFRS.

Nedskrivningsberegningen tager udgangspunkt i nettoforværringen i kreditrisikopræmien på porteføljens niveau siden etableringstidspunktet. Der anvendes

således en nettotilgang ved beregning af gruppevis nedskrivninger i Jyske Bank, hvor der inden for den enkelte nedskrivningsgruppe beregnes nedskrivninger på baggrund af nettoforværringen af de fremtidige betalingsstrømme siden etablering.

Gruppevis objektiv indikation for værdiforringelse er til stede, når der observeres data i en gruppe, der indikerer et fald i gruppens samlede fremtidige betalinger. I disse tilfælde beregnes en gruppevis nedskrivning som det tilbagediskonterede forventede nettotab på gruppen.

## Hensættelser på garantier og andre forpligtelser

Hensættelse beregnes, når det er sandsynligt, at forpligtelsen vil medføre et træk på koncernens resourcer, og når forpligtelsen kan måles pålideligt.

Jyske Banks hensættelser til garantier og andre forpligtelser omfatter blandt andet garantier stillet over for samarbejdspartnere, garantier stillet på vegne af koncernens kunder, afledte finansielle instrumenter og uudnyttede kredittilsagn.

På grundlag af historiske tabserfaringer skønner koncernen over de omkostninger, der er nødvendige for at indfri forpligtelser på garantier eller omkostninger som følge af tab på kundens misligholdelse af indgåede finansielle forretninger. Der indgår både en vurdering af risikoen på relevante grupper af garantier og af den aktuelle tabsrisiko på ensartede grupper af kunder.

Hensættelse foretages med den skønnede tabsrisiko.

## Tabsafskrivning

Når et tab skønnes for uundgåeligt, tabsafskrives med et beløb svarende til det skønnede tabs størrelse.

Den samlede nedskrivnings- og hensættelsessaldo udgør 3,4 mia. kr. ultimo 2009. Saldoen er beregnet i overensstemmelse med IFRS på grundlag af kredit-eksponeringer med objektiv indikation for værdiforringelse inklusive nedskrivninger og hensættelser på grupper af kunder med objektiv indikation for værdiforringelse. Da nedskrivningsmetoden også omfatter kunder, der ikke er misligholdte (default eller past due), udgør nedskrivninger og hensættelser til misligholdte kunder 2,5 mia. kr. (2008: 1,2 mia. kr.), som ses i nedenstående og i de efterfølgende tabeller.

Den samlede nedskrivnings- og hensættelsessaldo er således steget væsentligt i løbet af 2009 i takt med, at den økonomiske afmatning har påvirket en del af koncernens kundeportefølje.

Årets driftspåvirkning af tab og nedskrivninger på misligholdte fordringer under basisindtjening udgør 2,3 mia. kr. mod 1,1 mia. kr. i 2008.

### Koncernens samlede EAD samt nedskrivninger og hensættelser på misligholdte fordringer

Mio. kr.	2009		2008	
	EAD	Nedskrivninger og hensættelser	EAD	Nedskrivninger og hensættelser
Eksponeeringskategori				
Stater og offentlige myndigheder	13.975	0	14.756	0
Institutter	31.078	0	36.849	0
Erhverv	87.595	1.978	103.999	931
Detail	61.578	520	64.323	238
Aktier	625	0	458	0
Securitiseringer	3.242	0	2.592	0
Aktiver uden modparter	3.453	0	3.330	0
<b>I alt</b>	<b>201.546</b>	<b>2.498</b>	<b>226.307</b>	<b>1.169</b>

### Branchefordeling af eksponeringer for misligholdte fordringer (past-due og defaultede)

Mio. kr.	EAD på misligholdte fordringer	Værdiregulering / nedskrivning	Driftspost i året	Konstateret tab
Eksponeeringskategori				
Stater	0	0	0	0
Offentlige myndigheder	11	0	0	0
Banker	0	0	0	42
Landbrug, skovbrug, jagt	473	200	150	11
Fiskeri	25	3	-11	5
Fremstilling og råstofudv.	468	149	60	92
Bygge- og anlæg	440	157	69	51
Handel og hotel	790	274	140	174
Transport	142	73	37	2
Finansiering og forsikring	1.588	575	73	120
Ejendomsadm. og service	1.810	507	528	232
Øvrige erhverv	340	156	101	16
Private	1.421	404	205	188
<b>I alt 2009</b>	<b>7.508</b>	<b>2.498</b>	<b>1.352</b>	<b>933</b>
I alt 2008	3.645	1.169	487	662

Note: Den samlede driftspost for individuelle nedskrivninger og tab udgør 2.285 mio. kr.

Udviklingen fra 2008 til 2009 har vist høj vækst i brancherne ejendomsadministration og -service, finansiering og forsikring samt landbrug. Behovet for nedskrivninger har desuden vist en større stigning for landbrug i forhold til de øvrige branchegrupper.

I 2009 er 85% af nedskrivningerne på misligholdte fordringer relateret til erhverv, mens 15% er relateret til privat.

Den geografiske fordeling er vist i bilag 2, hvoraf der også fremgår oplysninger omkring landefordeling, uudnyttede forpligtelser mv. på misligholdte eksponeringer.

## Markedsrisiko



• Markedsrisiko er risikoen for det tab, som kan opstå, når markedsværdien af koncernens aktiver og forpligtelser ændrer sig som følge af kursændringer på de finansielle markeder.

Jyske Bank påtager sig markedsrisiko som følge af dispositioner foretaget på de finansielle markeder samt almindelige bankforretninger som ind- og udlån. I opgørelsen af Jyske Banks markedsrisiko indgår alle produkter, som indeholder en eller flere af de nedenævnte risici.

**Renterisiko:** Risikoen for tab som følge af ændringer i markedsrenterne.

**Valutakursrisiko:** Risikoen for tab som følge af ændringer i valutakurserne.

**Aktierisiko:** Risikoen for tab som følge af ændringer i aktiekurserne.

**Råvarerisiko:** Risikoen for tab som følge af ændringer i råvarepriserne.

**Volatilitetsrisiko:** Risikoen for tab som følge af ændringer i volatiliteterne.

Visse finansielle instrumenter indeholder elementer af kreditrisiko, også kaldet værdipapirbaserede kreditrisici. Denne type kreditrisiko styres og overvåges parallelt med markedsrisikoen.

