

# Risiko - og kapitalstyring





# Indhold

FORORD .....	2
RISIKOORGANISATION.....	3
KAPITALSTYRING .....	5
ØKONOMISK KAPITAL.....	10
KREDITRISIKO .....	13
MARKEDSRISIKO .....	23
LIKVIDITETSRISIKO .....	29
OPERATIONEL RISIKO.....	33
BILAG 1: ORDLISTE .....	35
BILAG 2: SUPPLERENDE TABELLER.....	39

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

## Forord

Risikorapportens formål er at give et indblik i Jyske Banks interne risiko- og kapitalstyring samt regulatoriske kapitalforhold.

I rapporten beskrives indledningsvist koncernens 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 vigtige for koncernen, hvorfor risikostyring er en integreret del af koncernens daglige drift og strategiske beslutninger.

### Året 2011

Dansk økonomi har i 2011 været ramt af fornyet lavkonjunktur, og udviklingen i 2011 har medført en yderligere afdæmpning af den finansielle aktivitet. Forbruger- og erhvervstilliden faldt, boligmarkedet har været fastlåst trods historiske lave renteniveauer, jobusikkerheden har været tiltagende, og statsgældskrisen i euroområdet medførte fornyet uro på de finansielle markeder.

En samfundsøkonomi i afmatning medførte et lavt privatforbrug og fortsat fokus på konsolidering og nedbringelse af gæld frem for forbrug og investeringer.

Ved indgangen til 2011 stod Jyske Bank godt rustet til at agere offensivt på markedspladsen. Jyske Bank har i 2011 budt historisk mange nye kunder velkommen, og Jyske Bank har via selektive tilkøb ageret offensivt og udnyttet de muligheder, der har vist sig i årets løb.

Jyske Bank har desuden udnyttet den finansielle styrke til at førtidsindfri et ansvarligt lån på nominelt EUR 25 mio. samt tilbagekøbe og annullere hybrid kernekapital for nominelt EUR 50 mio.

Faldet i Jyske Banks solvens- og kernekapitalprocent skal ses på baggrund af disse tiltag, samtidigt med at opgørelsesprincipperne for kreditkvaliteten i 2011 er fastlagt mere forsigtigt.

Jyske Bank-koncernens kapitalforhold er ved indgangen til 2012 dog fortsat meget robust med en solvens på 14,7% og en kernekapital ekskl. hybrid kernekapital på 12,1%. Jyske Bank-koncernen fastholder således et niveau over 12% for kernekapital ekskl. hybrid kernekapital og lever dermed fortsat op til sin målsætning om at opfylde de svenske kapitalkrav til systemiske banker.

EU-kapitalstresstest i 2011 bekræftede endnu en gang, at Jyske Banks kapitalforhold og indtjening i forhold til den samlede risikoeksponering er meget solide og modstandsdygtige overfor selv meget ekstreme negative begivenheder.

### Kommende lovgivning

Den kommende fornyelse af Kapitalkravsdirektivet, CRD IV, har primært til formål at øge bankernes overordnede modstandskraft, så de kan modstå krisesituationer. Foreløbige test, f.eks. de europæiske konsekvensberegninger (QIS) og stresstest, viser, at Jyske Bank allerede nu står godt rustet til at opfylde de nye krav, som implementeres fra 2013 og fremefter.

- Solvensprocent 14,7 (2010: 15,8)
- Kernekapitalprocent 13,3 (2010: 14,1)
- Basiskapital 16,0 mia. kr. (2010: 16,1 mia. kr.)
- EAD 257,7 mia. kr. (2010: 212,9 mia. kr.)
- Risikovægtede poster 108,6 mia. kr. (2010: 101,6 mia. kr.)
- Økonomisk kapital 8,5 mia. kr. (2010: 7,3 mia.kr.)
- Individuelt solvensbehov 10,0 % (2010: 9,4%)

## Risikoorganisation

Med udgangspunkt i de strategiske målsætninger fastlægger bestyrelsen risikopolitikker, risikoinstruktser samt principper for risiko- og kapitalstyringen. Direktionen er ansvarlig for den daglige risikostyring og ledelse af koncernen. Bestyrelse og direktion modtager løbende rapportering på udviklingen i risici og udnyttelsen af de tildelte risikorammer.

Den overordnede risikostyring samt kapitaloptimering håndteres i enheden Økonomi & Risikostyring, hvor direktøren er udnævnt som risikoansvarlig i Jyske Bank. Enheden har ansvaret for:

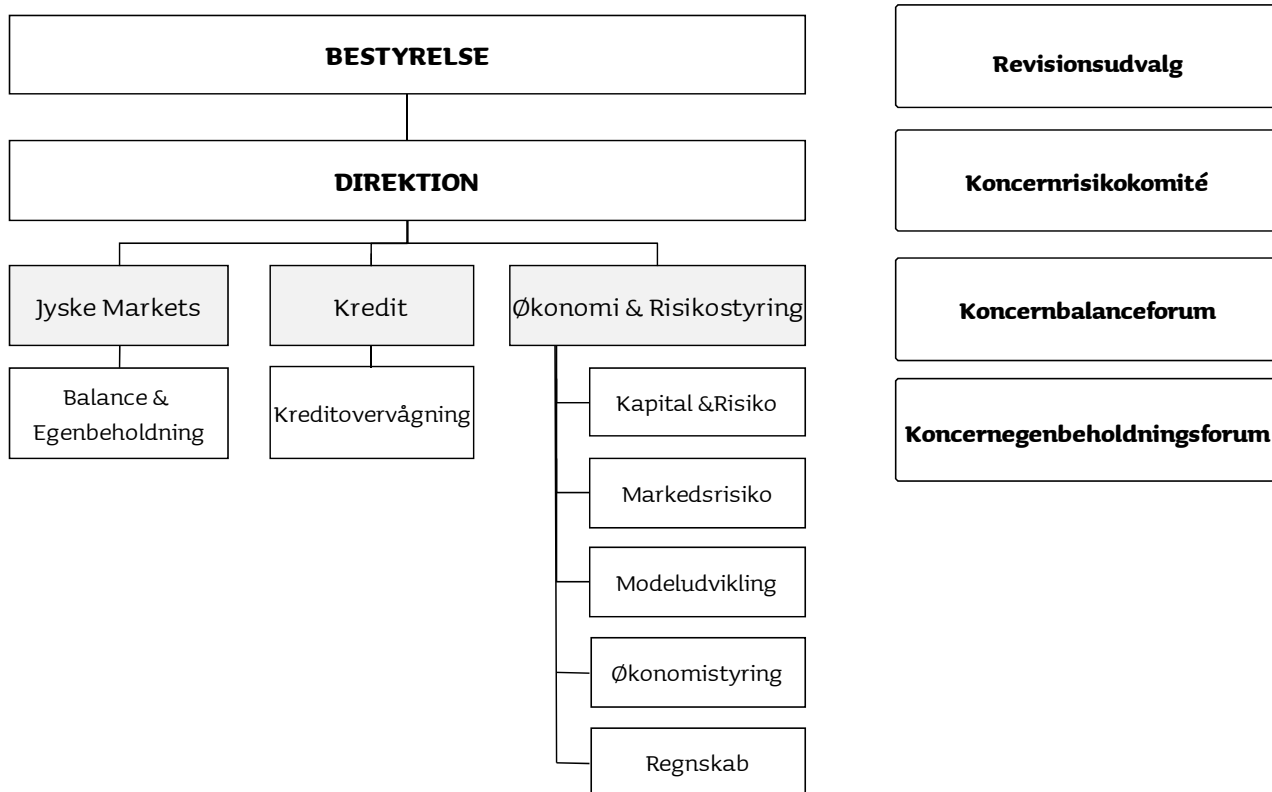
- Forelæggelse af risikopolitikker og risikostyringsprincipper for direktion og bestyrelse
- Implementering af risikostyringsprincipper og -politikker med henblik på løbende forbedring af risikostyring og intern risikokapitalallokering

- Kvantificering af koncernens risici samt at overvåge og rapportere om, hvorvidt koncernens risici holder sig inden for de rammer, der er etableret af bestyrelsen
- Indregning, måling og rapportering af regnskab og intern økonomi i koncernen, herunder ekstern rapportering samt implementering af rådgivervendte økonomi- og risikoværktøjer

Økonomi & Risikostyring er uafhængig af forretningsvendte aktiviteter.

Den daglige styring af kreditrisici foretages af kunderådgivere og kreditafdelingen. Markedsrisici - herunder likviditetsrisici – styres af Balance & Egenbeholdning, hvor investeringer generelt er baseret på makroøkonomiske principper og derfor i sagens natur er langsigtede. Den daglige styring af operationelle risici foretages i de enkelte enheder i koncernen.

### Risikoorganisation



En række udvalg behandler risikorelaterede emner.

Revisionsudvalget er lovpligtigt og udvælges blandt bestyrelsesmedlemmerne. Revisionsudvalget har blandt sine opgaver at overvåge og vurdere effektiviteten af koncernens interne kontrol- og risikostyringssystemer. Dette sker blandt andet ved skriftlig og mundtlig rapportering til udvalget samt ved udvalgets behandling af revisionsrapporter på området.

Koncernrisikokomiteén forbehandler risikorelaterede emner inden endelig behandling i bestyrelsen. På kvartalsvise møder behandles emner i relation til:

- lovgivningens krav til kapitaldækningsopgørelse
- interne procedurer til risikomåling og -styring
- koncernens basiskapital, individuelle 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

Hovedopgaven for Koncernegenbeholdningsforum er på månedlige møder at sikre, at koncernens faktiske markedsrisikoprofil er i overensstemmelse med vurderingen af markedsforventningerne og den tilsigtede risikoprofil.

Koncernens likviditetsrisikoprofil, balanceudvikling og finansieringsstruktur vurderes af Koncernbalanceforum, som på kvartalsvise møder tilsikrer en fortløbende betryggende likviditetsrisikoprofil og balancestruktur i overensstemmelse med de overordnede retningslinjer.

# Kapitalstyring

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

## Kapitalmålsætning

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

Koncernens kapitalplanlægning tilrettelægges ud fra en langsigtet målsætning om at opnå en rating på AA-niveau. Koncernen anser et ratingniveau på mindst A-niveau for vigtig og har derfor fokus på understøttende tiltag.

Kapitalplanlægning er også i 2012 kendetegnet ved maksimal konsolidering samt optimering af de risikovægtede poster under hensyntagen til forretningsstrategien.

Jyske Banks ledelse har i 2011 som konsekvens af en forventning om klassifikation som systemisk risikobank besluttet fremover at ville tilstræbe at opfylde de forventede kapitalkrav til systemisk risiko-banker, indtil der foreligger en dansk afklaring. Jyske Banks kernekapitalprocent (ekskl. hybrid kapital) opfylder aktuelt de forhøjede krav til de svenske systemiske banker, som er en egentlig kernekapital på 10% i 2013 og 12% i 2015.

## Kapitalforhold

Udviklingen i koncernens solvens- og kernekapitalprocent fremgår af nedenstående tabel. Det fremgår, at solvens- og kernekapitalprocenterne fortsat er solide og forenelige med Jyske Banks kapitalmålsætning.

Solvens- og kernekapitalprocent		
	2011	2010
Solvensprocent	14,7	15,8
Kernekapitalprocent inkl. hybrid kapital	13,3	14,1
Kernekapitalprocent ekskl. hybrid kapital	12,1	12,5

## Basiskapital

Basiskapitalen består af kernekapital og efterstillede kapitalindskud. Udviklingen i kernekapital er primært bestemt ud fra årets resultat

Den egentlige kernekapital udgør ultimo 2011 82% mod 79% i 2010. Den højere andel af egentlig kernekapital i basiskapitalen er i overensstemmelse med Jyske Banks ønske om at have den højst mulige kvalitet i basiskapitalen. Basiskapitalen er i år reduceret som følge af førtidsindfrielse af et ansvarligt lån på nominelt EUR 25 mio. samt tilbagekøb og annullering af hybrid kernekapital for nominelt EUR 50 mio.

