

NASDAQ OMX Copenhagen A/S

DIREKTIONEN  
Vestergade 8-16  
8600 Silkeborg  
Telefon 89 89 89 89  
Telefax 89 89 19 99  
[www.jyskebank.dk](http://www.jyskebank.dk)  
E-mail: [jyskebank@jyskebank.dk](mailto:jyskebank@jyskebank.dk)  
CVR-nr. DK17616617

21. februar 2012

# **Jyske Bank**

## **årsregnskabsmeddelelse**

### **2011**

# Årsregnskabsmeddelelse

## Beretning

Sammendrag	3
Ledelsen udtaler	3
Året 2011	4
Basisindtjening før nedskrivninger på udlån mv.	7
Nedskrivninger på udlån mv.	8
Beholdningsindtjening	9
4. kvartal 2011	10
Øvrige forhold	10
Finanstilsynets redegørelser	10
Forventninger til 2012	11
Kapitalstyring	11
Likviditetsstyring	13
Generalforsamling og udbytte	15
Finanskalender 2012	15
Øvrig information	15

## Regnskab

Resultatopgørelse og opgørelse af totalindkomst	16
Balance pr. 31. december	17
Egenkapitalopgørelse	18
Solvensopgørelse og kapitalkrav	19

## Supplerende information

Jyske Bank-koncernen i hovedtal	20
Basisindtjening, Beholdningsindtjening samt Bankpakke 1 og Garantifonden	21
Finanstilsynets redegørelser om inspektion i Jyske Bank	22

Jyske Bank A/S  
Vestergade 8-16  
8600 Silkeborg  
Telefon 89 89 89 89  
Telefax 89 89 19 99  
[www.jyskebank.dk](http://www.jyskebank.dk)  
E-mail [jyskebank@jyskebank.dk](mailto:jyskebank@jyskebank.dk)  
CVR nr. DK17 61 66 17

## Sammendrag

### RESULTAT FØR SKAT 601 MIO. KR. I 2011 SOM MEDDELT DEN 26. JANUAR 2012 GOD START PÅ 2012

- Hoved- og nøgletal for regnskabsåret 2011 er som meddelt den 26. januar 2012
- I 2012 forventes et resultat før skat fra tilkøbte aktiviteter i 2011 på ca. 75 mio. kr. med en forventet stigning til ca. 125 mio. kr. i 2014
- I 2012 forventes aftalen med BRFkredit om SDO-funding af Jyske Banks boliglån at øge indtægterne med 25-50 mio. kr. med et stigningspotentiale til niveauet 75-125 mio. kr. p.a.
- Forventet omkostninger til opbygning af Garantifonden 125 mio. kr. i 2012
- Såfremt attraktive muligheder opstår, vil Jyske Bank overveje selektivt at tilkøbe yderligere aktiviteter i de kommende år, da den danske banksektor forventes at blive konsolideret

## Ledelsen udtaler

Ordførende direktør Anders Dam udtaler:

”Efter et udfordrende og turbulent 2011 har starten af det nye år vist den højeste indtjening siden finanskrisens begyndelse i efteråret 2008. Selvom 2012 fortsat forventes at være præget af høje nedskrivninger på udlån og omkostninger på 125 mio. kr. til indbetaling til Indskydergarantiordningen, er den underliggende udvikling i banken igen i god gænge. Den positive udvikling understøttes af de tilkøbte aktiviteter og aftalen om fælles SDO-funding med BRFkredit.

Væksten i kundeantallet var på over 10%, og vi har vundet markedsandele i 2011. Selvom der stadig er uro om den græske gældssituation, er grundlaget tilstede for, at resultatet i 2012 bliver mærkbart bedre end i 2011.

Afslutningsvist skal nævnes, at vi er tilfredse med de konklusioner, som Finanstilsynet har offentliggjort i forbindelse med deres inspektioner i banken i 2011”, slutter Anders Dam.

## Året 2011

### Årets resultat

Jyske Bank-koncernen realiserede et resultat før skat for 2011 på 601 mio. kr. Beregnet skat udgør 108 mio. kr., og resultat efter skat udgør herefter 493 mio. kr. Resultat før skat forrenter primoegenkapitalen med 4,5% mod 8,0% i 2010.

Basisindtjening, som repræsenterer koncernens indtjening på kunderelaterede forretninger, udgør 427 mio. kr. mod 1.063 mio. kr. i 2010. I 2011 er basisindtjeningen negativt påvirket af særlige forhold med 497 mio. kr. Beholdningsindtjeningen, som repræsenterer koncernens afkast af egenbeholdningen efter finansieringsomkostninger, udgør 346 mio. kr. mod 446 mio. kr. i 2010. Basisindtjeningen er opgjort ekskl. bidrag til Bankpakke 1 og Garantifonden, som i 2011 udgør 172 mio. kr. mod 506 mio. kr. i 2010.