### Politik og forankring

Jyske Banks bestyrelse fastlægger de overordnede rammer for markedsrisiko og videredelegerer beføjelserne til direktionen. Rammerne understøtter de overordnede strategiske retningslinjer for bestyrelsens risikoprofil på markedsrisikoområdet. En yderligere begrænsning af beføjelserne foretages inden delegering til de ansvarlige for Jyske Banks disponerende områder i Jyske Markets ved Balance & Egenbeholdning og Handel & Analyse. De to områder under Jyske Markets er de eneste områder i koncernen, der må have markedsrisici af betydning.

Beføjelserne tildelt Handel & Analyse er tilpasset således, at de primært understøtter den daglige handelsomsætning. Strategiske positioner tages primært i Balance & Egenbeholdning, hvilket størrelsen af områdets beføjelser afspejler.

Disponering under de respektive beføjelser er understøttet af udførlige forretningsgange i Jyske Markets.

For at kunne følge markedsudviklingen på nærmeste hold og derved have mulighed for at tilpasse eventuelle afvigelser mellem koncernens faktiske risikoprofil og den tilsigtede, afholdes der månedlige møder i Likviditetskomitéen. På møderne deltager de ansvarlige direktionsmedlemmer samt repræsentanter fra Jyske Markets.

### Overvågning og rapportering

Overvågningen af alle risikopositionerne foretages dagligt. Positioner, der overskrider de fastlagte beføjelser eller risikostyringspolitikken, rapporteres straks til direktionen. Såfremt positionerne overstiger - direktionens samlede beføjelse, rapporteres der straks til bestyrelsen og Intern revision.

Der udarbejdes månedlige beføjelsesoversigter over de forskellige beføjelsesenheders udnyttelsesgrader, som fremsendes til direktionen og bestyrelsen.

### Udviklingen i markedsrisiko

Jyske Banks markedsrisiko opgjort ved Value-at-Risk (VaR) antog ultimo 2009 16 mio. kr. og er således faldet i løbet af 2009 fra 33 mio. kr. ultimo 2008. Faldet kan primært tilskrives faldende volatiliteter på de finansielle markeder.

Renterisikoen er Jyske Banks væsentligste markedsrisiko og er domineret af eksponeringer i realkreditobligationer med kort og mellemlang løbetid. Eksponeringen i renter har i løbet af 2009 ligget på et stabilt

moderat niveau men blev forhøjet mod slutningen af året.

Udviklingen i de øvrige markedsrisici – aktier, råvarer og valuta - har i løbet af 2009 været fastholdt på moderate niveauer. Særlig aktierisikoen har været historisk lav som følge af usikkerheden omkring virksomhedernes fremtidige indtjeningsmuligheder.

## Markedsrisikotyper

Jyske Bank skal dagligt håndtere flere forskellige typer af markedsrisici. Hver risikotype har særlige karakteristika og styres ved såvel individuelle risikomål som samlet gennem koncernens VaR-model. Til afdækning af markedsrisici anvendes afledte finansielle instrumenter, der ikke alene kan styres under de førnævnte risikomål. Det gælder eksempelvis ikke-lineære produkter som valuta- og renteoptioner. Styringen heraf suppleres derfor af risikomål udviklet i henhold til klassisk optionsteori.

## Renterisiko

Renterisikoen beregnes dagligt på baggrund af varighedsmål. Dette mål defineres som renterisikoen ved en generel stigning i renteniveauet på ét procentpoint (Renterisiko 1). Varigheden angiver den procentvise gevinst eller det procentvise tab, der opstår ved en øjeblikkelig parallelforskydning af samtlige rentekurver med ét procentpoint. Beregningen foretages på baggrund af hele porteføljen af renterelaterede instrumenter i Jyske Bank.

Renterisikoen beregnes med udgangspunkt i aftalte betalinger. Det forudsættes, at kunden og koncernen overholder de aftalte kontraktuelle betalinger, dog er visse lån ydet til fast rente med mulighed for førtidig indfrielse. Renterisiko 1 er korrigeret for dette optioelement. Jyske Bank har ikke fastforrentede mellemværender med ubestemt løbetid.

Som følge af Jyske Banks eksponering over for danske realkreditobligationer er der udviklet en avanceret risikostyringsmodel, der tager hensyn til muligheden for førtidsindfrielse. Danske realkreditobligationer udstedes for en stor dels vedkommende med en indbygget option til førtidsindfrielse til kurs 100. Denne ret betyder, at almindelige risikonøgletal som eksempelvis varighedsbegrebet ikke er optimale, medmindre de justeres for den indbyggede ret til førtidsindfrielse. Risikostyring af koncernens portefølje af realkreditobligationer suppleres af beregning og rammer

på positioner i Option-Adjusted Spreads (OAS-positioner).

I tillæg til renterisiko 1 beregner Jyske Bank endvidere renterisiko 2, der er specifik for koncernen. Baggrunden herfor er, at renterisiko 1 på en række punkter vurderes at være for simpel. Renterisiko 1 tager eksempelvis ikke højde for de risici, der er knyttet til spændforretninger mellem rentepositioner i forskellige instrumenter og valutaer. Renterisiko 2 beregnes derfor som renterisiko 1 plus tillæg for rentestrukturrisici, volatilitetsrisici, landerisici og basisrisici.

## Valutarisiko

Valutarisiko beregnes i henhold til Finanstilsynets regnskabsbekendtgørelse. Valutakursindikator 1 opgøres som summen af den største numeriske værdi af nettotilgodehavender (lang position) eller nettogæld (kort position) for hver valuta opgjort i kr. Risikoen i henhold til indikator 1 rapporteres til myndighederne hvert kvartal.

Valutaindikator 1 tager ikke højde for, at nogle valutaer er mere volatile og måske mindre likvide end andre. Derfor benytter Jyske Bank til styringsformål en vægtet valutaindikator 1 (Jyske Valutaindikator).

## Aktierisiko

Aktierisiko opgøres ved type A og B.

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

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

Jyske Bank-aktier samt finansielle sektoraktier mv. er ikke medtaget i aktierisiko A og B. 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.