Basiskapital		
Mio. kr.	2011	2010
Aktiekapital	648	648
Overført overskud	12.855	12.373
Minoritetsinteresser	33	32
Immaterielle aktiver	-261	-240
Udskudte skatteaktiver	0	-2
<b>Kernekapital ekskl. hybrid kernekapital</b>	<b>13.275</b>	<b>12.811</b>
Hybrid kernekapital	1.292	1.644
Forskel ml. forventede tab og nedskrivninger	-132	-102
Øvrige fradrag	-26	-46
<b>Kernekapital</b>	<b>14.409</b>	<b>14.307</b>
Efterstillede kapitalindskud (ekskl. hybrid kernekapital)	1.423	1.613
Opskrivningshenslæggelser	310	299
Forskel ml. forventede tab og nedskrivninger	-132	-102
Øvrige fradrag	-27	-46
<b>Basiskapital</b>	<b>15.983</b>	<b>16.071</b>
<b>Risikovægtede poster</b>	<b>108.637</b>	<b>101.572</b>

## Minimumskapital

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

Minimumskapitalen for markedsrisiko opgøres efter standardmetoden, og operationel risiko efter standardindikatormetoden.

Minimumskapital på risikotyper		
Mio. kr.	2011	2010
Kreditrisiko	6.635	6.152
Markedsrisiko	1.127	1.121
Operationel risiko	929	853
Minimumskapital, søjle I	8.691	8.126
Kapitalkrav fra overgangsregler	85	276
<b>Minimumskapitalkrav i alt</b>	<b>8.776</b>	<b>8.402</b>

Minimumskapitalkravet relateret til CRD forøges som følge af de videreførte overgangsregler relateret til de tidligere kapitaldækningsregler.

Udviklingen i minimumskapital for kreditrisiko, markedsrisiko og operationel risiko beskrives i kapitlerne om de enkelte risici.

## ICAAP

Jyske Banks ICAAP (Internal Capital Adequacy Assessment Process) danner grundlag for at vurdere Jyske Banks kapitalforhold og dermed fastlæggelsen af koncernens tilstrækkelige basiskapital samt individuelle solvensbehov. Vurderingen bygger på en opgørelse af det aktuelle forhold mellem koncernens risikoprofil og kapitalforhold samt på fremadrettede betragtninger, der kan påvirke dette. Stresstest anvendes til at modellere de mikro- og makroøkonomiske faktorer, som Jyske Bank er eksponeret imod.

Den tilstrækkelige basiskapital er Jyske Banks egen vurdering af kapitalbehovet som følge af de risici, som koncernen påtager sig. Den opgøres med udgangspunkt i Jyske Banks interne økonomisk kapitalmodeller, som omfatter de risikotyper, som koncernen ønsker at afdække med kapital: kreditrisiko, markedsrisiko, operationel risiko og forretningsrisiko.

Der foretages analyser for hver risikotype, som dækker både kvalitative og kvantitative elementer i relation til både overvågning og løbende kvalitetssikring, herunder grundige vurderinger af modelforudsætninger. Analyserne dækker også de 17 lovgivningsfastsatte forhold<sup>[1]</sup>, som i henhold til kapitaldækningsbekendtgørelsen skal vurderes. Heri indgår også likviditetsrisiko, som koncernen ikke dækker af med kapital, men i stedet reducerer gennem daglig likviditetsstyring og beredskabsplaner.

Med udgangspunkt i opgørelsen af økonomisk kapital vurderes, om der er væsentlige forhold, der ikke er dækket af beregningsmetoden, eller som der af forsigtighedshensyn ønskes kapitaldækning for. I så fald foretages tillæg til kapitalen. Tillæggene adresserer både usikkerheden forbundet med enkelte forhold og med modelsetuppet og sker således uden for Jyske Banks modelsetup til beregning af den tilstrækkelige basiskapital.

For kreditrisiko foretages et forsigtighedstillæg til svage engagementer. Dette tillæg er udarbejdet på baggrund af en meget forsigtig vurdering af forhold, der indgår i beregningerne på disse engagementer.

Kapitaltillæggene vedrørende markedsrisiko er relateret til forhold, som ikke er indeholdt i den gældende model.

Kapitaltillæg vedrørende øvrige forhold dækker over emner, som både er specifikke for Jyske Bank, og emner, som er generelle for banksektoren, herunder bl.a. et konjunkturtillæg. Konjunkturtillæg fungerer som en buffer, der opbygges i gode tider og tæres på i dårlige tider. Konjunkturtillægget er mindsket i løbet af 2011 i lyset af den svage makroøkonomiske udvikling.

I overensstemmelse med kapitaldækningsbekendtgørelsen indgår desuden Jyske Banks evne til at opnå overskud i vurderingen af den tilstrækkelige basiskapital. Det betyder konceptuelt, at den tilstrækkelige basiskapital er et udtryk for den negative konsolidering i en ekstrem situation.

<sup>[1]</sup> En oversigt over mappningen af de 17 forhold til Jyske Banks risikokategorier findes i Bilag 2.



I nedenstående tabel er de enkelte risikotypers bidrag til den tilstrækkelige basiskapital og det individuelle solvensbehov opgjort.

<b>Opgørelse af individuelt solvensbehov</b>				
Mio. kr.	2011	% af RVA	2010	% af RVA
Kreditrisiko	7.829	7,2	6.260	6,1
Markedsrisiko	982	0,9	1.087	1,1
Operationel risiko	573	0,5	598	0,6
Øvrige	1.478	1,4	1.596	1,6
<b>I alt</b>	<b>10.862</b>	<b>10,0</b>	<b>9.541</b>	<b>9,4</b>

Det individuelle solvensbehov er dels bestemt af den interne måling af tilstrækkelig basiskapital som anført ovenfor og dels af lovfastsatte grænser. Udover minimumskapitalen (solvensprocent på 8%) er det individuelle solvensbehov underlagt overgangsreglerne for AIRB-institutter. Koncernen har ultimo 2011 beregnet et individuelt solvensbehov på 10,0%.

### Individuelt solvensbehov og kapitalbuffer

Kapitalbuffer plus den løbende indtjening angiver den kritiske grænse for det maksimale tab, der kan forekomme uden behov for ekstra tilførsel af kapital. Jyske Banks store andel af kernekapital (ekskl. hybrid kernekapital) underbygger kvaliteten af den samlede kapital.

<b>Individuelt solvensbehov og kapitalbuffer</b>				
Mio. kr.	2011	% af RVA	2010	% af RVA
Basiskapital	15.983	14,7	16.071	15,8
a) Kernekapital (Tier 1)	14.409	13,3	14.307	14,1
- heraf hybrid kapital	1.292	1,2	1.644	1,6
b) Tier 2 kapital	1.574	1,4	1.764	1,7
Tilstrækkelig basiskapital	10.862	10,0	9.541	9,4
<b>Kapitalbuffer</b>	<b>5.121</b>	<b>4,7</b>	<b>6.530</b>	<b>6,4</b>

### 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 5,2% højere for Jyske Bank A/S end for koncernen, primært fordi moderselskabets udlån og garantier til datterselskaber vægter i Jyske Banks solvensopgørelse. Følgelig bliver moderselskabets individuelle solvensbehov 9,5%.

### Stresstest

Stresstest er et nyttigt kapitalstyringsværktøj og derfor en væsentlig del af Jyske Banks tilgang til frem-skrivning af den tilstrækkelige basiskapital og tilhørende individuelt solvensbehov. Desuden er stresstest velegnet til at vurdere koncernens kapitalmålsætning i et fremadskuende perspektiv.

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 betydningen af ændrede konjunkturforhold. Desuden gennemføres reverse stresstest med henblik på at teste koncernens tabskapacitet.

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

### Scenarier

Udgangspunktet for stresstestanalyserne er opstilling af relevante makroøkonomiske scenarier. Disse omfatter et scenarie for den forventede udvikling samt scenarier for forskellige recessionstilstande i dansk økonomi, herunder eksempelvis konsekvenserne af euro sammenbrud. Definitionen 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. Eksempler på scenarier fremgår af tabellen.

Anvendte scenarier	2012 – 2014
Forventet scenarie	Lavkonjunktoren forventes at fortsætte, hvilket resulterer i lav vækst i 2012, derefter moderat fremgang i dansk økonomi. Der ventes generel forbedring af privatforbrug og investeringer, men væksten holdes nede af lavere eksport og højere ledighed.
Lavvækst-scenarie	Fortsat global økonomisk krise leder til ny og langvarig recession. Specielt trækker kraftigt stigende ledighed og et meget lavt privatforbrug krisen i langdrag.

Udvikling i centrale makroøkonomiske variable (Danmark)						
	Forventet scenarie			Lavvækst-scenarie		
	2012	2013	2014	2012	2013	2014
BNP	0,7%	1,4%	2,0%	-0,4%	0,3%	0,9%
Privatforbrug	0,6%	1,8%	2,0%	-0,7%	0,2%	0,6%
Arbejdsløshedsprocent (netto)	4,3%	4,5%	4,2%	5,2%	6,5%	7,0%
Huspriser	-3,5%	2,0%	3,0%	-8,0%	-4,0%	-1,0%
Pengemarkedsrente (gns. over året)	1,0%	1,15%	1,25%	0,8%	1,0%	1,1%
Effektiv obligationsrente (gns. over året)	2,25%	2,5%	2,75%	1,75%	2,0%	2,25%

## Processer og modeller

Scenarierne spiller en central rolle i fremskrivningen af koncernens resultat, balance og kapitalforhold. Herved opnås et bredt overblik over koncernens følsomhed over for den makroøkonomiske udvikling.

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

## Behandling af resultater

Lavvækst-scenariet medfører dels en forringet konsolideringsevne og dels et højere risikoniveau. Begge er forhold, der reducerer afstanden mellem den faktiske og den tilstrækkelige basiskapital. Trods krisen har basisindtjeningen og specielt renteindtægterne 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 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 betryggende selv ved en langvarig recession.

Udover de scenarie-baserede stresstest udføres partielle følsomhedsanalyser af ekstraordinære, negative hænders indflydelse på kapitalniveauet. Kapitalbufferen er selv i lavvækstscenariet tilstrækkelig til at absorbere ekstraordinære hændelser, hvilket understreger koncernens stærke kapitalstilling.

## Eksterne stresstest

Jyske Bank deltog i sommeren 2011 i EBA's stresstest af store europæiske banker. Til forskel fra de interne stresstest var scenarierne givet fra EBA's side. Jyske Bank opnåede en meget tilfredsstillende 7. plads blandt de 90 deltagende europæiske banker.

I lyset af statsgældskrisen og uroen i euroområdet gennemførte EBA i løbet af efteråret 2011 en kapitaltest. Kapitaltesten havde til formål at afklare den europæiske banksektors eventuelle behov for rekapitalisering. EBA fastsatte et minimum på 9% i egentlig kernekapital, og med Jyske Banks beregnede egentlige kernekapitalprocent på 12,3, havde Jyske Bank ikke problemer med at klare kapitaltesten.

## Nye kapitaldækningsregler

Den kommende fornyelse af Kapitalkravsdirektivet, CRD IV, har efterhånden været en del af dagsordenen både på den europæiske og den danske scene i længe tid. Hovedformålet med reglerne er at øge bankernes overordnede modstandskraft, så de kan modstå krisesituationer. Jyske Bank har sammen med den øvrige danske banksektor deltaget aktivt i den løbende høring af de nye regler. Reglerne lægger stor vægt på harmonisering ("single rule book") på tværs af EU-landene, hvilket gør op med tidligere tiders omfattende brug af nationale valgmuligheder.

Fra dansk side har der særligt været fokus på betydningen for det danske realkreditsystem. Den fulde anerkendelse af realkreditobligationerne er vigtig i relation til de nye likviditetsstandarder, og på dette centrale danske område afviger de europæiske standarder fra de globale standarder. Dette er positivt, da man dermed tilsyneladende anerkender styrken ved det danske realkreditsystem.