<b>Resultatopgørelse i sammendrag</b>			<b>Indeks</b>	<b>4. kvrt.</b>	<b>3. kvrt.</b>	<b>2. kvrt.</b>	<b>1. kvrt.</b>	<b>4. kvrt.</b>
Mio. kr.	<b>2011</b>	<b>2010</b>	<b>11/10</b>	<b>2011</b>	<b>2011</b>	<b>2011</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Netto renteindtægter	4.742	4.723	100	1.296	1.152	1.142	1.152	1.177
Udbytte af aktier mv.	28	23	122	2	3	20	3	0
Gebyr- og provisionsindtægter (netto)	1.307	1.320	99	386	306	291	324	417
<b>Netto rente- og gebyrindtægter</b>	<b>6.077</b>	<b>6.066</b>	<b>100</b>	<b>1.684</b>	<b>1.461</b>	<b>1.453</b>	<b>1.479</b>	<b>1.594</b>
Kursreguleringer	-31	431	-7	39	-83	-8	21	7
Andre driftsindtægter	634	380	167	298	114	113	109	99
Driftsudgifter og driftsafskrivninger	4.592	4.098	112	1.359	1.011	1.068	1.154	1.028
Nedskrivninger på udlån mv.	1.480	1.798	82	485	375	370	250	279
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	-7	22	-32	-2	2	-2	-5	9
<b>Resultat før skat</b>	<b>601</b>	<b>1.003</b>	<b>60</b>	<b>175</b>	<b>108</b>	<b>118</b>	<b>200</b>	<b>402</b>
Skat	108	246	44	-2	26	30	54	95
<b>Periodens resultat</b>	<b>493</b>	<b>757</b>	<b>65</b>	<b>177</b>	<b>82</b>	<b>88</b>	<b>146</b>	<b>307</b>

Med optimering af kapitalforhold, fortsat konsolidering og gennemførelse af en række indtjenings- og omkostningsforbedrende tiltag er Jyske Banks finansielle stilling tilfredsstillende ved udgangen af 2011.

### Tilkøbte aktiviteter

Den 22. september 2011 offentliggjorde Jyske Bank-koncernen, at Jyske Finans indgik en aftale med Spar Nord koncernen vedrørende overtagelsen af leasingaktiviteterne i Finans Nord og Easyfleet. Jyske Finans overtog den 1. oktober 2011 administrationen af den eksisterende leasingportefølje og de fremadrettet aktiviteter i Finans Nord. Jyske Finans købte desuden billeaseingselskabet Easyfleet. Samlet set overtog Jyske Finans 82 medarbejdere.

Tilkøbet styrker Jyske Finans' aktiviteter og vækststrategi indenfor bilfinansiering, erhvervsleasing og engrossalg til andre pengeinstitutter. Aftalen forventes at indeholde et udlånspotential for Jyske Bank-koncernen på op til 5 mia. kr. frem mod 2015. Udviklingen i forretningsvolumen i fjerde kvartal 2011 har været på niveau med det forventede.

Den 30. september 2011 offentliggjorde Jyske Bank, at Jyske Bank havde indgået aftale med Finansiell Stabilitet om køb af de væsentligste og sunde dele af Fjordbank Mors af 2011. Jyske Bank overtog den 31. oktober 2011 en kundeportefølje bestående af 43.600 kunder med et samlet udlån på 2,3 mia. kr. og et samlet indlån på 3,5 mia. kr. Endvidere overtog Jyske Bank to ejendomme og 59 medarbejdere.

I 2012 forventes et resultat før skat fra tilkøbte aktiviteter i 2011 på ca. 75 mio. kr. med en forventet stigning til ca. 125 mio. kr. i 2014.

### It-konvertering

Jyske Bank-koncernens enheder i Gibraltar og Schweiz har i 2011 gennemført en konvertering af it-systemerne. Jyske Bank-koncernen har hermed påbegyndt konverteringen af it-systemerne, der kulminerer med konverteringen til Bankdata i oktober 2012. Konverteringsarbejdet forløber planmæssigt.

### Bankpakke 1 og Garantifonden

Jyske Bank deltog i Bankpakke 1 og er lovmæssigt omfattet af Garantifonden for Indskydere og Investorer (Garantifonden). Jyske Bank er således forpligtet til at betale og garantere for sin forholdsmæssige andel af omkostningerne i forbindelse med garantiordningen. Jyske Bank har udgiftsført 172 mio. kr. i 2011 for Bankpakke 1 og Garantifonden mod 506 mio. kr. i 2010.

Jyske Bank har ikke haft direkte tab på de berørte institutter.

Garantifondens samlede tab kan først opgøres endeligt, når de respektive konkursboer er færdigbehandlet, og der kan derfor komme reguleringer til det udgiftsførte beløb. I alt har Jyske Bank udgiftsført 1.520 mio. kr. til sektortab siden Roskilde Banks konkurs i efteråret 2008.