## Aktier uden for handelsbeholdning

Aktier uden for handelsbeholdningen indgår ikke i aktierisiko A og B. Der er fortrinsvis tale om finansielle sektoraktier, som relaterer sig til koncernens almindelige driftsaktiviteter. Der er ikke planer om videre salg.

### Aktier uden for handelsbeholdning

Mio. kr.	2009	2008	Urealiseret gevinst
I alt	704,1	507,2	154,1

Aktier uden for handelsbeholdningen indgår som en del af forudsætningen for Jyske Banks almindelige forretningsaktivitet.

Aktierne er optaget til dagsværdi som beskrevet i anvendt regnskabspraksis i koncernens årsrapport. Urealiserede kursgevinster / tab har påvirket årets driftsresultat.

## Råvarerisiko

Råvarerisiko opgøres ved type A og B. Råvarerisiko A opgøres som den samlede nettoeksponering i råvarer, hvor nettoeksponeringen er opgjort som positive eksponeringer fratrukket negative eksponeringer. Der er således modregningsret på tværs af råvaretyper og forfaldstidspunkter.

Råvarerisiko B opgøres som den samlede numeriske eksponering i råvarer. Dette risikomål opgør således bruttoeksponeringen, hvor der kun er modregningsret for kontrakter med samme underliggende råvare og samme forfaldsdato.

## Afledte finansielle instrumenter og indbyggede optioner

Afledte finansielle instrumenter (derivater) anvendes af såvel kunder som koncernen til afdækning og styring af markedsrisici. Markedsrisici på disse instrumenter indgår i koncernens markedsrisikoopgørelser.

Risikoen på ikke-lineære derivater samt produkter med indbyggede optioner kan ikke opgøres tilstrækkeligt ved ovennævnte risikomål. Det drejer sig primært om rente- og valutaoptioner samt realkreditobligationer. I stedet opgøres risikoen ved positionernes delta-, gamma- og/eller vegarisiko.

## Værdipapirbaseret kreditrisiko

Værdipapirbaseret kreditrisiko relaterer sig til koncernens obligationsbeholdning. Kreditelementet afspejles ikke i renterisikomålene og fordrer derfor en selvstændig styring.

Jyske Bank styrer eksponeringen i værdipapirbaserede kreditrisici på basis af en limiteret koncentrationsrisiko angivet ved værdipapirernes kreditkvalitet, der er defineret ved ratings fra anerkendte ratingbureauer. På basis af papirernes kreditkvalitet opgøres koncentrationsrisikoen på ratingklasser og obligationstyper. Der opereres dermed med forskellige limits afhængig af, om værdipapiret er en stats-, erhvervs- eller en struktureret kreditobligation (CLO/CDO). Endelig er koncentrationsrisikoen limiteret på enkelt-eksponeringer.

## Securitiseringer

Jyske Banks aktiviteter inden for securitiseringer er begrænset til investeringer i trancher udstedt af andre institutter og juridiske enheder. Koncernen agerer dermed hverken udsteder eller eksponeringsleverende virksomhed. Investeringerne er primært i traditionelle securitiseringer og fordeler sig på følgende securitiseringstyper:

- RMBS (Residential Mortgage Backed Securities): Består udelukkende af AAA-ratede seniortrancher.
- CLO/CDO'er:
  - Seniortrancher med en oprindelig AAA rating - enkelte er i dag AA rated.
  - Mezzanin trancher, der har en stor ratingspredning.

Securitiseringstyperne og den geografiske eksponering på porteføljens underliggende aktiver er vist i nedenstående tabel, hvoraf det fremgår, at den væsentligste eksponering er koncentreret på det europæiske kontinent.

### Eksponeringstype 2009

Mio. kr.	Europæisk	USA	Øvrige	I alt
RMBS'er	1.520	14		1.534
CLO	1.127	417	42	1.586
Øvrige: ABS og CDO	1	164	88	253
<b>I alt</b>	<b>2.648</b>	<b>595</b>	<b>130</b>	<b>3.373</b>

Mere end to tredjedele af koncernens eksponeringer i securitiseringer ligger i AAA-rated seniortrancher, hvilket fremgår af tabellen nedenfor. Tranchernes primære underliggende investeringer består af amerikanske og europæiske bank- og boliglån.

## Ratingfordeling

Mio. kr.	2009
AAA	2.321
AA	537
A	50
BBB	133
BB	77
Lavere eller ingen rating	255
<b>Ialt</b>	<b>3.373</b>

## Value-at-Risk

Jyske Bank anvender Value-at-Risk-metoden (VaR) til beregning og overvågning af markedsrisici. Value-at-Risk udtrykker den maksimale tabsrisiko over en periode, baseret på den historiske udvikling i de enkelte forretningstypers kurs og samvariation. Der er opstillet og uddelegeret risikobeføjelser på VaR.

Modellen er en parametrisk VaR baseret på en forbedret Risk Metrics-model. Volatiliteter og kovarianser i modellen er estimeret på baggrund af data seks måneder tilbage i tiden. Dataene er vægtet således, at de seneste observationer vægter mest. VaR-metoden er specielt tilpasset, så den afspejler den indbyggede risiko for førtidsindfrielse på danske realkreditobligationer.

Risikobeføjelser opgøres med 99% sandsynlighed samt på basis af 1 dags horisont og defineres som Daily Earnings at Risk (DEaR). En 99% DEaR indikerer 1% sandsynlighed for, at dagens faktiske kursreguleringer overskrider DEaR-tallet. Med andre ord bør der på årsbasis i gennemsnit være 2-3 dage, hvor koncernens kursreguleringer overstiger den DEaR, som VaR-modellen har estimeret. En sådan hændelse betegnes en outlier.

## Backtesting

For at vurdere nøjagtigheden af VaR-modellen foretages der dagligt backtesting af modellen, hvor den estimerede VaR sammenlignes med den faktiske

daglige kursregulering på markedsrisikorelaterede positioner. Backtesting foretages og rapporteres for 99% DEaR.

Jyske Bank har anvendt VaR i risikoopgørelser siden 2001. I den periode har der i gennemsnit været 2 outliers årligt med en variationsbredde inden for 1-3 outliers, hvilket underbygger validiteten af Jyske Banks VaR-model.