Et centralt element i CRD IV er desuden et generelt ønske fra lovgivers side om, at bankerne skal være mere velpolstrede. Dette skal blandt andet ske ved:

- at forbedre kvaliteten af bankernes kapital gennem forøgelse af andelen af egenkapital i kapitalgrundlaget
- at øge kapitalkravet relateret til modpartsrisiko
- at introducere kapitalbuffer, som skal opbygges i gode tider og fungere som stødpude i dårlige tider.

Selvom reglerne først implementeres fra 2013, så har løbende test, f.eks. de europæiske konsekvensberegninger (QIS) og de ovennævnte stresstest, vist, at Jyske Bank allerede nu står godt rustet til at opfylde de nye krav.

Foreløbige beregninger viser, at Jyske Bank som følge af de nye regler kan imødesee et mindre fald i solvensen. Dette kommer primært fra øget kapitalbelastning fra finansielle instrumenter (CVA-kapitalkrav) samt ændrede krav til behandling af institutter beregnet på standardmetoden (bortfald af landemetoden).

Derudover vil de nye reglers større krav til kapitalens tabsabsorberende egenskaber betyde, at Jyske Banks tier 1 og tier 2 instrumenter vil blive udfaset med 10% pr. år startende fra 2013, da disse på lang sigt ikke kvalificerer som tabsabsorberende i en "going concern".

Jyske Bank har internt opstillet kapitalmålsætninger og risikomål, som tager deres primære udgangspunkt i CRD IV. Sammenholdt med løbende udførte stresstest og perspektivering i forhold til kapitalberedskabsplanen giver dette et værdifuldt overblik over Jyske Banks modstandskraft og dermed handlefrihed i forhold til udefra kommende forhold samt interne strategiske beslutninger.

## Økonomisk kapital

- I 2011 er økonomisk kapital steget 17%, primært som følge af en forringet kreditkvalitet og en mere forsigtig opgørelse af kreditrisikoen.
- Stigende volatiliteter på de finansielle markeder er afspejlet i en stigende markedsrisiko.
- Den operationelle risiko er øget som følge af koncernens forestående overgang til en ny it-plattform på Bankdata.

Økonomisk kapital er et centralt element i styringen af koncernens risiko- og kapitalforhold samt i den daglige økonomiske styring. Økonomisk kapital er den kapital, der skal til for at dække koncernens uventede tab 1 år frem i tiden. En af styrkerne ved økonomisk kapital er, at det giver et samlet tal for alle risikotyper, produkter og forretningsenheder. Der er således tale om ét risikomål udtrykt i én fælles enhed, hvor kapitalen til enhver tid afspejler koncernens risiko et år frem.

I opgørelsen af økonomisk kapital anvendes en række interne modeller. Modellerne bygger på Value-at-Risk (VaR) principper (med 1 års horisont) for de risikotyper, som koncernen ønsker at modellere kvantitativt: kreditrisiko, markedsrisiko, operationel risiko og forretningsrisiko. Der bliver løbende taget stilling til, hvorvidt der er andre risici, der skal kvantificeres i den økonomiske kapital. De risici, der allerede indgår i kapitalopgørelsen, testes og valideres for at sikre, at risikoen til stadighed er retvisende belyst.

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.

Til intern styring anvendes et konfidensinterval på 99,97 pct., mens der til beregning af tilstrækkelig basiskapital anvendes et konfidensinterval på 99,9 pct. i overensstemmelse med de regulatoriske krav. I den interne styring er endvidere indarbejdet korrelationseffekter mellem risikotyperne.

### RAROC

RAROC er koncernens primære ledelsesværktøj til resultatmåling af det risikojusterede økonomiske resultat. 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 indgår i rapportering til Koncernrisikokomiteén og forretningsenhedernes ledelse, som fastlægger aktiviteter til opfølgning og eventuelle tiltag til reduktion af risikoen.

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 risikojusterede 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.

## Udvikling i økonomisk kapital

Den økonomiske kapital for koncernen er ultimo 2011 opgjort til 8,5 mia. kr. mod 7,3 mia. kr. ultimo 2010, hvilket udgør en stigning på 17%.

Økonomisk kapital pr. risikotype (99,9%, udiversificeret)				
	2011		2010	
	Mio. kr.	%	Mio. kr.	%
Kreditrisiko	6.046	71	4.849	67
Markedsrisiko	1.051	12	878	12
Operationel risiko	676	8	598	8
Forretningsrisiko	712	8	941	13
<b>I alt</b>	<b>8.485</b>	<b>100</b>	<b>7.266</b>	<b>100</b>

Stigningen i kreditrisikoen skyldes primært en forringet kreditkvalitet og en mere forsigtig tilgang til opførelsen af risikoen. I kreditrisikoen indgår nu også risikoen for tab som følge af Jyske Banks deltagelse i Indskydergarantifonden.

Stigningen i markedsrisikoen er primært drevet af udviklingen i den økonomiske kapital på aktieporteføljen, der er mest påvirket af højere volatiliteter på de finansielle markeder afledt af statsgældskrisen. Effekten fra det forhøjede volatilitetsniveau begrænses af, at de underliggende markedsrisici er næsten uændrede i forhold til 2010 og markedsrisikoen fra renteporteføljen endda reduceret.

Koncernens operationelle risici er steget i perioden som følge af den igangværende proces, hvor store dele af Jyske Banks it-udvikling flyttes til Bankdata.

Faldet i forretningsrisikoen i forhold til 2010 skyldes hovedsagligt, at Indskydergarantifonden fra 3. kvartal 2011 medtages som kreditrisiko i stedet for forretningsrisiko. En mindre del af faldet skyldes, at Jyske Bank i år har taget en ny model i brug til beregning af økonomisk kapital til forretningsrisiko, som vurderes at give et mere retvisende billede af koncernens kapitalbehov. Stigende marginaler på udlån i andet halvår af 2011 gør indtjeningen mere sårbar overfor udsving i forretningsomfanget og bidrager til en stigning i risikoen.

I opførelsen af økonomisk kapital indgår ikke påvirkningen fra opkøbet af dele af Fjordbank Mors. Der er i stedet foretaget tillæg i den tilstrækkelige basiskapital.

## 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.

### Kreditrisiko

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

I 2011 har koncernen implementeret en ny kreditporteføljemodel: CreditRisk+. CreditRisk+ modellen er oprindeligt udviklet af Credit Suisse til opgørelse af økonomisk kapital for kreditrisiko. Modellen bygger på en porteføljetilgang til måling af kreditrisiko, der medtager eksponeringernes størrelse, granulariteten i porteføljen, kundens kreditkvalitet, usikkerheden omkring kundens bonitet samt kundens systemiske risiko. Ydermere tages der i Jyske Banks setup hensyn til den enkelte eksponerings løbetid og afdragsprofil. Dette sker dog uden for modellen i et setup afledt af CRD-reglerne.

CreditRisk+ modellen bygger på korrelationsantagelser, der er tilsvarende de faktormodeller, som anvendes i de øvrige kreditrisikomodeller i sektoren. Endvidere anvendes PD-volatiliteter som vigtige inputparametre i modellen. Anvendelsen af PD-volatiliteterne gør, at der i modellen eksplicit tages hensyn til den usikkerhed, der altid vil være omkring et PD-estimat for en given kunde.

Modelskiftet har ikke medført væsentlige ændringer i det overordnede kapitalniveau.

Alle krediteksponeringer i koncernen indgår direkte i modelberegningerne, herunder garantier, obligationer samt afledte finansielle instrumenter.

## Markedsrisiko

Til opgørelse og overvågning af risikoen på markedsrisikopositioner anvender koncernen VaR. Håndteringen sker på basis af en egenudviklet model.

VaR udtrykker det maksimale tab, som koncernen kan pådrage sig med en given sandsynlighed over en given periode.

## 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 beregner den økonomiske kapital, som skal holdes for hvert risikoscenarie. Kapitalen allokeres til de indtjenende enheder efter en internt udviklet allokeringmodel.

## Forretningsrisiko

Jyske Bank har i 2011 taget en ny egenudviklet model i brug til opgørelse af økonomisk kapital for forretningsrisiko. Modellen tager udgangspunkt i Jyske Bank koncernens historiske indtjeningsevne og tegner et risikobillede betinget på de omgivelser, som Jyske Bank aktuelt opererer i. Modellen inddrager risikofaktorer, der formodes at påvirke de generelle forretningsvilkår i sektoren, og tager samtidig højde for, at koncernens position i markedet kan ændre sig.

Modellen beregner kapitalbehovet på baggrund af negative afvigelser i forretningsindtjeningen. Der beskrives en række specifikke hændelser, der kan påvirke de forskellige regnskabsposter, eksempelvis et fald i udlånsbalancen. Modellen simulerer sandsynligheden for, at hændelserne indtræffer samt størrelsen af det stød, som sker på regnskabsposten. Korrelationen mellem hændelserne tager udgangspunkt i bagvedliggende scenarier, som kan være af såvel intern som ekstern karakter. Eksempler på scenarier er forværrede konjunkturer, øgede fundingomkostninger eller uventede renteændringer.

Scenariernes specifikation og aktualitet bliver løbende vurderet gennem ekspertvurderinger og analyser.

## Kreditrisiko

- Kreditporteføljen var i 2011 fortsat påvirket negativt af den samfundsøkonomiske udvikling.
- Den samlede eksponering er øget 21% og værdien af de stillede sikkerheder er øget 29%.
- Minimumskapitalen til kreditrisiko steg i 2011 med 8%.

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

### Kreditpolitik og forankring

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 risiko skal være på et acceptabelt niveau i forhold til koncernens kapitalgrundlag og forretningsomfang samt udviklingen i det omgivende samfund. Kundernes forretninger med koncernen skal langsigtet give et tilfredsstillende afkast opgjort efter RAROC-principper.

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

### Bevilling og overvågning af kreditrisici

Jyske Bank lægger vægt på, at beslutninger om at yde kreditter træffes tæt på kunden. Beføjelser til den enkelte kunderådgiver er tildelt ud fra en vurdering af kompetence og behov. Kreditbeslutninger over kunderådgivernes beføjelser foretages i Kreditområdet.

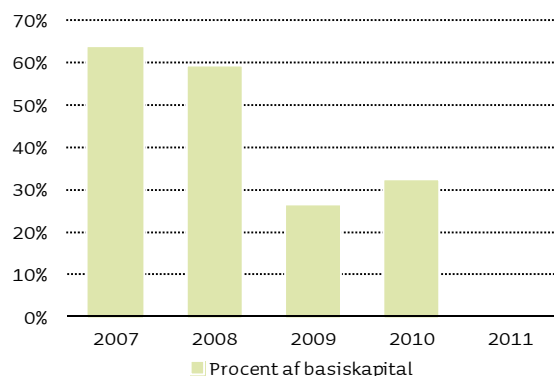
Et bærende element ved bedømmelse af erhvervs kundernes kreditværdighed er deres evne til at servicere gælden med likviditet fra driften sammenholdt med deres finansielle styrke. For privatkunder er balancen mellem nettoindkomst, udgifter og formue afgørende.

Overvågningen af koncernens kreditrisiko foretages af de to afdelinger Kapital & Risiko samt Kreditovervågning, 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 Bekendtgørelse om store engagementer, herunder engagementer større end 10% af koncernens basiskapital. Der er aktuelt ingen engagementer større end 10% sammenlignet med 32,5% ultimo 2010. Faldet skyldes hovedsagelig ny lovgivning på området.



## Kreditvurderingsprocessen

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

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

For at skabe bedst muligt overblik over kundernes kreditkvalitet oversættes PD til interne ratings kaldet styrkeprofilkarakterer. 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 som udgangspunkt til den langsigtede andel af defaultkunder målt tilbage til midten af 1980'erne, før starten af den seneste større lavkonjunktur. Derudover justeres kvartalsmæssigt i forhold til den faktiske udvikling i defaultandelen.