### Særlige forhold

2011 har været et udfordrende og turbulent år, hvilket har medført en række tiltag og særlige forhold, der påvirker regnskabet sammenlignet med tidligere år. Særlige forhold, der har påvirket resultat før skat, fremgår af tabellen nedenfor.

Særlige forhold		
Mio. kr.	2011	2010
Regulering af renter vedr. moms og lønsumsafgift	0	50
Førtidsindfrielse af ansvarligt lån	-52	0
Omkostninger til fratrædelseordninger mv.	-80	0
Badwill vedrørende tilkøbte aktiviteter	159	0
Tilbagekøb og annullering af hybrid kernekapital	155	0
Bankdata konverteringsomkostninger	-95	0
Regulering af moms og lønsumsafgift	-56	0
Værdiregulering af græske statsobligationer	-299	0
Hensættelser til Jyske Invest Hedge Markedsneutral - Obligationer	-229	0
<b>I alt</b>	<b>-497</b>	<b>50</b>

Det skal bemærkes, at badwill indtægtsføres efter skat, hvorfor årets effektive skatteprocent bliver 18,0% mod 24,5% i 2010.

### Udstedelse af særligt dækkede obligationer

Jyske Bank og BRFkredit har i februar 2012 indgået en aftale, der giver adgang til langfristet finansiering af Jyske Banks boliglånsprodukter gennem udstedelse af særligt dækkede obligationer (SDO) i BRFkredit.

Aftalen øger Jyske Banks konkurrencedygtighed på prioritetslån og øvrige lån med pant i fast ejendom, og Jyske Bank får endnu en mulighed for langfristet funding af disse lån.

I 2012 forventes aftalen med BRFkredit om SDO-funding af Jyske Banks boliglån at øge indtægterne med 25-50 mio. kr. med et stigningspotentiale til niveauet 75-125 mio. kr. p.a.

### Forretningsomfang og finansiel stilling

Forretningsomfanget, målt på antal kunder, er steget med ca. 10% i 2011. Stigningen er drevet af både erhvervs- og privatkunder.

Bankudlån er steget med 2,8 mia. kr., svarende til 2,7%. Stigningen kan henføres til både privat- og erhvervssegmentet og er en direkte følge af de selektive opkøb. Forretningsomfanget til private stiger samlet set ca. 2%. Lån og kreditter til private påvirkes af begrænset investeringslyst og viser en faldende tendens, mens boliglån fortsat udvikler sig positivt. Lån og kreditter til erhvervssegmentet er svagt stigende i forhold til 2010.

<b>Uddrag fra balancen</b>			<b>Indeks</b>	<b>4. kvrt.</b>	<b>3. kvrt.</b>	<b>2. kvrt.</b>	<b>1. kvrt.</b>	<b>4. kvrt.</b>
Mio. kr.	<b>2011</b>	<b>2010</b>	<b>11/10</b>	<b>2011</b>	<b>2011</b>	<b>2011</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Udlån	124.494	114.023	109	124.494	112.769	115.557	114.418	114.023
<i>Heraf bankudlån</i>	<i>108.546</i>	<i>105.742</i>	<i>103</i>	<i>108.546</i>	<i>105.612</i>	<i>106.089</i>	<i>104.444</i>	<i>105.742</i>
Obligationer til dagsværdi	54.113	54.802	99	54.113	54.517	51.460	50.385	54.802
Obligationer til amortiseret kostpris	18.901	12.405	152	18.901	12.131	12.569	12.326	12.405
Aktiver i alt	270.220	244.114	111	270.220	246.960	235.483	232.655	244.114
Indlån	127.338	115.776	110	127.338	123.037	116.337	117.821	115.776
<i>Heraf bankindlån</i>	<i>101.164</i>	<i>93.437</i>	<i>108</i>	<i>101.164</i>	<i>96.470</i>	<i>93.035</i>	<i>92.543</i>	<i>93.437</i>
<i>Heraf indlån i puljeordninger</i>	<i>9.079</i>	<i>17.756</i>	<i>51</i>	<i>9.079</i>	<i>10.599</i>	<i>13.525</i>	<i>17.225</i>	<i>17.756</i>
Udstedte obligationer	37.482	45.383	83	37.482	43.318	40.219	42.139	45.383
Egenkapital	13.846	13.352	104	13.846	13.668	13.539	13.440	13.352

Aktiviteten på de finansielle markeder har været faldende, og prissætningerne på markedet har været præget af uroen i euroområdet. Forretningsomfanget inden for formueforvaltning, som omfatter koncernens private banking-aktiviteter, puljeordninger og formueplejeaftaler, er samlet set steget til 71 mia. kr. mod 68 mia. kr. ved udgangen af 2010. Der har generelt været en god tilgang til fuldmagtsprodukter under formueplejeaftaler i 2011. Formueværdierne i Jyske Invest, som Jyske Bank er depotbank for, udgør 47 mia. kr. ved udgangen af 2011 mod 40 mia. kr. ultimo 2010.