## Scenariebaserede stresstest

I forbindelse med det månedlige oplæg til likviditetskomiteén udarbejder Balance & Egenbeholdning scenariebaserede stresstest af deres positioner. Disse stresstest har dog ikke direkte indflydelse på opgørelsen af den økonomiske kapital og anvendes heller ikke direkte i beføjelsesstrukturen.

## Følsomhedsanalyser

Jyske Bank har i vidt omfang modsatrettede positioner på tværs af markeder. Det værste tænkelige scenarium er, at alle lange (positive) positioner falder i kurs, mens korte (negative) positioner stiger i kurs. Resultateffekten af en sådan negativ kursudvikling for koncernen, beregnet ved en negativ renteændring på 0,5 procentpoint, er vist i nedenstående tabel. Endvidere er vist koncernens følsomhed over for en stigning i renteniveaulet på 1 procentpoint samt følsomheden over for et globalt fald i aktiemarkederne på 10%. Følsomhedsanalyserne er udtryk for en alt andet lige-betragtning.

## Følsomhedsanalyser

Mio. kr.	Resultatpåvirkning
Risiko variabel	
Renteniveaulet stiger 1 procentpoint*	-266
Negativ renteændring 0,5 procentpoint	-218
Generelt aktiefald på 10%	-166
Negativ aktieændring 5%	-24
Negativ råvareændring 5%	-1
Negativ valutaændring 5%**	-104

Note: Der er tale om et mildt stress-scenarium. Med "negativ" forstås, at long positioner falder i kurs, og short positioner stiger i kurs.

Alle opgjørt pr. valuta.

\* Scenariet svarer til koncernens risikomål "Renterisiko 1".

\*\* Der ses bort fra EUR ved beregningen.



## Likviditetsrisiko



Likviditetsrisiko er risikoen for, at Jyske Bank ikke er i stand til at generere eller opnå tilstrækkelig likviditet til en rimelig pris for at opfylde sine betalingsforpligtelser eller i sidste ende ikke er i stand til at opfylde sine forpligtelser i takt med, at de forfalder.

Likviditetsrisiko opstår som følge af et finansieringsmismatch i balancen, idet Jyske Banks udlånsportefølje har længere varighed end dens gennemsnitlige finansieringskilder. Jyske Banks bestyrelse fastlægger likviditetsrisikoprofilen udtrykt som en afbalancering af risikoniveau og Jyske Banks omkostninger til styring af likviditetsrisiko.

### Formål og overordnet setup

Det generelle formål med Jyske Banks likviditetsstyring er at sikre tilstrækkelig kort- og langsigtet likviditet til rettidig honorering af Jyske Banks betalingsforpligtelser til rimelige finansieringsomkostninger. Opnåelse af dette overordnede mål sikres ved nedenstående delmålsætninger og politikker:

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

I overensstemmelse med retningslinjerne fra Basel-komiteén hviler koncernens likviditetsstyring på

- forfaldsanalyse mellem fremtidige ind- og udbetalinger
- stresstest, som anvendes i beføjelsesstruktur
- likviditetsnødplan.

### Styring og overvågning

Bestyrelsen har vedtaget en likviditetspolitik, der blandt andet fastsætter en specifik kritisk tidshorison for koncernens likviditetsposition under et ugunstigt stressscenarie. Direktionen har på basis af disse overordnede limits udstukket specifikke operationelle beføjelser til Jyske Markets, der i de organisatoriske områder, Handel & Analyse samt Balance & Egenbeholdning, har til opgave på daglig basis at følge og styre likviditeten i henhold til beføjelser og likviditetspolitikker.

Likviditetspositioner overvåges dagligt af afdelingen Markedsrisiko i forhold til de fastlagte beføjelser. Beføjelsesoverskridelser rapporteres i henhold til proceduren for markedsrisici, se beskrivelse under afsnittet.

### Den kortsigtede likviditetsstyring

Den korte operationelle likviditet styres i Handel & Analyse, som er aktiv på de internationale pengemarkeder i alle større valutaer og relaterede derivater samt prisstiller i de nordiske interbankpengemarkeder. Handel & Analyse er underlagt beføjelser på den korte finansiering på interbank- og engrosaftalemarkedet samt beføjelser på den maksimale placering på længere løbetider på samme markeder.

### Den strategiske likviditetsstyring

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

Som udgangspunkt bygger analyserne på de kontraktligt fastsatte forfaldstidspunkter for de enkelte betalinger. Der tages dog hensyn til, at en del af balancen reelt har en løbetid, der afviger fra den kontraktligt fastsatte. I analyserne anvendes derfor scenarier-specifikke 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.

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

Balance & Egenbeholdning har ansvaret for løbende at sikre, at koncernen kan overholde den kritiske overlevelseshorisont i de 3 scenarier, der anvendes i den strategiske styring:

### **Scenarie 1 – et hårdt Jyske Bank-specifikt stress-scenarie, der overvåges dagligt**

Hårdt Jyske Bank-specifikt stress-scenarie med kort kritisk overlevelseshorisont på 4 uger, 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 (interbanklån, CP- og EMTN-udstedelser), antages ligeledes afløb af alle større anfordrings- og aftaleindlån fra erhvervs- og privatkundesegmenterne.

### **Scenarie 2 – et bredt sektor stress-scenarie, der overvåges løbende**

Bred generel kapital- og pengemarkedskrise, der i nogen grad spreder sig til privat- og erhvervs-kunder og blandt andet medfører træk på uudnyttede lines og commitments til større erhvervs-kunder. Jyske Bank oplever samtidig en stagnation i indlånsvæksten, og muligheden for at refinansiere sig på de internationale kapitalmarkeder udtørrer. Målsætningen er en horisont på 6 måneder, hvor basisbankdriften skal opretholdes.

### **Scenarie 3 – et mildt sektor stress-scenarie, der overvåges løbende (også kaldet Moodys-scenariet)**

En mild ikke-Jyske Bank-specifik kapitalmarkeds-krise med en overlevelseshorisont på mindst et år. Koncernen skal kunne modstå afløb af penge- og kapitalmarkedsfinansiering samtidig med, at koncernen skal kunne finansiere en normal vækst i udlån.