Såfremt den modelberegnete styrkeprofilkarakter ikke vurderes 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. EAD er den forventede størrelse af engagementet på default-tidspunktet, 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, mens enkelte produkttyper baseres 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 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. For tilsagn baseres EAD-parametrene primært på ekspertvurderinger, da det er et område, hvor koncernen historisk har haft meget få default-hændelser, hvorfor datagrundlaget er for spinkelt til egentlig statistisk modellering. For garantier eksisterer der tilstrækkelig data til statistisk modellering.

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



I det følgende vises Jyske Banks krediteksponeringer, minimumskapital m.m. opdelt på en række forskellige karakteristika.

Koncernens risikovægtede poster og den samlede minimumskapital er øget med 8% set i forhold til 2010. De samlede eksponeringer er samtidig øget godt 21%. Den store stigning i eksponeringerne kan henføres til et øget repo-forretningsomfang og stigende eksponeringer i finansielle produkter.

Jyske Banks eksponeringer fordelt på opgørelsesmetoder ses af tabellen nedenfor. Andelen af eksponeringer, der opgøres efter AIRB-metoden, er stort set fastholdt, idet andelen i løbet af 2011 er faldet marginalt til 70%, sammenlignet med 72% ultimo 2010. Udviklingen er påvirket af øget forretningsomfang med institutter under standardmetoden og øgede eksponeringer til erhverv under AIRB-metoden.

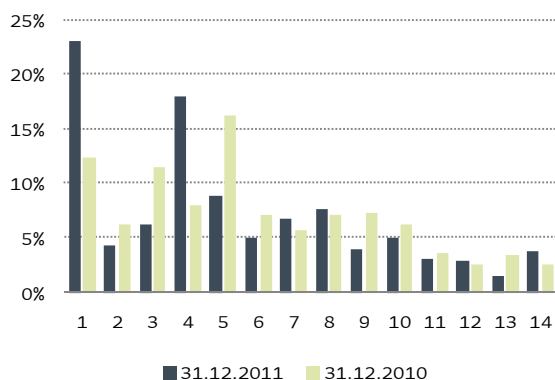
Udvikling i EAD og RVA med kreditrisiko		
Mio. kr.	2011	2010
EAD	274.515	212.915
RVA	82.935	76.895

Minimumskapital på eksponeringskategorier		
Mio. kr.	2011	2010
Eksponeringskategori		
Stater og offentlige myndigheder	2	0
Institutter	340	267
Erhverv	4.366	3.862
Detail i alt	1.427	1.436
1) Ejendomme, privatkunder	195	229
2) Ejendomme, mindre erhverv	261	243
3) Revolverende kreditter	83	69
4) Øvr. detaileksp., privatkunder	523	514
5) Øvr. detaileksp., mindre erhverv	365	381
Aktier	68	57
Securitiseringer	105	254
Aktiver uden modparter	327	274
<b>I alt</b>	<b>6.635</b>	<b>6.152</b>

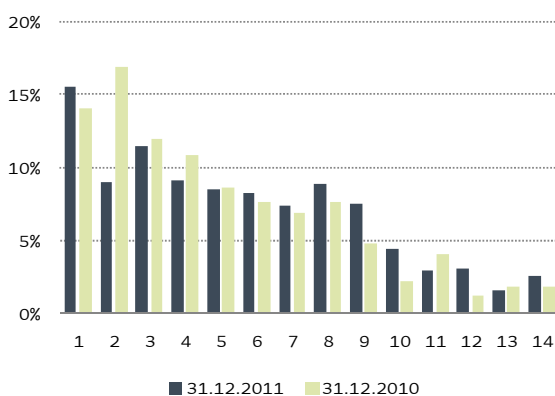
## Eksponeringer fordelt på opgørelsesmetoder

Eksponeringskategori	2011				2010	
	AIRB		Standard		AIRB	Standard
	Mio. kr.	%	Mio. kr.	%	%	%
Stater og offentlige myndigheder	0	0	12.298	16	0	20
Institutter	0	0	51.725	66	0	59
Erhverv	118.162	66	6.720	8	58	12
Detail i alt	54.457	30	6.980	9	38	8
1) Ejendomme, privatkunder	16.807	9	0	0	12	0
2) Ejendomme, mindre erhverv	7.532	4	0	0	5	0
3) Revolverende kreditter	8.600	5	0	0	6	0
4) Øvr. detaileksponeringer, privatkunder	12.702	7	6.554	8	9	8
5) Øvr. detaileksponeringer, mindre erhverv	8.816	5	426	1	6	1
Aktier	0	0	842	1	0	1
Securitiseringer	2.423	2	0	0	2	0
Aktiver uden modparter	4.089	2	0	0	2	0
<b>I alt</b>	<b>179.131</b>	<b>100</b>	<b>78.565</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>

## Erhvervs-eksponeringer fordelt på styrkeprofil



## Detail-eksponeringer fordelt på styrkeprofil



Ovenfor vises fordelingen af eksponeringer på styrkeprofilkarakter. For erhvervs-kundernes vedkommende er udviklingen påvirket af en stigning i eksponeringer med styrkeprofil 1 på 15,7 mia. kr. og en stigning i eksponeringer med styrkeprofil 4 på 13,3 mia. kr., hvor begge tilfælde kan henføres til få enkelt engagementer. Risikoen vurderes lav, da stigningen i stort omfang vedrører repo-forretninger. Ses der bort fra disse store enkelteksponeringer, er udviklingen fortsat negativ for erhvervsporteføljen.

For detailkunderne (private samt små virksomheder) er der generelt sket en marginal negativ migration i porteføljen. Udviklingen skyldes i høj grad den samfundsmæssige udvikling. Langt størstedelen af porteføljen har dog stadig en tilfredsstillende bonitet. Figurene omfatter de enheder og selskaber i koncernen, hvor Jyske Bank er godkendt til at anvende avancerede modeller. Figurene er ekskl. eksponeringer til defaultede kunder, som Jyske Bank har klassificeret som høj eller fuld risiko. Eksponering til disse kunder udgør 4,6% (2010: 5,1%) af Jyske Banks samlede AIRB eksponering.

Eksponeringernes restløbetid på under 1 år er øget og udgør 70% sammenlignet med 66% i 2010.

Stigningen i de samlede eksponeringer på 21% dækker over flere modsatrettede bevægelser, når udviklingen nedbrydes på brancheniveau. Eksponeringerne mod erhvervs-kunder er øget med 31% (46 mia. kr.). Herunder er eksponeringer mod banker øget med 50% (17,3 mia. kr.) og eksponeringer mod finansiering og forsikring med 69% (23,0 mia. kr.). Yderligere er eksponeringer mod øvrige erhverv øget med 23% (2,9 mia. kr.).

De samlede eksponeringer til detailkunderne er faldet med 3% (1,6 mia. kr.). Faldet sker primært i eksponeringen til privatkunder med pant i fast ejendom på 2,0 mia. kr. og i eksponeringen til landbrug behandlet under detail med 0,6 mia. kr. Modsat stiger eksponeringen til privatkunder, der kategoriseres som øvrige erhverv med knap 1 mia. kr.

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

Eksponeringer fordelt på restløbetid				
Mio. kr.	< 1 år	1-5 år	> 5 år	I alt
Eksponeringskategori				
Stater og offentlige myndigheder	11.063	1.214	21	12.298
Institutter	48.037	3.599	90	51.726
Erhverv	101.859	13.630	9.393	124.882
Detail	19.045	17.507	24.885	61.437
Aktier	0	0	842	842
Securitiseringer	31	228	2.164	2.423
Aktiver uden modparter	0	0	4.088	4.088
<b>I alt 2011</b>	<b>180.035</b>	<b>36.178</b>	<b>41.483</b>	<b>257.696</b>
I alt 2010	139.070	32.795	41.050	212.915
<b>Fordeling 2011</b>	<b>70%</b>	<b>14%</b>	<b>16%</b>	<b>100%</b>
Fordeling 2010	66%	15%	18%	100%

Branchefordelinger af eksponeringer ekskl. detail								
Mio. kr.	Stater og off. myndigheder	Institutter	Erhverv	Aktier	Aktiver uden modparter	Securitiseringer	I alt 2011	I alt 2010
Stater	8.488	0	0	0	0	0	8.488	6.290
Offentlige myndigheder	3.365	0	3.199	0	0	0	6.564	6.816
Banker	0	51.725	0	0	0	108	51.833	34.489
Landbrug, jagt, skovbrug, fiskeri	0	0	8.196	0	0	0	8.196	7.950
Industri og råstofindvinding	0	0	14.562	0	0	0	14.562	15.243
Energiforsyning	18	0	2.944	0	0	0	2.962	2.955
Bygge- og anlæg	0	0	2.382	0	0	0	2.382	2.584
Handel	0	0	10.021	0	0	0	10.021	9.606
Transport, hoteller og restaurant	98	0	4.274	0	0	0	4.372	4.020
Information og kommunikation	0	0	685	0	0	0	685	830
Finansiering og forsikring	218	0	54.226	0	0	2.294	56.738	33.670
Fast ejendom	0	0	13.868	0	0	0	13.868	12.769
Øvrige erhverv	111	0	10.526	842	4.088	21	15.588	12.649
<b>I alt 2011</b>	<b>12.298</b>	<b>51.725</b>	<b>124.883</b>	<b>842</b>	<b>4.088</b>	<b>2.423</b>	<b>196.259</b>	149.871
I alt 2010	11.812	34.838	95.485	717	3.424	3.595	149.871	

Branchefordelinger af eksponeringer, detail							
Mio. kr.	Ejendomme, privat	Ejendomme, mindre erhverv	Revolverende kreditter	Øvrige, privat	Øvrige, mindre erhverv	I alt 2011	I alt 2010
Landbrug, jagt, skovbrug, fiskeri	0	1.904	0	0	2.144	4.048	4.631
Industri og råstofindvinding	0	86	0	9	317	412	485
Energiforsyning	0	43	0	5	130	178	432
Bygge- og anlæg	0	156	0	14	657	827	767
Handel	0	437	0	21	915	1.373	1.490
Transport, hoteller og restaurant	0	159	0	206	729	1.094	930
Information og kommunikation	0	11	0	4	61	76	67
Finansiering og forsikring	0	0	0	4	196	200	329
Fast ejendom	0	413	0	0	364	777	1.276
Øvrige erhverv	0	223	0	1.312	900	2.435	1.572
Private	16.807	4.100	8.600	17.681	2.829	50.017	51.066
<b>I alt 2011</b>	<b>16.807</b>	<b>7.532</b>	<b>8.600</b>	<b>19.256</b>	<b>9.242</b>	<b>61.437</b>	63.045
I alt 2010	18.806	7.749	8.827	17.812	9.850	63.045	

## 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: den del af engagementet, der er dækket af sikkerheder samt den del af engagementet, der ikke er (blanko). I blankodelen estimeres den andel af kundens blankoengagement, som koncernen er i stand til at inddrive. Her er det kundespecifikke forhold såvel som forhold omkring engagementet, der er afgørende for størrelsen af LGD. I sikkerhedsdelen estimeres det forventede provenu ved realisation af sikkerhederne. Her er det afgørende, hvilken type sikkerheder Jyske Bank har pant i samt aktivernes likviditet. I de tilfælde, hvor der er tale om forholdsvist 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 minimumskapital anvendes LGD-estimer, som afspejler koncernens forventede tab-sandele i en lavkonjunktur. LGD-estimerne baseres på de stillede sikkerheder, der anvendes til reduktion af kreditrisikoen. Værdien af de sikkerheder, der indgår som kreditrisikoreduktion, fremgår af efterfølgende tabel.

Værdierne i tabellen er et udtryk for den forventede realisationsværdi fratrukket omkostninger til inddrivning og salg af de enkelte aktiver. Værdien af de stillede sikkerheder er øget med 29% (30,4 mia. kr.). Udviklingen skyldes primært en stigning i værdipapirer, kontanter mv. på 53%, svarende til 27,4 mia. kr. og løsøre på 21%, svarende til 2,0 mia. kr. Samtidig er værdien af kautioner og garantier øget 2,5 mia. kr., svarende til en stigning på 50%. De stigende sikkerheder i værdipapirer afspejler det øgede repo-forretningsomfang. Den stigende sikkerhedsværdi i kautioner og garantier kan henføres til et enkelt større engagement, der er garanteret af den danske stat.