Jyske Bank har igennem flere år fastholdt et stærkt likviditetsberedskab. Bankindlån er ultimo 2011 steget med 7,7 mia. kr. i forhold til ultimo 2010. Niveaue for tidsindskud og anfordringsindlån har været stigende gennem hele 2011.

Samlet er indlån steget med 11,6 mia. kr. i 2011, svarende til 10,0%. Stigningen kan tilskrives udviklingen i bankindlån og repoforretninger.

Efter fortsat konsolidering i 2011 udgør Jyske Bank- koncernens egenkapital 13,8 mia. kr. og basiskapitalen udgør 16,0 mia. kr. Kapitalforholdene er robuste med en solvens på 14,7% og en kernekapital ekskl. hybrid kernekapital på 12,1%, og niveauet er ultimo 2011 over 12% for kernekapital ekskl. hybrid kernekapital. Indtil der foreligger en dansk afklaring, tilstræbes at opfylde de svenske kapitalkrav til systemisk vigtige banker, som er en egentlig kernekapital på 10% i 2013 og 12% i 2015.

Koncernen har ved udgangen af 2011 beregnet et individuelt solvensbehov på 10,0% mod 9,4% ultimo 2010. Samlet set vurderes koncernens finansielle stilling at være tilfredsstillende ultimo 2011.

## Basisindtjening før nedskrivninger på udlån mv.

Basisindtjening før nedskrivninger på udlån mv. udgør 1.905 mio. kr. mod 2.644 mio. kr. i 2010. Basisindtjeningen opgøres ekskl. bidrag til Bankpakke 1 og Garantifonden.

<b>Resultat før skat</b>			<b>Indeks</b>	<b>4. kvrt.</b>	<b>3. kvrt.</b>	<b>2. kvrt.</b>	<b>1. kvrt.</b>	<b>4. kvrt.</b>
Mio. kr.	<b>2011</b>	<b>2010</b>	<b>11/10</b>	<b>2011</b>	<b>2011</b>	<b>2011</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Netto renteindtægter	4.410	4.315	102	1.186	1.091	1.066	1.067	1.080
Udbytte af aktier mv.	17	20	85	0	1	14	2	0
Gebyr- og provisionsindtægter (netto)	1.310	1.322	99	387	306	292	325	417
<b>Netto rente- og gebyrindtægter</b>	<b>5.737</b>	<b>5.657</b>	<b>101</b>	<b>1.573</b>	<b>1.398</b>	<b>1.372</b>	<b>1.394</b>	<b>1.497</b>
Kursreguleringer	-44	387	-11	22	-74	-24	32	20
Andre driftsindtægter	634	380	167	298	114	113	109	99
<b>Bruttoindtjening</b>	<b>6.327</b>	<b>6.424</b>	<b>98</b>	<b>1.893</b>	<b>1.438</b>	<b>1.461</b>	<b>1.535</b>	<b>1.616</b>
Driftsudgifter og -afskrivninger	4.415	3.802	116	1.403	1.044	979	989	1.046
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	-7	22	-32	-2	2	-2	-5	9
<b>Basisindtjening før nedskrivninger</b>	<b>1.905</b>	<b>2.644</b>	<b>72</b>	<b>488</b>	<b>396</b>	<b>480</b>	<b>541</b>	<b>579</b>
Nedskrivninger på udlån mv.	1.478	1.581	93	488	376	370	244	279
<b>Basisindtjening</b>	<b>427</b>	<b>1.063</b>	<b>40</b>	<b>0</b>	<b>20</b>	<b>110</b>	<b>297</b>	<b>300</b>
Beholdningsindtjening	346	446	78	126	53	95	72	82
<b>Resultat før bidrag til Bankpakke 1 og Garantifonden</b>	<b>773</b>	<b>1.509</b>	<b>51</b>	<b>126</b>	<b>73</b>	<b>205</b>	<b>369</b>	<b>382</b>
Bankpakke 1 og Garantifonden	-172	-506	34	49	35	-87	-169	20
<b>Resultat før skat</b>	<b>601</b>	<b>1.003</b>	<b>60</b>	<b>175</b>	<b>108</b>	<b>118</b>	<b>200</b>	<b>402</b>

Netto renteindtægter under basisindtjening udgør 4.410 mio. kr., en fremgang på 2,2%. Det lave renteniveau og stigende finansieringsomkostninger har været en begrænsende faktor for udviklingen i netto renteindtægter. Modsat har effekten af de gennemførte rentestigninger været med til at fastholde niveauet for netto renteindtægter med en stigende tendens i andet halvår 2011.

Netto gebyrindtægter og andre driftsindtægter viser en stigning på 14,2% til 1.944 mio. kr. mod 1.702 mio. kr. i 2010. Gebyrindtægterne har været negativt påvirket af et faldende aktivitetsniveau. Andre driftsindtægter er positivt påvirket af indtægtsførsel af badwill fra tilkøbte aktiviteter på 159 mio. kr.