## **Likviditetsnødplan**

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

Jyske Bank har i løbet af 2009 på intet tidspunkt oplevet vanskeligheder ved at overholde de stressbaserede interne beføjelser og retningslinjer.

## **Koncernens likviditetsberedskab**

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

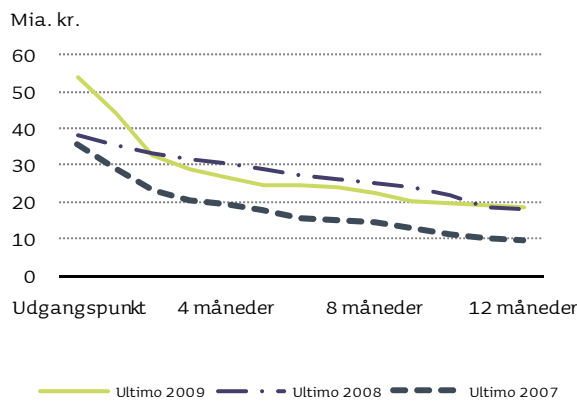
Jyske Banks værdipapirbeholdning er opdelt i fem grupper efter likviditetsgrad:

1. Ultra likvide aktiver i kr., der kan anvendes i repo-transaktioner med Nationalbanken: Indskudsbeviser i Nationalbanken, danske stats- og realkreditobligationer samt særligt dækkede obligationer.
2. Meget likvide aktiver i EUR, der kan anvendes i repo-transaktioner med den europæiske centralbank: Europæiske realkreditobligationer, statsobligationer samt finansielle seniorudstedelser.
3. Likvide aktiver: Identiske med meget likvide aktiver blot i anden valuta end EUR.
4. Øvrige likvide aktiver: Øvrige likvide obligationer af høj kvalitet.
5. Relativt illikvide aktiver: Emerging Market obligationer, erhvervs- og strukturerede obligationer og aktier.

Jyske Bank har en overordnet politik for størrelsen og kvaliteten af det samlede likviditetsberedskab, som justeres i takt med koncernens balancesammensætning og risikoprofil i øvrigt.

Politikken for likviditetsberedskabet indebærer i praksis, at beredskabet primært består af aktiver i likviditetsgruppe 1 og gruppe 2. Det er således Jyske Banks politik, at minimumsbeføjelsen på den kritiske overlevseshorisont i stressscenarie 1 skal kunne overholdes alene ved frigørelse af aktiver i likviditetsgruppe 1 og 2, incl. brugen af Jyske Banks uudnyttede syndikerede kreditfacilitet på 500 mio. EUR.

## Likviditetsposition og afløb



Ultimo 2009 udgør koncernens likviditetsberedskab knap 54 mia. kr. inkl. koncernens uudnyttede syndikerede lånefacilitet på 500 mio. EUR mod 38 mia. kr. ultimo 2008. Indskudsbeviser i Nationalbanken udgør godt 8 mia. kr., og resten af beredskabet består hovedsageligt af danske realkreditobligationer og særligt dækkede obligationer.

Koncernens likviditetsreserve målt ved § 152, stk. 1, nr. 2 i Lov om Finansiell Virksomhed har til stadighed ligget højt. Ultimo 2009 ligger likviditetsbrøken på 27,3%, hvilket er en overdækning på 172,9% mod 99,9% ultimo 2008.

## Finansiering

Jyske Banks primære finansieringskilde er indskud fra kunder. Koncernen har en solid og veldiversificeret indlånsbase, og bankindlån finansierer ultimo 2009 86% af bankudlån mod 82 % ultimo 2008.

Finansiering via interbank- og engrosaftalemarkedet foretages via Handel & Analyse som led i den korte operationelle likviditetsstyring. Handel & Analyse finansierer desuden egne engros-relaterede aktiviteter gennem optagelse af usikrede lån på engros-

aftalemarkedet og interbank-markederne. Kontinuerlig aktivitet i disse markeder bidrager til en større sikkerhed med hensyn til at kunne genfinansiere den korte likviditet og er en naturlig del af forretningsgrundlaget i Handel & Analyse.

## Kapitalmarkedsfinansiering via låneprogrammer

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

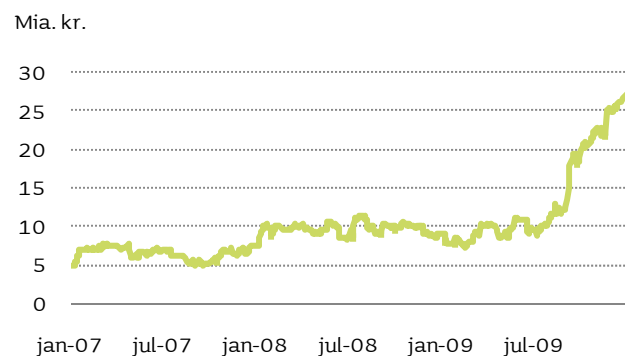
## Låneprogrammer

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

Det franskgulerede CP-program sikrer diversifikation og dybde i den korte og mellemlange likviditetsstyring i relation til overholdelse af koncernens likviditetsmålsætning. Finansiering under programmet kan have en løbetid op til 1 år, men vil typisk have en løbetid på 3-6 måneder.

Jyske Bank har i programmets levetid skabt et stort kendskab til koncernens CP-program blandt investorerne. I oktober 2009 blev lånerammen på CP-programmet forhøjet fra 3 mia. EUR til 5 mia. EUR. Jyske Banks brug af programmet er øget væsentligt fra medio 2009, da banken har kunnet opnå meget favorable rentevilkår. Ultimo 2009 udgjorde fremskaffelse af likviditet under CP-programmet 26,1 mia. kr. (3,5 mia. EUR).

## Udestående CP-program



Til den langsigtede finansiering på de internationale kapitalmarkeder har koncernen siden 1999 anvendt

et Euro Medium Term Note Programme (EMTN). Den typiske løbetid på seniorgæld ligger mellem 2 og 10 år. Ultimo 2009 udgjorde udstedelser under programmet 23,9 mia. kr. (4,6 mia. USD). Den primære investorbase for obligationer udstedt under EMTN er geografisk godt diversificeret inden for Europa. Koncernen arbejder løbende på at fastholde investorbasen og kendskabet til Jyske Bank i god tid, før et finansieringsbehov opstår. Som følge af en solid likviditetsprofil og udviklingen i balancen, har Jyske Bank i 2009 ikke haft behov for ny langsigtet finansiering via EMTN-programmet. Ultimo 2009 har Jyske Bank fire udestående benchmark-obligationer på markedet.