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

### Sikkerheder fordelt på typer

Mio. kr.	2011	2010
Værdipapirer, kontant indestående m.v.	78.953	51.592
Ejendomme	34.814	35.182
Løsøre	11.229	9.246
Værdipapirer, kontant indestående m.v. i andet pengeinstitut	22	31
Kautioner og garantier	7.484	4.988
Øvrige	2.370	3.371
<b>I alt</b>	<b>134.872</b>	<b>104.410</b>

### Eksponeringer afdækket med garantier og kautioner

Mio. kr.	2011		2010	
	EAD delvis dækket	EAD fuldt dækket	EAD delvis dækket	EAD fuldt dækket
Stater og offentlige myndigheder	10	85	6	17
Institutter	0	13	0	2
Erhverv	12.207	35.009	9.883	32.104
Detail	1.776	1.221	2.342	1.590
<b>I alt</b>	<b>13.993</b>	<b>36.328</b>	<b>12.231</b>	<b>33.713</b>

## 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 - hvorvidt der er indtrådt objektiv indikation for værdiforringelse 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.

## Gruppevise nedskrivninger på udlån mv.

Gruppevise 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 gruppevise nedskrivninger anvender korregerede 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 gruppevise 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.

## Udvikling i nedskrivninger på udlån mv.

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

For misligholdte eksponeringer (defaultede) udgør nedskrivnings- og hensættelsessaldoen 3,1 mia. kr. ultimo 2011 (2010: 3,2 mia. kr.).

Driftsvirkningen på misligholdte eksponeringer udgør 1,2 mia. kr. inkl. tab for 2011 mod 1,8 mia. kr. i 2010. Tendensen har dermed været faldende. Driftsvirkningen kommer i højere grad fra tab end tidligere, hvilket indikerer, at der er en tendens til, at den øgede risiko vedrører kunder, der i forvejen er identificeret med nedskrivningsbehov.

Koncernens samlede EAD samt nedskrivninger og hensættelser på misligholdte eksponeringer				
Mio. kr.	2011		2010	
	EAD	Nedskrivninger og hensættelser	EAD	Nedskrivninger og hensættelser
Eksporeringskategori				
Stater og offentlige myndigheder	12.298	0	11.812	0
Institutter	51.725	0	34.838	0
Erhverv	124.882	2.263	95.485	2.362
Detail	61.437	793	63.045	827
Aktier	842	0	717	0
Securitiseringer	2.423	0	3.595	0
Aktiver uden modparter	4.089	0	3.424	0
<b>I alt</b>	<b>257.696</b>	<b>3.056</b>	<b>212.916</b>	<b>3.189</b>

Branchefordeling af eksponeringer for misligholdte eksponeringer (past-due og defaultede)				
Mio. kr.	EaD på misligholdte fordringer	Nedskrivninger og hensættelser	Driftspåvirkning	Konstateret tab
Eksporeringskategori				
Landbrug, jagt, skovbrug, fiskeri	1.116	597	47	240
Industri og råstofindvinding	422	139	-106	174
Energiforsyning	66	11	7	18
Bygge- og anlæg	412	154	5	68
Handel	628	266	-14	123
Transport, hoteller og restaurant	214	64	-38	40
Information og kommunikation	64	21	-5	10
Finansiering og forsikring	1.155	500	-175	332
Fast ejendom	1.580	645	168	144
Øvrige erhverv	376	147	-112	50
Private	2.183	512	89	155
<b>I alt 2011</b>	<b>8.216</b>	<b>3.056</b>	<b>-134</b>	<b>1.353</b>
I alt 2010	8.004	3.189	866	955

Note: Driftsposten i året fordelt på brancher er for individuelle nedskrivningsengagementer jf. IFRS og betragtes som misligholdte i opgørelsen af koncernens solvenskrav. Driftsposten for koncernens øvrige nedskrivninger og hensættelser har i året været 261 mio. kr., således den samlede driftspost for nedskrivninger og hensættelser for hele året er 1.480 mio. kr.

De mest risikofyldte brancher er (nedskrivning i procent af eksponering i parentes): landbrug, jagt, skovbrug og fiskeri (4,9%), bygge- og anlæg (4,8%) og fast ejendom (4,4%).

Nedskrivningerne er fortsat lave på privatkunder (1% af eksponering), men gruppen af privatkunder har vist en høj vækst i misligholdte eksponeringer (41%). Herefter kommer brancherne fast ejendom, der har øget misligholdte eksponeringer med 19% og landbrug, jagt, skovbrug og fiskeri, der har øget misligholdte eksponeringer med 16% i forhold til 2010.

Det seneste år har den samfundsøkonomiske udvikling fortsat været hård for virksomheder med aktiviteter relateret til landbrug og fast ejendom, og det er derfor ikke overraskende, at brancherne inkl. bygge- og anlæg også i 2011 har relativt store tab i forhold til branchernes eksponeringer. Der er i løbet af 2011 tabt henholdsvis 2,0% (landbrug, jagt, skovbrug, fiskeri), 2,1% (bygge- og anlæg) og 1,0% (fast ejendom) af branchernes eksponering.

I 2011 er 83% (2010: 87%) af nedskrivningerne på misligholdte eksponeringer relateret til erhverv, mens 17% (2010: 13%) 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.

## Reestimation og validering af kreditrisiko-modeller

Modellerne bag beregningerne af PD, LGD og EAD bliver som minimum reestimeret og valideret 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 tidshorisoner, som det er tilfældet inden for kreditrisiko.

Formålet med backtesting er at sammenligne modellernes forudsigelser med det, der rent faktisk er sket.

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

De i året anvendte AIRB-parametre til beregning af minimumskapital er sammenholdt med de tilsvarende faktiske realisationer. Det er dog konceptuelt forskellige opgørelser, der ikke direkte kan sammenlignes. F.eks. er AIRB parametrene for LGD baseret på lavkonjunktur estimater, hvilket forklarer, at de realiserede LGD-niveauer er lavere end de tilsvarende estimater.

### Estimerede og observerede parameterværdier 2011

	Erhvervs-virksomheder	Kvalificerede revolverende detaileksponeringer	Detaileksponeringer med sikkerhed i fast ejendom	Øvrige detaileksponeringer	I alt
<b>Forventet tab</b>					
Realiseret	0,77%	0,27%	0,39%	0,74%	0,66%
Estimeret	0,79%	0,39%	0,39%	0,73%	0,67%
<b>PD</b>					
Realiseret	3,66%	0,60%	0,85%	1,21%	0,96%
Estimeret	3,08%	0,72%	0,94%	1,49%	1,12%
<b>LGD</b>					
Realiseret	32%	45%	16%	36%	37%
Estimeret	40%	60%	27%	47%	44%

Note: Tallene vedrører AIRB kunder i Jyske Bank A/S, der primo året ikke er misligholdt. Realiseret tab omfatter nedskrivninger og tabsafskrivninger på kunder, der misligholder i løbet af året. Forventet tab er opgjort som andel af EAD. PD og LGD er gennemsnit baseret på kundeantal.

## 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 opgør koncernen ligeledes afviklingsrisiko. 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.

## Risikoreduktion

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 og storkunder 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		
Mio. kr.	2011	2010
Derivater med positiv markedsværdi	31.619	21.623
Netting	21.963	15.881
Eksponering efter netting	9.656	5.742
Collateral modtaget	3.759	2.432
Eksponering efter netting og collateral	5.897	3.310

Jyske Bank forbereder sig i øjeblikket på, at det bliver et lovkrav, at en række OTC-produkter skal handles via en clearingscentral (CCP).

## Modpartsrisiko og kapitalberegninger

Modpartsrisiko på afledte finansielle instrumenter kapitalbelastes såvel regulatorisk efter kapitaldækningsbekendtgørelsen og i 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 den efterfølgende tabel.

Modpartsrisiko fordelt på sektor		
Mio. kr.	2011	2010
Statseksponeringer	382	75
Institutesponeringer	5.292	5.762
Erhvervseksponeringer	9.513	5.048
Detaleksponeringer	733	589
<b>I alt</b>	<b>15.920</b>	<b>11.474</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 også i disse beregninger.



## Markedsrisiko

- Jyske Banks markedsrisiko opgjort ved Value-at-Risk er steget i 2011, som følge af stigende markedsvolatiliteter afledt af statsgældskrisen.
- Eksponeringen i de underliggende markedsrisici er derimod næsten uændret i forhold til sidste år; igennem 2011 har der dog været store udsving på Jyske Banks renterisiko.

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 en markedsrisikopolitik og tilhørende retningslinjer, der angiver bestyrelsens risikoprofil på markedsrisikoområdet. Politiken er konkretiseret i en række beføjelser, der videredeles til direktionen.

En yderligere begrænsning af beføjelserne foretages inden delegering til de ansvarlige for Jyske Banks disponerende områder i Jyske Markets: Balance & Egenbeholdning samt 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 disponeres af 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 Koncernegenbeholdningsforum. På møderne deltager de ansvarlige direktionsmedlemmer samt repræsentanter fra Jyske Markets.

### Overvågning og rapportering

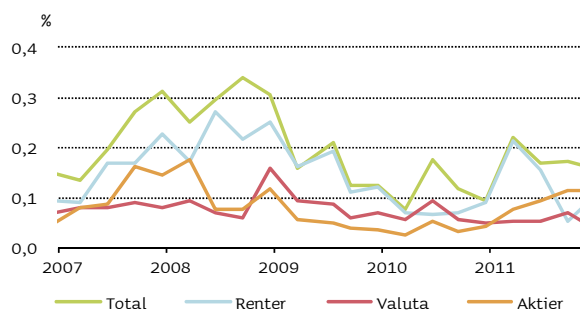
Overvågningen af alle risikopositionerne foretages dagligt. Positioner, der overskrider de fastlagte beføjelser eller risikostyringspolitikken, rapporteres straks til direktionen. Såfremt positionerne overstiger direktionens samlede beføjelse, rapporteres der straks til bestyrelsen og intern revision.

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

### Udviklingen i markedsrisiko

Jyske Banks markedsrisiko var opgjort ved VaR 21 mio. kr. ultimo 2011. Eksponeringen ligger over niveauet ultimo 2010, men niveauet er set i et historisk perspektiv ikke højt. Stigningen skete i starten af 1. kvartal 2011, hvorefter VaR har ligget på et forholdsvis stabilt niveau gennem 2011. Den kraftige stigning i 1. kvartal 2011 skyldtes en forøgelse af Jyske Banks renterisiko.

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



Som grafen viser, er udviklingen i de underliggende markedsrisici blandet. Hvor VaR på renteporteføljen historisk har været dominerende i markedsrisikoen, ændrede dette sig i 2011, idet renterisikoen reduceredes kraftigt. I stedet er det Jyske Banks aktieportefølje, der dominerede udviklingen i VaR som følge af markante stigninger i volatiliteterne på aktiemarkederne, der var på et højt niveau det meste af 2011. Den underliggende aktieportefølje øgedes kun beskedent i 2011.

Jyske Banks renterisiko har ændret sig betydeligt i 2011, hvilket som nævnt afspejles i opgørelsen af VaR. Efter en stigning i 1. kvartal 2011, faldt renterisikoen som følge af rentefald særligt i august og endte ultimo 2011 højere, men fortsat på et i et historisk perspektiv lavere niveau. Renterisikoen er udover basisforretningen i form af ind- og udlån domineret af eksponeringer i danske og udenlandske realkreditobligationer og særligt dækkede obligationer med kort og mellemlang løbetid.

Som nævnt steg Jyske Banks samlede aktieeksponering kun beskedent i 2011, og ligeledes gjorde valutaeksponeringen.

De underliggende aktie- og valutaporteføljer er kendetegnet ved at være veldiversificerede, og begge markedsrisici antager ultimo 2011 moderate niveauer i forhold til Jyske Banks ønskede risikoprofil. Den strategiske råvareportefølje er i 2011 lukket ned.