Totalkredit og DLR har vedrørende 2011 foretaget modregning i afregnet formidlingsprovision i forbindelse med Jyske Banks formidling af realkreditlån på henholdsvis 21 mio. kr. og 15 mio. kr. mod 14 mio. kr. og 18 mio. kr. i 2010. Jyske Bank har i 2011 optjent brutto gebyr- og provisionsindtægter fra Totalkredit og DLR på henholdsvis 212 mio. kr. og 32 mio. kr.

Kursreguleringer udgør -44 mio. kr. og er dermed på et lavere niveau end i 2010. Kursreguleringerne blev negativt påvirket af uroen på de finansielle markeder og et faldende aktivitetsniveau på handels- og investeringsområdet. Kursreguleringerne blev desuden negativt påvirket af førtidsindfrielse af et ansvarligt lån, og det forhold, at Jyske Bank, set i lyset af den seneste usikkerhed om situationen i euroområdet, har besluttet at nedskrive beholdningen af græske statsobligationer i hold-til-udløb porteføljen til markedskursen. Beholdning af græske statsobligationer er klassificeret til henholdsvis dagsværdi og som hold-til-udløb investeringer. Samlet udgør beholdningen nominelt 503 mio. kr., og efter årets kursreguleringer på -299 mio. kr. udgør den regnskabsmæssige værdi 181 mio. kr. ultimo 2011. Endelig er kursreguleringerne positivt påvirket med 155 mio. kr. fra tilbagekøb og annullering af hybrid kernekapital i 2011.

Driftsudgifter og -afskrivninger udgør 4.415 mio. kr. mod 3.802 mio. kr. i 2010. Driftsudgifter er negativt påvirket af særlige forhold med 460 mio. kr. i forhold til 2010. Jyske Bank har gennem de seneste år haft fokus på effektivisering og rationalisering, og den underliggende stigning i omkostninger ligger i niveauet 2% for 2011. I forbindelse med de tilkøbte aktiviteter har Jyske Bank-koncernen overtaget 141 medarbejdere i 2011, men samlet har koncernen reduceret medarbejderantallet med 38 medarbejdere. Medarbejderantallet er faldet med 293 siden 4. kvartal 2006.

## Nedskrivninger på udlån mv.

Der er i 2011 under basisindtjening udgiftsført netto 1.478 mio. kr. i nedskrivninger på udlån mv. mod 1.581 mio. kr. i 2010. Årets nedskrivninger på udlån mv. er således lavere end i 2010, hvorimod tab er som forventet højere end i 2010.

<b>Udlån mv. og nedskrivninger på udlån mv.</b>			<b>Indeks</b>	<b>4. kvrt.</b>	<b>3. kvrt.</b>	<b>2. kvrt.</b>	<b>1. kvrt.</b>	<b>4. kvrt.</b>
Mio. kr.	<b>2011</b>	<b>2010</b>	<b>11/10</b>	<b>2011</b>	<b>2011</b>	<b>2011</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Udlån og garantier	134.899	128.458	105	134.899	123.085	126.180	125.546	128.458
Nedskrivnings- og hensættelsessaldo	3.871	4.408	88	3.871	3.841	3.801	3.785	4.408
Individuelle nedskrivninger mv.	3.207	3.814	84	3.207	3.202	3.215	3.230	3.814
Gruppevise nedskrivninger mv.	664	594	112	664	639	586	555	594
Nedskrivnings- og hensættelsessaldo i procent af udlån og garantier	2,8%	3,3%	-	2,8%	3,0%	2,9%	2,9%	3,3%
Periodens nedskrivninger på udlån mv.	1.480	1.798	82	485	375	370	250	279
Periodens tab	2.206	954	231	494	391	407	914	385

Trods et fald i nedskrivninger på udlån mv. i forhold til 2010 er niveauet fortsat over det langsigtede gennemsnitlige niveau. Udviklingen i andet halvår 2011 afspejler de økonomiske udfordringer, som en række af koncernens kunder oplever som følge af udviklingen i samfundsøkonomien, og kreditkvaliteten påvirkes negativt af den afdæmpede økonomiske vækst. Den sikkerhedsmæssige afdækning er trods faldende ejendomspriser og depotværdier på niveau med 2010. De faldende sikkerhedsværdier opvejes således af et øget omfang af sikkerheder. Nedskrivninger og tab retter sig primært mod erhvervssegmentet. Ultimo 2011 er 84% af nedskrivnings- og hensættelsessaldoen relateret til erhvervsporteføljen af Jyske Banks udlån. Nedskrivningerne er i særlig grad relateret til landbrug, bygge- og anlæg, fast ejendom og i mindre grad til handelsvirksomheder. Koncernens nedskrivnings- og hensættelsessaldo udgør 2,8% af udlån og garantier ultimo 2011 mod 3,3% ultimo 2010. Udlån og garantier samt nedskrivninger på udlån mv. fordelt på brancher fremgår af nedenstående tabel.