## Benchmark-udstedelser

Løbetid	Valuta	Størrelse (mio.)	Udløb
5 år	USD	500	06.06.2011
7 år	EUR	650	04.04.2012
7 år	EUR	500	06.06.2013
7 år	EUR	600	31.03.2014

## Kreditvurderinger

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

Standard & Poor's nedgraderede i februar 2009 Jyske Banks langsigtede rating fra A+ til A. Den kortfristede rating forblev uændret på A-1, men udsigterne er fortsat negative. Standard & Poor's anerkender samtidig Jyske Banks solide kapitalisering som en under-

støttende faktor for koncernens rating. Den nye langsigtede rating afspejler fortsat stor finansiel styrke i Jyske Bank.

Moody's nedgraderede Jyske Bank og en lang række af andre nordiske banker i september 2009 med henvisning til den generelle økonomiske situation og risikoen for tab på udlån. Jyske Banks individuelle rating, den finansielle styrke, blev nedgraderet én karakter, fra B- til C+ (med negative udsigter). Ikke desto mindre er Jyske Banks rating vedrørende den finansielle styrke stadigvæk den højeste, der er tildelt i den danske banksektor. Jyske Banks langsigtede kreditrating blev nedgraderet med to karakterer fra Aa2 til A1 (med stabile udsigter). Den kortfristede rating forblev uændret.

## Moody's og Standard & Poor's kreditvurderinger

	Lang gæld	Kort gæld	Individuel
<b>Moody's</b>			
1993	A3	P-2	-
1997	A2	P-1	C+
1999	A1	P-1	C+
2001	A1	P-1	B-
2007	Aa2	P-1	B-
2008	Aa2	P-1	B-
<b>2009</b>	<b>A1</b>	<b>P-1</b>	<b>C+</b>
<b>Standard &amp; Poor's</b>			
2006	A	A-1	-
2007	A+	A-1	-
2008	A+	A-1	-
<b>2009</b>	<b>A</b>	<b>A-1</b>	<b>-</b>

## Operational risiko



Operational risiko er defineret som risikoen for tab som følge af utilstrækkelige eller fejlslagne interne processer, menneskelige eller systemmæssige fejl og eksterne begivenheder.

Jyske Bank overvåger og styrer aktivt operationelle risici for at reducere risikoen for, at der sker operationelle hændelser med væsentlige tab til følge. Det primære fokus er på koncernens største risici med store potentielle tab.

### Risikoidentifikation og vurdering

Jyske Bank har valgt at anvende en scenariebaseret analysemetode. Analyserne foretages af en af forretningen uafhængig funktion placeret i enheden Økonomi & Risikostyring.

I scenarieanalyserne kortlægges koncernens største operationelle risici ved at analysere de centrale processer og hændelser, der kan være årsag til potentielle tab. Gennem en vurdering af effektiviteten af kontrolmiljøet fremhæves eventuelle risici, der ikke i tilstrækkelig grad afdækkes af de etablerede kontroller. Scenarieanalyserne indeholder forslag til, hvordan de operationelle risici kan reduceres og er dermed et effektivt værktøj for ledelsen og de ansvarlige forretningsenheder i styringen af risiciene.

Alle risikoscenarier, der kan medføre direkte eller indirekte tab på over 5 mio. kr., eller som kan skade koncernens omdømme betydeligt, analyseres. Scenarierne identificeres i samarbejde med ledelsen med udgangspunkt i interne og eksterne hændelser.

Der arbejdes på nuværende tidspunkt med ca. 50-60 scenarier, som dækker alle forretningsområder i koncernen. Scenarierne dækker en bred vifte af risici såsom fejlrådgivning, handelsfejl, fejl i modeller eller fejl i interne og eksterne rapporteringer, ligesom risikoen for svindel behandles. Operationelle risici hos vigtige samarbejdspartnere er også dækket, herunder nedbrud i IT-drift varetaget af JN Data.

### Styring og overvågning

Udviklingen i den operationelle risiko overvåges løbende for at sikre det bedst mulige grundlag for styringen af risiciene, herunder opgørelse af økonomisk kapital. Overvågningen bygger på følgende elementer:

- Løbende dialog med ledelsen for at sikre, at alle væsentlige operationelle risici i koncernen er afspejlet i risikoscenarierne
- Evaluering af eksisterende risikoscenarier, risikoeksponering og kontrolmiljø i samarbejde med forretningsenhedernes eksperter
- Overvågning af risikoindikatorer i form af nøgletal, som afspejler udviklingen i det enkelte risikoscenarie
- Tab på over 5.000 kr. som følge af operationelle fejl eller hændelser registreres, overvåges, analyseres og rapporteres løbende med henblik på at optimere processer og reducere fremtidige tab

Ekstraordinære evalueringer af eksisterende risikoscenarier sker efter ønske fra ledelsen, eller når det skønnes relevant som følge af ekstraordinære interne eller eksterne hændelser.

Direktionen og enhedsdirektørerne har det overordnede ansvar for styringen af operationelle risici, hvilket er en integreret del af den daglige drift og sker gennem et system af omfattende politikker og kontrolforanstaltninger, der er udarbejdet med henblik på et optimalt procesmiljø. På baggrund af scenarierapporter og regelmæssig rapportering om udviklingen i koncernens operationelle risici vurderer ledelsen løbende koncernens eksponering og træffer beslutninger om eventuelle tiltag til reduktion af denne.

Udover de dybdegående scenarierapporter modtager ledelsen halvårlige evalueringer af risikoscenarierne ledsaget af fejlstatistikker samt beskrivelse af relevante interne og eksterne hændelser.