Jyske Banks portefølje af værdibaseret kreditrisici er naturligt påvirket af gældskrisen i 2011 i form af nedgraderinger af værdipapirerne samt hjælpepakkerne til Grækenland. Beholdningen af græske statsobligationer udgør nu 181 mio. kr. og er dermed kun en marginal del af den samlede portefølje, der overordnet set har fastholdt kreditboniteten inden for tildelte rammer.

Porteføljen af Credit Default Swaps (CDS'er) er i 2011 blevet større og består ultimo 2011 af syv solgte CDS'er med en nominel værdi på 1.400 mio. kr. De underliggende eksponeringer fordeler sig på enkeltkreditter samt porteføljer af kreditter.

### Minimumskapital for markedsrisiko

Til opgørelse af minimumskapital for markedsrisiko anvendes standardmetoden.

Jyske Banks minimumskapital for markedsrisiko er ultimo 2011 på næsten samme niveau som sidste år. Inden for de enkelte markedsrisici forekommer der enkelte forskydninger, idet kapitalen til gældsinstrumenter falder, og kapitalen til aktier stiger. Faldet på gældsinstrumenter skyldes primært reduktion i Jyske Banks renterisiko, hvorimod stigningen på kapitalen til Jyske Banks aktiepositioner primært skyldes principændringen i kapitaldækningsbekendtgørelsen, hvor den specifikke risiko på aktier nu belaster 100 % frem for 50% .

Minimumskapital, markedsrisiko					
Mio. kr.	2011			2010	
Risikotype	Risikovægtede poster	Min.kapital	Risikovægtede poster	Min.kapital	
Gældsinstrumenter	12.166	973	12.557	1.004	
Aktier mv.	987	79	395	32	
Råvarer	0	0	8	1	
Valutaposition	938	75	1.049	84	
<b>I alt</b>	<b>14.091</b>	<b>1.127</b>	<b>14.009</b>	<b>1.121</b>	

## 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. Styringen heraf suppleres af risikomål udviklet i henhold til klassisk optionsteori; dvs. ved positionernes delta-, gamma- og vegarisiko.

## 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.

Renterisikoen beregnes med udgangspunkt i aftalte betalinger. Jyske Bank har ikke fastforrentede mellemværender med ubestemt løbetid. Visse lån er ydet til fast rente med mulighed for førtidig indfrielse. Renterisiko 1 er korrigeret for dette optionselement. Jyske Bank har udviklet en avanceret risikostyringsmodel, der korrigerer realkreditobligationernes risikonøgletal for obligationernes indbyggede options-element. I renterisikoen indgår konverterbare realkreditobligationer dermed med den optionsjusterede varighed. Risikostyring af koncernens portefølje af realkreditobligationer suppleres af beregning og rammer på positioner i Option-Adjusted Spreads (OAS-positioner).

Renterisiko 1 suppleres med et yderligere risikomål, renterisiko 2, der tager 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

Jyske Banks valutarisikoindikatorer beregnes med udgangspunkt i Valutaindikator 1 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.

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). Endvidere anvendes VaR som et styringsredskab på valutaeksponeringen.

## 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.

Foruden aktierisiko a og b har koncernen limitering af enkelteksponeringer i aktier for at begrænse koncentrationsrisikoen.

Egenbeholdningen af Jyske Bank aktier samt sektoraktier mv. er ikke medtaget i aktierisiko a og b.

## Aktier uden for handelsbeholdning

Aktier uden for handelsbeholdningen vedrører fortrinsvist finansielle sektoraktier, som relaterer sig til koncernens almindelige driftsaktiviteter. Der er ikke planer om videresalg.

Aktier uden for handelsbeholdning				
Mio. kr.	2011	2010	Urealiseret gevinst	Realiseret gevinst
I alt	958	761	70	0

Beholdningen stiger i 2011, hvilket dels skyldes positive kursreguleringer samt enkelte nye positioner.

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 driftsresultatet.

## 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.

## 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 ved limitering af 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 statsobligation, erhvervsobligation eller securitisering (CLO/CDO).

Endelig er koncentrationsrisikoen limiteret geografisk samt på enkelteksponeringer.

## Securitiseringer

Jyske Banks aktiviteter inden for securitiseringer knytter sig 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 primært af AAA-ratede seniortrancher.
- CLO/CDO'er:
  - Seniortrancher med enten AAA eller AA rating.
  - Mezzanin trancher, der har en stor ratingspredning. Porteføljen er efterhånden blevet indfriet.

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

Eksponeringstype for securitiseringer (2011)				
Mio. kr.	Europæisk	USA	Øvrige	I alt
RMBS'er	3.090	0	10	3.100
CLO	1.163	222	0	1.385
ABS og CDO	209	83	58	350
<b>I alt 2011</b>	<b>4.462</b>	<b>305</b>	<b>68</b>	<b>4.835</b>
I alt 2010	4.662	521	102	5.285

Faldet i porteføljen af securitiseringer skyldes løbende indfrielse, hvor der ikke efterfølgende er blevet geninvesteret tilsvarende.

Gældskrisen har givet anledning til nedgraderinger af enkelte investerede trancher uden dog at ændre ved, at størstedelen 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 (Standard & Poor's / Moody's)		
Mio. kr.	2011	2010
AAA / Aaa	3.491	4.179
AA / Aa	926	605
A / A	98	58
BBB / Baa	95	99
BB / Ba	49	27
Lavere eller ingen rating	176	317
<b>I alt</b>	<b>4.835</b>	<b>5.285</b>

## Minimumskapital for securitiseringer

Til opgørelse af minimumskapitalen på porteføljen af securitiseringer anvendes både AIRB-metoden for kreditrisiko og standardmetoden for markedsrisiko, idet porteføljen kan opdeles i en anlægsbeholdning og en handelsbeholdning.

Den samlede minimumskapital for securitiseringer er faldet i 2011, hvilket skyldes ovennævnte indfrielse, der ikke er blevet geninvesteret. Minimumskapitalen opgjort på risikovægte fremgår af følgende tabel.

<b>Minimumskapital, securitiseringer</b>					
Mio. kr.	<b>2011</b>		<b>2010</b>		
Risikovægt - intervaller	Uvægtede poster	Min.kapital	Uvægtede poster	Min.kapital	
< 20 %	4.444	32	3.236		32
≤ 20 % < 50 %	94	2	1.642		26
≤ 50 % < 100 %	6	0	10		0
≤ 100 % < 1.250 %	138	24	129		11
1.250 %	153	153	306		306
<b>I alt</b>	<b>4.835</b>	<b>211</b>	<b>5.323</b>		<b>375</b>
Heraf i handelsbeholdning	2.411	106	1.728		133

### Value-at-Risk

Jyske Bank har udviklet en Value-at-Risk model til beregning og overvågning af markedsrisici. VaR 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 parametriske VaR baseret på en forbedret RiskMetrics-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-modellen er specielt tilpasset, så den afspejler den indbyggede risiko for førtidsindfrielse på danske realkreditobligationer.

Modellen anvendes som input til beregningen af Jyske Banks økonomiske kapital samt tilstrækkelige basis-kapital herunder Jyske Banks individuelle solvensbehov. Endvidere anvendes modellen i den daglige risikostyring af markedsrisici, der er limiteret ved risikobeføjelser.

Risikobeføjelserne 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 kursregulering overskrider DEaR-tallet. Med andre ord bør der på årsbasis i gennemsnit være 2-3 dage, hvor koncernens kursregulering 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.

Jyske Bank har anvendt VaR i risikoopgørelser siden 2001. Historisk har backtesten gennemsnitligt vist to outliers årligt med en variationsbredde inden for 1-3 outliers. Modellen har i 2011 været udfordret på modelleringen af aktierisikoen, hvilket har givet anledning til et større antal outliers end det, modellen historisk har vist. Backtesten har dog ikke vist, at modellen systematisk undervurderer risikoen på aktier, hvorfor Jyske Bank afventer backtesten for 2012 med henblik på vurdering af en eventuel justering af modellen.

### Følsomhedsanalyser

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

Følsomhedsanalysen for 2011 afspejler i al væsentlighed udviklingen i Jyske Banks markedsrisiko, idet Jyske Banks følsomhed overfor de angivne renteændringer er faldet i forhold til 2010. Følsomheden overfor ændringer i aktiemarkederne stiger, hvorimod følsomheden overfor ændringer i valutamarkederne falder marginalt.

## Følsomhedsanalyser

Mio. kr.	Resultatpåvirkning	
	2011	2010
Risikovariabel		
Renteniveauet stiger 1 procentpoint	-141	-216
Negativ renteændring 0,5 procentpoint	-177	-194
Generelt aktiefald på 10%	-26	-20
Negativ aktieændring 2 %	-26	-15
Negativ råvareændring 5 %	0	-1
Negativ valutaændring 5 %*	-84	-87

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

\* Der ses bort fra EUR ved beregningen.

## Likviditetsrisiko

- I 2011 har Jyske Bank opretholdt en solid og betryggende overdækning i de stressbaserede interne beføjelser og retningslinjer.
- Kapitalmarkederne har i 2011 været præget af nervøsitet og store udvidelser i kreditspænd som følge af statsgældskrisen.
- Jyske Bank A/S foretog i maj 2011 en offentlig obligationsudstedelse på EUR 500 mio. med 2,5 års løbetid

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 Baselkomitéen 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 tidshorizont 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.

### 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 til den korte finansiering på interbank- og engrosaftalemarkedet samt beføjelser til 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, der afspejler forskellige 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. Balance & Egenbeholdning har ansvaret for løbende at sikre, at koncernen kan overholde den kritiske overlevelshorisont i de 3 scenarier, der anvendes i den strategiske styring:

**Scenarie 1** – er et hårdt Jyske Bank-specifikt stress-scenarie, der overvåges dagligt og indgår som det centrale nøgletal i beføjelsesstrukturen. Scenariet er et hårdt stress-scenarie med kort kritisk overlevelshorisont på 35 dage, hvor koncernen skal have reserver til at modstå, at en bredere del af koncernens pris- og kreditfølsomme finansiering ikke kan refinansieres. Udover at koncernen ikke kan refinansiere sig på kapitalmarkederne (interbanklån, CP- og EMTN-udstedelser), antages ligeledes afløb af alle større anfordrings- og aftaleindlån fra erhvervs- og privatkundesegmenterne.

**Scenarie 2** – er et bredt sektor stress-scenarie, der overvåges løbende som en del af den interne likviditetsstyring. I scenariet indgår en bred generel kapital- og pengemarkedskrise, der 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** – er et kapitalmarkeds stress-scenarie, der overvåges løbende som en del af den interne likviditetsstyring. I scenariet indgår en ikke Jyske Bank-specifik kapitalmarkeds-krise med en overlevelshorisont på mindst et år. Koncernen skal kunne modstå afløb af al penge- og kapitalmarkedsfinansiering i form af Interbank finansiering samt EMTN og CP. I overensstemmelse med det økonomiske lavvækst-scenarie i Danmark med øget opsparing i den private sektor forudsættes uændret volumen på ind- og udlån.

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

## Likviditetsnødplan

Likviditetsnødplanen træder i kraft, hvis koncernen kun kan overholde interne beføjelser til stærkt øgede 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 2011 haft solid og betryggende overdækning i 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 minimumsbeholdningen på den kritiske overlevelseshorisont i stress-scenarie 1 skal kunne overholdes alene ved frigørelse af aktiver i likviditetsgruppe 1 og 2.

Likviditetsberedskab og afløb (mia. kr.)	2011	2010
Udgangspunkt	38,1	58,7
3 mdr.	16,7	30,6
6 mdr.	13,6	20,4
9 mdr.	12,6	18,9
12 mdr.	12,3	17,4

Tabellen viser udviklingen i Jyske Banks likviditetsberedskab over en 12 måneders periode i stress-scenarie 3. Ultimo 2011 udgør koncernens likviditetsberedskab 38 mia. kr. mod 59 mia. kr. ultimo 2010. Indskudsbeviser i Nationalbanken udgør 6 mia. kr. ultimo 2011 mod 5 mia. kr. ultimo 2010. Resten af beredskabet består hovedsageligt af danske realkreditobligationer og særligt dækkede obligationer, og 37 mia. kr. kan belånes i enten Nationalbanken eller ECB.