<b>Jyske Bank A/S</b>									
<b>Udlån mv. og nedskrivninger på udlån mv. fordelt på brancher</b>	<b>Nedskrivnings og hensættelsessaldo</b>				<b>Årets nedskrivninger på udlån mv.</b>		<b>Årets tab</b>		
	<b>Udlån og garantier</b>								
	Mio. kr.	<b>2011</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Offentlige myndigheder	5.065	4.582	0	0	0	0	0	0	0
Landbrug, jagt, skovbrug, fiskeri	8.174	8.870	590	534	294	333	273	41	
Industri og råstofudvinding	7.894	7.883	125	270	31	160	180	55	
Energiforsyning	2.355	2.886	17	4	27	-2	17	0	
Bygge og anlæg	1.966	2.202	94	92	64	55	70	62	
Handel	7.178	6.540	238	336	98	109	207	77	
Transport, hoteller og restauranter	3.129	2.685	26	58	8	19	41	49	
Information og kommunikation	397	490	12	16	6	9	11	14	
Finansiering og forsikring	38.179	29.179	495	1.199	165	456	888	151	
Fast ejendom	10.739	11.092	780	517	369	251	149	213	
Øvrige erhverv	4.493	4.526	131	222	-33	68	54	47	
Erhverv, individuelt vurderede i alt	84.504	76.353	2.508	3.248	1.029	1.458	1.890	709	
Erhverv, gruppevise nedskrivninger	<sup>1</sup>		506	466	41	99	6	4	
Private, individuelt vurderede	44.379	45.645	448	294	329	126	216	151	
Private, gruppevise nedskrivninger	<sup>1</sup>		147	116	52	20	25	29	
<b>I alt</b>	<b>133.948</b>	<b>126.580</b>	<b>3.609</b>	<b>4.124</b>	<b>1.451</b>	<b>1.703</b>	<b>2.137</b>	<b>893</b>	

<sup>1</sup> Udlån og garantier vedrørende gruppevise nedskrivninger udgør 45.986 mio. kr. ultimo 2011.

Koncernen har ingen engagementer større end 10% af basiskapitalen. Koncernen har otte engagementer mellem 5% og 7,5% og tre engagementer mellem 7,5% og 10% af basiskapitalen.



## Beholdningsindtjening

Beholdningsindtjeningen, som udgør 346 mio. kr. mod 446 mio. kr. i 2010, er i 2011 påvirket af det faldende og generelt lave renteniveau. Vurderet ud fra den valgte risikoprofil er beholdningsindtjeningen tilfredsstillende og ligger over det fem-årige gennemsnit på 193 mio. kr. efter finansieringsomkostninger.

### Markedsrisiko

Den samlede Value-at-Risk på rente-, valuta og aktierisiko udgjorde 21 mio. kr. ultimo 2011 (opgjort med 1 dags horisont og 99% sandsynlighed) mod 12 mio. kr. ultimo 2010. Positionsniveauerne har på trods af stigningen været moderate henset til den valgte risikoprofil på markedsrisici, herunder afkast-risiko forholdet.

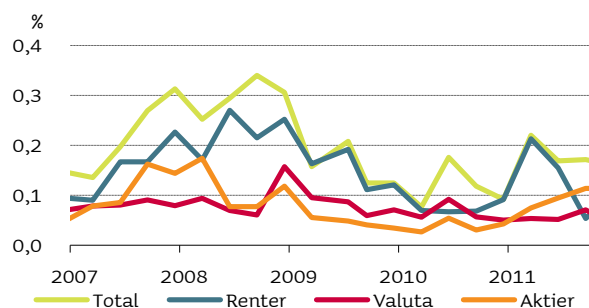
Renterisikoen har historisk været den væsentligste markedsrisiko. Renterisikoen har i 2011 været domineret af eksponeringer i danske og udenlandske realkreditobligationer med kort og mellemlang løbetid.

Value-at-Risk var i 1. kvartal 2011 under kraftig påvirkning af volatilitetsniveauerne og en forøgelse af renterisikoen. I takt med det generelle fald i markedsrenterne i 2011 har renterisikoen været faldende og ultimo 2011 udgør renterisikoen 1% af egenkapitalen.

Jyske Bank-koncernens aktierisiko har traditionelt været på et lavt niveau. Positionerne har gennem 2011 været tilrettelagt med en drejning mod aktier i vækstlande samt mod råvareaktier. Aktierisikoen har været stigende gennem hele 2011, primært som følge af volatilitet på aktiemarkedene, og sekundært som følge af en beskedent øget beholdning.