## Bilag 1: Ordliste

<i>ABS</i>	Asset Backed Security. Fælles betegnelse for fordringer, hvis værdi er betinget af en pulje af aktiver som eksempelvis forskellige typer af lån
<i>ADAM</i>	Danmark Statistiks makroøkonomiske model
<i>Afviklingsrisiko</i>	Risikoen for tab som følge af, at betalingsforpligtelser mellem Jysk Bank og dets modparter ikke afvikles som aftalt
<i>AIRB</i>	Avancerede Interne Ratingbaserede metode. En opgørelsesmetode fra kapitalkravsbe- kendtgørelsen til beregning af minimumskapitalen for kreditrisiko
<i>Aktierisiko</i>	Risikoen for tab som følge af ændringer i aktiekurser
<i>Avanceret IRB metode</i>	Samme som AIRB
<i>Backtesting</i>	En ex post-sammenligning af forudsagte og realiserede værdier med henblik på en vurde- ring af modellernes absolutte præcision
<i>Benchmarking</i>	En sammenligning af den aktuelle models præcision med alternative modellers præcision
<i>CDO</i>	Collateralized Debt Obligation. Obligationer, hvis værdi er betinget af værdien af underlig- gende puljer af fordringer, som typisk ikke er kommercielle lån eller fast ejendom
<i>CLO</i>	Collateralized Loan Obligation. Obligationer, hvis værdi er betinget af værdien af underlig- gende puljer af kommercielle lån
<i>CP</i>	Commercial Paper. Et kortfristet gældsbevis der kan, men ikke skal, være et nul kuponpapir og har en løbetid på op til et år
<i>CLS</i>	Continuous Linked Settlement. Et afviklingssystem efter princippet ”betaling mod beta- ling”, der minimerer afviklingsrisikoen på valutahandler indgået mellem deltagere af CLS systemet. Jyske Bank er tredjepartsmedlem
<i>CRD</i>	Capital Requirement Directive. Kapitaldækningsdirektivet
<i>CSA</i>	Credit support Annex. Et tillæg til en ISDA aftale, hvor Jyske Bank har ret til sikkerheder, såfremt modpartens negative markedsværdier overstiger et på forhånd aftalt fast beløb
<i>DEaR</i>	Daily Earnings at Risk. Risikeret daglig indtjening
<i>Default</i>	En kunde, som ikke forventes at honorere alle sine betalingsforpligtelser over for koncer- nen (defineret ved koncernens interne risikoklassifikation 2 og 3)
<i>Detail</i>	I relation til CRD dækker kundekategorien "Detailkunder" over privatkunder og mindre erhvervsforetagender. Sidstnævnte skal opfylde givne kriterier for at kunne medtages som detailkunder

EAD	Exposure At Default. Den forventede størrelse af et engagement, såfremt kunden defaulter i løbet af det kommende år
EMTN	European Medium Term Notes. Et mellemlangt gældsbevis med en typisk løbetid på to til syv år
EPE	Expected Positive Exposure. En metode til estimation af EAD på afledte finansielle instrumenter
FiL	Lov om Finansiell Virksomhed
GMRA	Global Master Repo Agreement. En standardiseret aftale, der indgås med en modpart i repoaftaler. Aftalen angiver handelsbetingelserne mellem parterne herunder rettigheder til at kræve yderligere sikkerhed, såfremt den stillede obligation falder i værdi
ICAAP	Internal Capital Adequacy Assessment Process. Processen bag vurdering af den tilstrækkelige basiskapital
IFRS	International Financial Reporting Standards. Internationale regnskabsstandarder
ISDA	International Swap and Derivative Association. En standardiseret aftale, der indgås med en modpart. Aftalen sikrer banken ret til netting-ogpørelse af indgåede handler med finansielle instrumenter
Kalibrering	En justering af en given model, således at den ligger på et givet tilsigtet niveau
Landerisiko	Risikoen for tab som følge af de generelle økonomiske eller politiske forhold i et land
LGD	Loss Given Default. Den andel af et givet kundeengagement, som forventes tabt, såfremt kunden defaulter i løbet af det kommende år
Markedsrisiko	Risikoen for de tab, som kan opstå, når dagsværdien af koncernens aktiver og forpligtigelser ændrer sig som følge af kursændringer på de finansielle markeder
Merton-setup	En metode, hvor kundens kreditkvalitet er målt som forholdet mellem værdien af kundens aktiver og forpligtigelser relativt til volatiliteten på aktiverne. Default indtræder i et sådan setup, hvis værdien af aktiverne er lavere end værdien af forpligtelserne
Misligholdte eksponeringer	Defaultede og Past Due kunder
Monte Carlo-simulation	En metode til at analysere modeller, der er for komplekse til at kunne løses analytisk. Der simuleres et stort antal potentielle scenarier, hvorved man får en præcis og detaljeret beskrivelse af udfaldsrummet
OAS	Options-Adjusted Spread. Mål for en konverterbar realkreditobligations merafkast set i forhold til et givent benchmark som f.eks. swap-rentekurven
OIV	Objektiv Indikation for Værdiforringelse. Et begreb, som anvendes ved beregning af nedskrivninger i henhold til IFRS
Past Due	Eksponeringer, der har været i ubrudt overtræk i 90 dage eller mere

<i>PD</i>	Probability of Default. Sandsynligheden for, at en given kunde defaultter det kommende år
<i>RAROC</i>	Risk Adjusted Return on Capital. Risikojusteret afkastmål
<i>RV</i>	Risikovægt beregnet i henhold til gældende kapitaldækningsregler. Risikovægtene ganges på aktiverne for at komme frem til de risikovægte poster (RVA)
<i>RVA</i>	Risikovægtede poster beregnet efter gældende kapitaldækningsregler. Jyske Bank skal som minimum have en kapitalbase svarende til 8% af dette beløb
<i>Renterisiko</i>	Risikoen for tab som følge af ændringer i markedsrenten
<i>Risikoklasse</i>	Jyske Banks risikoengagementer kategoriseres i tre kategorier: Lav (1), høj (2) og fuld (3) risiko. Risikoklasserne 2 og 3 betegnes som default. Risikoklasserne indgår bl.a. også i koncernens nedskrivningssetup
<i>Råvare risiko</i>	Risikoen for tab som følge af ændringer i råvarepriser
<i>RMBS</i>	Residential Mortgage Backed Securities. Obligationer udstedt med sikkerhed i fast ejendom ejet af private
<i>Styrkeprofilkarakter (STY)</i>	En karakter på en skala fra 1 til 14, hvor 1 er den højeste kreditkvalitet (laveste PD). og 14 er den laveste kreditkvalitet (højeste PD)
<i>Valutakursrisiko</i>	Risikoen for tab som følge af ændringer i valutakurser
<i>VaR</i>	Value-at-Risk udtrykker den forventede maksimale tabsrisiko over en given periode baseret på den historiske udvikling i de enkelte forretningstypers kurs og samvariation
<i>Værditilvækst</i>	Risikojusteret indtjeningsmål, hvor omkostninger til henholdsvis det forventede tab og aflønning af den økonomiske kapitalbelastning er fratrukket indtjeningen