Koncernens likviditetsbrøk målt ved § 152, stk. 1, nr. 2 i FiL er ultimo 2011 19,8%, hvilket er en overdækning på 98% mod 180% ultimo 2010.

## Finansiering

Koncernens primære finansieringskilde er indskud fra kunder, og koncernen har en solid og veldiversificeret indlånsbase. Ultimo 2011 finansierede bankindlån 93% af bankudlån, hvilket er 5 procentpoint mere end ved udgangen af 2010.

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 engrosaftalemarkedet 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 investorbase.

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

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

Jyske Bank har siden programmet blev oprettet i 2006 arbejdet på at udvide kendskabet til koncernens CP-program blandt investorerne både i og udenfor Frankrig. Ultimo 2011 udgjorde fremskaffelse af likviditet under CP-programmet 13 mia. kr. (1,7 mia. EUR).

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 2011 udgjorde seniorudstedelser under programmet 25,0 mia. kr. (4,6 mia. USD). Den primære investorbase for EMTN obligationer er geografisk godt diversificeret inden for Europa. Der arbejdes kontinuerligt med at fastholde investorbasen og øge kendskabet til Jyske Bank blandt kapitalmarkedsinvestorer for at understøtte koncernens adgang til lang finansiering på de internationale kapitalmarkeder. Jyske Bank agerer løbende i privatplaceringsmarkedet og efter behov udstedes ligeledes større offentlige obligationsudstedelser, såkaldte benchmarkobligationer.

Kapitalmarkederne har i 2011 og især fra og med midten af 2. kvartal været præget af nervøsitet og store udvidelser i kreditspænd som følge af statsgældskrisen.

Jyske Bank udstedte den seneste benchmark obligation i maj 2011, hvor der på basis af en ordrebog på knap 900 mio. EUR fra 99 forskellige investorer blev udstedt et variabelt forrentet obligationslån på 500 mio. EUR med en løbetid på 2,5 år.

Udstedelsen blev effektueret umiddelbart inden, markedet for senior gæld for alvor frøs til og forblev tilfrosset resten af 2011, bortset fra en kort periode omkring september – oktober 2011.

Ultimo 2011 har Jyske Bank fire udestående benchmark-obligationer på markedet.

Benchmark udstedelser		
Oprikelig løbetid		Udløb
7 år	EUR 650 mio.	04.04.2012
7 år	EUR 555 mio.	06.06.2013
2,5 år	EUR 500 mio.	25.11.2013
7 år	EUR 600 mio.	31.03.2014

## Nationalbankens nye lånefacilitet

I december 2011 offentliggjorde Nationalbanken, at Nationalbanken supplerer det pengepolitiske instrumentarium med en midlertidig 3-årig udlånsfacilitet til penge- og realkreditinstitutterne. Nationalbanken udvidede i 2011 også belåningsgrundlaget til at omfatte udlån med god kreditbonitet.

Jyske Bank forventer ikke at trække på Nationalbankens facilitet og indregner ikke muligheden for belåning af udlån med god kreditbonitet i likviditetsberedskabet. Nationalbankens belåning af udlånsporteføljen indgår som en naturlig del i Jyske Bank likviditetsnødplan.

## Ny likviditetslovgivning

Jyske Bank har siden 2007 kørt med en intern likviditetsstyring baseret på stressscenarier, der har været væsentlig hårdere end de lovmæssige likviditetskrav. Baselkomitéen har i 2010 udsendt forslag til nye likviditetsnøgletal, der skal implementeres i hhv. 2015 for så vidt angår den stressbaserede Liquidity Coverage Ratio (LCR) og 2018 for så vidt angår Net Stable Funding Ratio (NSFR). Der fokuseres på at minimere løbetidsmismatch i bankernes balance. Der er indtil videre ikke kommet en endelig afklaring af behandlingen af danske realkreditobligationer og særligt dækkede obligationer i de to nye nøgletal. Under forudsætning af at realkreditobligationer og særligt dækkede obligationer kan medregnes i den såkaldte Level 1 beholdning, viser interne beregninger en pæn overdækning af LCR ratio, hvorimod NSFR aktuelt ligger under 1. Det aktuelle niveau vil forventeligt i de kommende år stige som følge af den løbende konsolidering.

## Kreditvurderinger

Koncernens kreditvurderinger er afgørende for prisen på likviditets- og kapitalfremskaffelse samt muligheden for finansiel fleksibilitet i form af adgang til en bred investorbase. Aktuelt er koncernens rating A hos Standard & Poor's og A2 hos Moody's.

Moody's and Standard & Poor's kreditvurderinger			
	Lang gæld	Kort gæld	Individuel
<b>Moody's</b>			
2001	A1 (stable outlook)	P-1	B-
2007	Aa2 (stable outlook)	P-1	B-
2008	Aa2 (stable outlook)	P-1	B-
2009	A1 (stable outlook)	P-1	C+ (negative outlook)
2010	A1 (stable outlook)	P-1	C+ (negative outlook)
2011	A1 (negative watch)	P-1	C+ (negative outlook)
<b>Fra 19.05.2011</b>	<b>A2 (stable outlook)</b>	<b>P-1</b>	<b>C (Stable outlook)</b>
<b>Standard &amp; Poor's</b>			
2006	A (positive outlook)	A-1	-
2007	A+ (stable outlook)	A-1	-
2008	A+ (stable outlook)	A-1	-
2009	A (negative outlook)	A-1	-
2010	A (negative outlook)	A-1	-
2011	A (negative outlook)	A-1	-
<b>Fra 1.12.2011</b>	<b>A- (stable outlook)</b>	<b>A-2</b>	<b>bbb+ (stable outlook)</b>

## Operationel risiko

- I 2011 steg koncernens operationelle risici som følge af Jyske Banks beslutning om at konvertere it-udviklingen til Bankdata.

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 til intern risikostyring samt opgørelse af økonomisk kapital valgt at anvende en scenariebaseret analysemetode. 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 40-45 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, risikokoeksponering og kontrolmiljø i samarbejde med forretningsenhedernes eksperter
- 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.

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

# Operationel risiko

## Udvikling i 2011

Den økonomiske kapital til operationel risiko er øget 13% siden ultimo 2010.

Jyske Banks beslutning om at konvertere it-udviklingen til Bankdata øger de operationelle risici i koncernen væsentligt. Konverteringsprojektet er omfattende og komplekst og medfører derfor en stor projektrisiko. I forbindelse med konverteringen skal medarbejderne oplæres i nye systemer og arbejdsprocesser, hvilket øger risikoen for fejl. Der er stor fokus på at fastholde et betryggende kontrolmiljø i koncernen gennem hele konverteringsperioden.

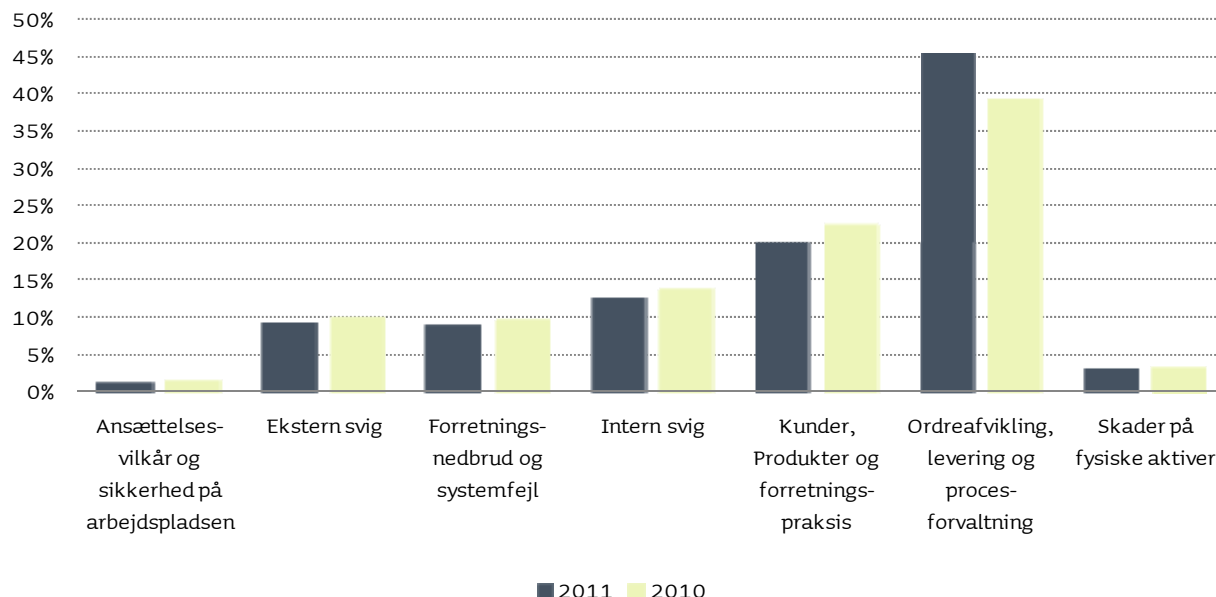
Konsekvenserne af et muligt euro-sammenbrud er i 2011 indarbejdet i vurderingen af de operationelle risici.

Nedenfor ses fordelingen af Jyske Banks økonomiske kapital til operationel risiko fordelt på Basel kategorierne. Størstedelen af kapitalen er drevet af scenarier under kategorien ”Ordreafvikling, levering og processtyring”. I denne kategori findes der scenarier som eksempelvis projektrisiko, fejl i modeller og manuelle fejl, og den primære grund til stigningen er projektrisikoen ved konverteringen til Bankdata. Den næststørste kategori for Jyske Bank er ”Kunder, Produkter og forretningspraksis”, som omfatter risikoscenarier omkring fejl i produktudvikling og fejlrådgivning af kunder. Den tredjestørste kategori er ”Intern svig”, som udover svindel med koncernens midler begået af medarbejdere også rummer insider handel og fysisk eller logisk sabotage.

## Minimumskapital for operationel risiko

Til opgørelse af minimumskapital for operationel risiko anvendes standardindikatormetoden. Minimumskapitalen er steget til 929 mio. kr. ultimo 2011 fra 853 mio. kr. i 2010, hvilket afspejler stigende gennemsnitlige nettoindtægter over de tre år, som opgørelsen omfatter.

## Økonomisk kapital for operationel risiko, Baselkategorier



## Bilag 1: Ordliste

ABS	Asset Backed Security. Fælles betegnelse for fordringer, hvis værdi er betinget af en pulje af aktiver som eksempelvis forskellige typer af lån.
Afviklingsrisiko	Risikoen for tab som følge af, at betalingsforpligtelser mellem Jysk Bank og dets modparter ikke afvikles som aftalt.
AIRB	Avancerede Interne Ratingbaserede metode. En opgørelsesmetode fra kapitalkravsbe- kendtgørelsen til beregning af minimumskapitalen for kreditrisiko.
Aktierisiko	Risikoen for tab som følge af ændringer i aktiekurser.
Avanceret IRB metode	Samme som AIRB.
Backtesting	En ex post-sammenligning af forudsagte og realiserede værdier med henblik på en vurde- ring af modellernes absolutte præcision.
Basiskapital	Koncernens kapitaludbud, som til enhver tid skal være større end både den tilstrækkelige basiskapital og minimumskapitalen.
Benchmarking	En sammenligning af den aktuelle models præcision med alternative modellers præcision.
CDO	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.
CEBS	Committee of European Banking Supervisors (komiteen af europæiske banktilsyn), der blandt andet bidrager til en konsistent implementering af direktiver fra EU.
CLO	Collateralized Loan Obligation. Obligationer, hvis værdi er betinget af værdien af underlig- gende puljer af kommercielle lån.
CLS	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.
CP	Commercial Paper. Et kortfristet gældsbevis der kan, men ikke skal, være et nul kuponpapir og har en løbetid på op til et år.
CRD	Capital Requirement Directive; Kapitaldækningsdirektivet.
CSA	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.
DEaR	Daily Earnings at Risk. Risikeret daglig indtjening.
Default	En kunde, som ikke forventes at honorere alle sine betalingsforpligtelser over for koncer- nen (defineret ved koncernens interne risikoklassifikation 2 og 3).