Valutapositionerne er gradvist blevet reduceret gennem året og er kendetegnet ved at være veldiversificerede. Ultimo året er positionstagningen præget af lange positioner i emerging markets valutaer.

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



### Værdipapirrelateret kreditrisiko

2011 har været præget af uro og nervøsitet på markedet for kreditobligationer, og gældskrisen har sat sit præg på de internationale finansielle markeder. Gennem året har Jyske Bank i moderat omfang nedbragt beholdningen af europæiske realkreditobligationer og bankers seniorudstedelser med kortere løbetider. Den samlede kreditportefølje har udviklet sig positivt i 2011 og givet et tilfredsstillende afkast.

Koncernens portefølje af obligationer under "Hold-til-udløb" udgør 18,9 mia. kr. mod 12,4 mia. kr. i 2010. Den er fortsat domineret af kreditsikre værdipapirer. Ved udgangen af 2011 er markedsværdien 7 mio. kr. lavere end den regnskabsmæssige værdi mod 96 mio. kr. højere ultimo 2010.

## 4. kvartal 2011

I 4. kvartal 2011 udgør Jyske Bank-koncernens netto renteindtægter under basisindtjeningen 1.186 mio. kr. mod 1.091 mio. kr. i 3. kvartal 2011 og stiger således 9%.

Basisindtjeningen før nedskrivninger på udlån mv. udgør 488 mio. kr. mod 396 mio. kr. i 3. kvartal 2011 til trods for, at 4. kvartal samlet set blev negativt påvirket af særlige forhold med 237 mio. kr.

Nedskrivninger på udlån udgør 488 mio. kr. mod 376 mio. kr. i 3. kvartal 2011. Udviklingen i 4. kvartal 2011 er påvirket af den samfundsøkonomiske udvikling og den afdæmpede økonomiske vækst.

Beholdningsindtjeningen udgør 126 mio. kr. mod 53 mio. kr. i 3. kvartal 2011. Beholdningsindtjeningen ligger over de seneste 5 kvartaler gennemsnitlig på 86 mio. kr. efter finansieringsomkostninger.

Bankudlån udgør 109 mia. kr. og bankindlån udgør 101 mia. kr. og udviser således en stigning på henholdsvis 3% og 5% i forhold til ultimo 3. kvartal 2011.

## Øvrige forhold

### Jyske Invest Hedge Markedsneutral - Obligationer

Jyske Bank har modtaget en landsretsdom vedrørende et individuelt søgsmål i relation til Jyske Invest Hedge Markedsneutral – Obligationer. Afgørelsen gik mod Jyske Bank og er anket til Højesteret.

Vestre Landsret har truffet en afgørelse om at tillade Foreningen af Investorer i Jyske Invest Hedge Markedsneutral - Obligationer at anlægge et gruppesøgsmål mod Hedgeforeningen Jyske Invest og Jyske Bank A/S. Jyske Bank er uenig i, at betingelserne for anlæggelse af gruppesøgsmål er opfyldte og har derfor besluttet at søge kendelsen indbragt for Højesteret og overvejer yderligere retlige tiltag. Vestre Landsret bemærker i kendelsen, at der endnu ikke er taget stilling til rammerne for gruppesøgsmålet.

Forbrugerombudsmanden har udtaget stævning i en såkaldt ”oplysningssag” og i ni såkaldte ”prøvesager”. Sagerne er fortsat under proces og uden afgørelse.

I lyset af den retlige udvikling er der foretaget en hensættelse på 229 mio.kr. til dækning af en mulig forpligtelse, som Jyske Bank i retssager kan blive dømt til at betale.

## Finanstilsynets redegørelser

Finanstilsynet har været på inspektion i Jyske Bank, og Jyske Bank har i 2011 modtaget følgende redegørelser:

- Små og mellemstore erhvervskunder samt IRB-modeller. Finanstilsynet vurderede, at kvaliteten af Jyske Banks skriftlige beslutningsgrundlag generelt er tilfredsstillende, og Finanstilsynet fandt ikke anledning til at kræve ændring af det samlede niveau for nedskrivninger på udlån mv. Konklusionen af inspektionen vedrørende IRB-modeller blev, at Jyske Banks IRB-modeller virker tilfredsstillende. Finanstilsynet havde på baggrund af inspektionen ingen bemærkninger til det opgjorte solvensbehov på 9,8% pr. 30. juni 2011.
- It-området. Finanstilsynet vurderede, at principper og politikker på området i al væsentlighed lever op til kravene på området.

Jyske Bank har i 2012 modtaget redegørelser fra Finanstilsynet om deres inspektioner vedrørende markedsrisikoområdet og Jyske Banks funktion som depotselskab for Investeringsforeningen Jyske Invest og Hedgeforeningen Jyske Invest. De omtalte påbud i relation til Jyske Banks funktion som depotselskab er opfyldt.

Finanstilsynets redegørelser er i sin helhed vedlagt som supplerende information.