## Bilag 2: Supplerende tabeller

### ■ Specifikation af eksponeringer til unratede modparter og modparter under standardmetoden (2009)

Mio. kr. - 2009	EAD	Udnyttede forpligtelser	Gennemsnitlig LGD %	Gennemsnitlig RV
Eksponeringskategori				
Stater og offentlige myndigheder	13.963	2.141	0	0,01
Institutter	31.078	11.666	0	0,10
Erhverv	10.562	1.089	0	0,68
Detail	5.860	29	0	0,42
Aktier	625	0	0	1,00
Securitiseringer	3.242	0	0	0,76
Aktiver uden modparter	3.453	0	0	1,00
<b>Ialt</b>	<b>68.783</b>	<b>14.925</b>		

### ■ Specifikation af eksponeringer til unratede modparter og modparter under standardmetoden (2008)

Mio. kr. - 2008	EAD	Udnyttede forpligtelser	Gennemsnitlig LGD %	Gennemsnitlig RV
Eksponeringskategori				
Stater og offentlige myndigheder	14.756	77	0	0,00
Institutter	36.849	11.083	0	0,12
Erhverv	13.993	996	0	0,80
Detail	9.011	47	0	0,55
Aktier	458	0	0	1,00
Securitiseringer	2.592	0	0	0,58
Aktiver uden modparter	3.330	0	0	1,00
<b>Ialt</b>	<b>80.989</b>	<b>12.203</b>		

### Specifikation af eksponeringer for misligholdte modparter (2009)

Mio. kr. - 2009	EAD	Uudnyttede forpligtelser	Gennemsnitlig LGD %	Gennemsnitlig RV
Eksponeringskategori				
Stater og offentlige myndigheder	12	0	0	17,63
Institutter	0	0	0	0,00
Erhverv	5.691	250	39	0,86
Detail	1.805	50	38	1,46
Aktier	0	0	0	0,00
Securitiseringer	0	0	0	0,00
Aktiver uden modparter	0	0	0	0,00
<b>Ialt</b>	<b>7.508</b>	<b>300</b>		

### Specifikation af eksponeringer for misligholdte modparter (2008)

Mio. kr. - 2008	EAD	Uudnyttede forpligtelser	Gennemsnitlig LGD %	Gennemsnitlig RV
Eksponeringskategori				
Stater og offentlige myndigheder	0	0	0	0,36
Institutter	0	0	0	0,00
Erhverv	2.658	62	39	1,67
Detail	987	38	35	1,94
Aktier	0	0	0	0,00
Securitiseringer	0	0	0	0,00
Aktiver uden modparter	0	0	0	0,00
<b>Ialt</b>	<b>3.645</b>	<b>100</b>		

## Geografisk fordeling af eksponeringer

Mio. kr.	Danmark (zone A)	EU (zone A)	Øvrige europæiske zone A- lande	USA + Canada (zone A)	Øvrige zone A-lande	Syd- amerika	Resten af verden	I alt
Eksponeringskategori								
Stater og offentlige myndigheder	13.899	2	74	0	0	0	0	13.975
Institutter	24.672	4.461	1.090	630	68	0	157	31.078
Erhverv	79.171	5.974	1.320	149	28	125	828	87.595
Detail i alt	55.811	4.784	531	191	39	33	189	61.578
1) Ejendomme, privatkunder	16.611	419	89	16	6	22	29	17.192
2) Ejendomme, mindre erhverv	8.229	11	0	4	0	0	4	8.248
3) Revolverende kreditter	9.041	53	10	6	1	1	10	9.122
4) Øvr. detaileksponeringer, privatkunder	13.544	4.026	431	165	32	10	141	18.349
5) Øvr. detaileksponeringer, mindre erhverv	8.386	275	1	0	0	0	5	8.667
Aktier	625	0	0	0	0	0	0	625
Securitiseringer	0	2.838	0	354	15	0	35	3.242
Aktiver uden modparter	3.319	120	14	0	0	0	0	3.453
<b>I alt 2009</b>	<b>177.497</b>	<b>18.179</b>	<b>3.029</b>	<b>1.324</b>	<b>150</b>	<b>158</b>	<b>1.209</b>	<b>201.546</b>
I alt 2008	194.979	23.853	2.828	2.529	328	51	1.739	226.307

Ovenstående geografiske fordeling af eksponeringer er også gældende for den geografiske fordeling af misligholdte eksponeringer. Dog er værdireguleringen for udenlandske eksponeringer forholdsmæssigt noget mindre, da eksponeringer i udlandet i stort omfang er baseret på en høj grad af sikkerhedsmæssig afdækning.

## Geografisk fordeling af eksponeringer i misligholdte fordringer

Mio. kr.	EAD på misligholdte fordringer	Værdiregulering/ nedskrivning
Danmark (zone A)	6.984	2.443
EU (zone A)	511	47
Øvrige europæiske zone A-lande	4	1
USA + Canada (zone A)	7	5
Øvrige zone A-lande	0	0
Sydamerika	0	0
Resten af verden	2	2
<b>I alt 2009</b>	<b>7.508</b>	<b>2.498</b>
I alt 2008	3.645	1.169

### ■ Eksponering til specialiseret långivning fordelt på risikovægte

Mio. kr.	2009	2008
	Løbetid > 2½ år	Løbetid > 2½ år
Risikovægt 50%	0	2
Risikovægt 70%	51	136
Risikovægt 90%	0	0
Risikovægt 115%	32	59
Risikovægt 250%	3	6
Misligholdte eksp. (risikovægt 0%)	89	0
<b>Ialt</b>	<b>175</b>	<b>203</b>