# Bilag 1: Ordliste

---

<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.
<i>EBA</i>	European Banking Authority. Det europæiske banktilsyn.
<i>EAD</i>	Exposure At Default. Den forventede størrelse af et engagement, såfremt kunden defaultter i løbet af det kommende år.
<i>EMTN</i>	European Medium Term Notes. Et mellemlangt gældsbevis med en typisk løbetid på to til syv år.
<i>EPE</i>	Expected Positive Exposure. En metode til estimation af EAD på afledte finansielle instrumenter.
<i>FiL</i>	Lov om Finansiell Virksomhed.
<i>GMRA</i>	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.
<i>ICAAP</i>	Internal Capital Adequacy Assessment Process. Processen bag vurdering af den tilstrækkelige basiskapital.
<i>IFRS</i>	International Financial Reporting Standards. Internationale regnskabsstandarder.
<i>ISDA</i>	International Swap and Derivative Association. En standardiseret aftale, der indgås med en modpart. Aftalen sikrer banken ret til netting-opgørelse af indgåede handler med finansielle instrumenter.
<i>Kalibrering</i>	En justering af en given model, således at den ligger på et givet tilsigtet niveau.
<i>Kreditrisiko</i>	Risikoen for 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.
<i>Landerisiko</i>	Risikoen for tab som følge af de generelle økonomiske eller politiske forhold i et land.
<i>LGD</i>	Loss Given Default. Den andel af et givet kundeengagement, som forventes tabt, såfremt kunden defaultter i løbet af det kommende år.
<i>Likviditetsrisiko</i>	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.
<i>Markedsrisiko</i>	Risikoen for de tab, som kan opstå, når markedsværdien af koncernens aktiver og forpligtelser ændrer sig som følge af kursændringer på de finansielle markeder.
<i>Minimumskapital</i>	Den kapital, som koncernen som minimum skal holde for at kunne opretholde tilladelse til at drive bankvirksomhed. Opgørelsen er baseret på lovgivningsfastsatte formler, der angiver, hvordan de risikovægtede poster (RVA) skal beregnes. Minimumskapitalen udgør 8% heraf.

Misligholdte eksponeringer	Defaultede og Past Due kunder.
Modpartsrisiko	Risikoen for tab hos en modpart, der ikke overholder sine forpligtelser.
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.
Operationel risiko	Risikoen for tab som følge af utilstrækkelige eller fejlslagne interne processer, menneskelige eller systemmæssige fejl og eksterne begivenheder.
Past Due	Eksponeringer, der har været i ubrudt overtræk i 90 dage eller mere.
PD	Probability of Default. Sandsynligheden for, at en given kunde defaulter det kommende år.
RAROC	Risk Adjusted Return on Capital. Risikojusteret afkastmål.
PD-volatilitet	Volatiliteten på PD'erne, som fanger den usikkerhed, der er omkring niveauet på PD'erne
Renterisiko	Risikoen for tab som følge af ændringer i markedsrenten.
Risikoklasse	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.
RMBS	Residential Mortgage Backed Securities. Obligationer udstedt med sikkerhed i fast ejendom ejet af private.
RV	Risikovægt beregnet i henhold til gældende kapitaldækningsregler. Risikovægtene ganges på aktiverne for at komme frem til de risikovægte poster (RVA).
RVA	Risikovægtede poster beregnet efter gældende kapitaldækningsregler. Jyske Bank skal som minimum have en kapitalbase svarende til 8% af dette beløb.
Råvarerisiko	Risikoen for tab som følge af ændringer i råvarepriser.
Solvensprocent	Basiskapital divideret med de risikovægtede aktiver
Styrkeprofilkarakter (STY)	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).
Tilstrækkelig basiskapital	Koncernens egen vurdering af kapitalbehovet som følge af de risici, koncernen påtager sig.
Valutakursrisiko	Risikoen for tab som følge af ændringer i valutakurser.

# Bilag 1: Ordliste

---

VaR	Value-at-Risk udtrykker den forventede maksimale tabsrisiko over en given periode baseret på den historiske udvikling i de enkelte forretningstypers kurs og samvariation
Værditilvækst	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 fordelt på styrkeprofilkarakterer (2011)				
Mio. kr.	EAD	Uudnyttede forpligtelser	Gennemsnitlig LGD %	Gennemsnitlig RV
STY-klasse				
Erhverv				
a) STY 1-5	67.759	43.634	21	0,16
b) STY 6-10	32.189	7.004	39	0,69
c) STY 11-14	12.955	1.534	36	1,15
<b>Erhverv i alt</b>	<b>112.903</b>	<b>52.172</b>		
Detail				
a) STY 1-5	28.215	1.968	27	0,09
b) STY 6-10	19.275	1.271	33	0,39
c) STY 11-14	5.312	337	32	0,79
<b>Detail i alt</b>	<b>52.802</b>	<b>3.576</b>		
<b>I alt</b>	<b>165.705</b>	<b>55.748</b>		

Specifikation af eksponeringer fordelt på styrkeprofilkarakterer (2010)				
Mio. kr.	EAD	Uudnyttede forpligtelser	Gennemsnitlig LGD %	Gennemsnitlig RV
STY-klasse				
Erhverv				
a) STY 1-5	44.809	21.125	34	0,26
b) STY 6-10	27.783	5.532	39	0,65
c) STY 11-14	10.103	829	37	1,14
<b>Erhverv i alt</b>	<b>82.695</b>	<b>27.486</b>		
Detail				
a) STY 1-5	35.010	2.946	30	0,1
b) STY 6-10	16.344	1.280	36	0,42
c) STY 11-14	4.939	214	32	0,73
<b>Detail i alt</b>	<b>56.293</b>	<b>4.440</b>		
<b>I alt</b>	<b>138.988</b>	<b>31.926</b>		

Specifikation af eksponeringer for misligholdte modparter (2011)				
Mio. kr.	EAD	Uudnyttede forpligtelser	Gennemsnitlig LGD %	Gennemsnitlig RV
Eksponeringskategori				
Stater og offentlige myndigheder	0	0	0	0
Erhverv	5.934	507	44	0
Detail	2.282	93	30	1
<b>I alt</b>	<b>8.216</b>	<b>600</b>		

Specifikation af eksponeringer for misligholdte modparter (2010)				
Mio. kr.	EAD	Uudnyttede forpligtelser	Gennemsnitlig LGD %	Gennemsnitlig RV
Eksponeringskategori				
Stater og offentlige myndigheder	0	0	0	1,50
Erhverv	5.817	317	47	0,68
Detail	2.187	55	40	1,11
<b>I alt</b>	<b>8.004</b>	<b>372</b>		

## Bilag 2: Supplerende tabeller

### Specifikation af eksponeringer til unratede modparter og modparter under standardmetoden (2011)

Mio. kr.	EAD	Udnyttede forpligtelser	Gennemsnitlig LGD%	Gennemsnitlig RV
Eksponeringskategori				
Stater og offentlige myndigheder	12.298	1.316	0	0,00
Institutter	51.725	29.651	0	0,08
Erhverv	5.921	1.138	0	0,46
Detail	6.477	395	0	0,26
Aktier	842	0	0	1,00
Securitiseringer	2.423	0	0	0,00
Aktiver uden modparter	4.089	0	0	1,00
<b>I alt</b>	<b>83.775</b>	<b>32.500</b>		

### Specifikation af eksponeringer til unratede modparter og modparter under standardmetoden (2010)

Mio. kr.	EAD	Udnyttede forpligtelser	Gennemsnitlig LGD%	Gennemsnitlig RV
Eksponeringskategori				
Stater og offentlige myndigheder	11.812	1.318	0	0,00
Institutter	34.838	22.324	0	0,10
Erhverv	6.972	687	0	0,42
Detail	4.565	26	0	0,29
Aktier	717	0	0	1,00
Securitiseringer	3.595	0	0	0,00
Aktiver uden modparter	3.424	0	0	1,00
<b>I alt</b>	<b>65.923</b>	<b>24.355</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	12.146	0	152	0	0	0	0	12.298
Institutter	37.211	11.856	1.115	1.318	96	1	128	51.725
Erhverv	116.023	6.631	1.626	57	21	130	394	124.882
Detail i alt	54.573	4.963	743	162	38	471	487	61.437
1) Ejendomme, privatkunder	16.398	301	37	13	2	22	34	16.807
2) Ejendomme, mindre erhverv	7.523	6	1	2	0	0	0	7.532
3) Revolverende kreditter	8.528	43	11	6	1	1	10	8.600
4) Øvr. detaileksponeringer, privatkunder	13.093	4.409	693	140	35	448	439	19.257
5) Øvr. detaileksponeringer, mindre erhverv	9.031	204	1	1	0	0	4	9.241
Aktier	842	0	0	0	0	0	0	842
Securitiseringer	0	2.220	0	195	10	0	0	2.425
Aktiver uden modparter	3.896	177	14	0	0	0	0	4.087
<b>I alt 2011</b>	<b>224.691</b>	<b>25.847</b>	<b>3.650</b>	<b>1.732</b>	<b>165</b>	<b>602</b>	<b>1.009</b>	<b>257.696</b>
I alt 2010	182.257	22.896	4.683	1.368	255	177	1.280	212.917

Ovenstående geografiske fordeling af eksponeringer er i store træk 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 eksponeringer

Mio. kr.	EAD på misligholdte fordringer	Værdiregulering / nedskrivning
Danmark (zone A)	7.148	2.953
EU (zone A)	979	89
Øvrige europæiske zone A-lande	58	12
USA + Canada (zone A)	22	1
Resten af verden	9	1
<b>I alt 2011</b>	<b>8.216</b>	<b>3.056</b>
I alt 2010	8.004	3.189

Eksponering til specialiseret långivning fordelt på risikovægte		
Mio. kr.	2011	2010
	Løbetid > 2½ år	Løbetid > 2½ år
Risikovægt 70%	6	21
Risikovægt 115%	25	17
Risikovægt 250%	40	7
Misligholdte eksp. (risikovægt 0%)	75	0
<b>I alt</b>	<b>146</b>	<b>45</b>

Gennemsnitlige eksponeringer fordelt på eksponeringskategorier		
Mio. kr.	2011	2010
Eksponeringskategori		
Stater og offentlige myndigheder	8.987	10.691
Institutter	37.412	30.992
Erhverv	110.066	95.108
Detail i alt	62.244	62.010
1) Ejendomme, privatkunder	17.814	18.129
2) Ejendomme, mindre erhverv	7.462	7.943
3) Revolverende kreditter	8.722	8.921
4) Øvr. Detaileksp., privatkunder	18.667	18.126
5) Øvr. Detaileksp., mindre erhverv	9.579	8.891
Aktier	793	676
Securitiseringer	2.440	3.691
Aktiver uden modparter	3.577	3.389
<b>I alt</b>	<b>225.519</b>	<b>206.557</b>

Mapning af risikoelementer vurderet i ICAAP					
Forhold	Kreditrisiko	Markedsrisiko	Operationel risiko	Likviditetsrisiko	Forretningsrisiko
Generelt	•	•	•	•	•
Indtjening					•
Vækst	•				•
Kreditrisici	•				
Markedsrisici		•			
Koncentrationsrisici	•	•			
Koncernrisici					•
Likviditetsrisici				•	
Operationelle risici			•		
Kontrolrisici			•		
Virksomhedens størrelse					•
Afviklingsrisici	•		•		
Strategiske risici					•
Omdømmerisici					•
Renterisici udenfor handelsbeholdningen		•			
Eksterne risici	•				•
Andre forhold	•	•	•	•	•