## Forventninger til 2012

Jyske Bank forventer moderat vækst i Danmark, euroområdet og i verdensøkonomien. Samlet set, er det Jyske Banks forventning, at der i dansk økonomi også i 2012 vil være fokus på konsolidering og opsparing frem for forbrug og investeringer.

2012 forventes at blive et travlt år for Jyske Bank. Gennemførelsen af konverteringen til Bankdata vil sætte sit tydelige præg på året, og konverteringen vil komme til at påvirke kunder og medarbejdere i større eller mindre grad.

Med de gennemførte tiltag i 2011 og ved fortsat fokusering på effektivisering og rationalisering, konverteringen til Bankdata og ved gennemførelse af eventuelle selektive opkøb forventer Jyske Bank at hæve forrentningen af egenkapitalen i det kommende år.

## 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.

Kapitalplanlægning har i 2011 været kendetegnet ved 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 vigtig bank besluttet fremover at ville tilstræbe at opfylde de forventede kapitalkrav til systemisk vigtige banker. Indtil der foreligger en dansk afklaring, tilstræbes det at opfylde de svenske kapitalkrav til systemisk vigtige banker, som er en egentlig kernekapital på 10% i 2013 og 12% i 2015.

### Solvens- og kernekapital

Koncernens solvensmæssige situation afspejler en stigende basiskapital, som er skabt via konsolidering, og stigende risikovægtede poster med kreditrisiko. Solvens- og kernekapitalprocenten ekskl. hybrid kapital er i 2011 påvirket af tilbagekøb og annullering af nominelt EUR 50 mio. af Jyske Banks hybrid kernekapital.

Solvens og kernekapitalprocent	4. kv. 2011	3. kv. 2011	2. kv. 2011	1. kv. 2011	4. kv. 2010
Solvensprocent	14,7	15,6	16,0	16,2	15,8
Kernekapitalprocent inkl. hybrid kapital	13,3	14,1	14,5	14,4	14,1
Kernekapitalprocent ekskl. hybrid kapital	12,1	12,5	12,8	12,8	12,5

### Basiskapital

Ultimo 2011 udgør den egentlige kernekapital 82% af basiskapitalen mod 79% ultimo 2010. Dette er i overensstemmelse med Jyske Banks ønske om at have den højst mulige kvalitet i basiskapitalen.

### Individuelt solvensbehov

Koncernen har ultimo 2011 opgjort et individuelt solvensbehov på 10,0% af de risikovægtede poster mod 9,4% i 2010. Sammenholdt med den faktiske basiskapital på 15.983 mio. kr. var der ved udgangen af 2011 en overdækning på 5.121 mio. kr. svarende til 4,7 procentpoint. Det samlede, individuelle solvensbehov fremgår af nedenstående tabel.

<b>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>

Jyske Banks kapitalbuffer, som vist nedenfor, plus den løbende indtjening angiver den kritiske grænse for det maksimale tab, der kan forekomme uden behov for ekstra tilførsel af kapital.

<b>Kapitalbuffer</b>				
Mio. kr.	2011	% af RVA	2010	% af RVA
Basiskapital	15.983	14,7	16.071	15,8
a) Kernekapital	14.409	13,3	14.307	14,1
heraf hybrid kapital	1.292	1,2	1.644	1,6
Supplerende kapital efter fradrag	1.574	1,4	1.764	1,7
Individuelt solvensbehov	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>

### Stress- og kapitaltests

Jyske Bank deltog i 2011 i den fælleseuropæiske stresstest koordineret af Den Europæiske Banktilsynsmyndighed (EBA). Formålet med stresstesten, som blev udført på tværs af 90 banker, var at vurdere den europæiske banksektors modstandskraft i forhold til en negativ økonomisk udvikling i 2011 og 2012. Til forskel fra de interne stresstests var scenarierne givet fra EBA's side. Jyske Bank havde ingen problemer med at klare EU-stresstesten, og testen bekræftede Jyske Banks solide kapitalforhold og -struktur.

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 egentlig kernekapitalprocent på 12,3 havde Jyske Bank ikke problemer med at klare kapitaltesten.

### Nye kapitaldækningsregler

Hovedformålet med den kommende fornyelse af Kapitalkravsdirektivet er at øge bankernes overordnede modstandskraft, så de kan modstå krisesituationer. Selvom reglerne først implementeres fra 2013, har løbende tests, 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 af finansielle instrumenter samt ændrede krav til behandling af institutter beregnet på standardmetoden. 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".

### Risiko- og kapitalstyring 2011

Yderligere information om Jyske Banks interne risiko- og kapitalstyring samt regulatoriske forhold fremgår af risikorapporten "Risiko- og kapitalstyring 2011", som findes på [www.jyskebank.dk/risiko2011](http://www.jyskebank.dk/risiko2011).

## Likviditetsstyring

### Likviditetsberedskab

Ultimo 2011 udgjorde Jyske Banks likviditetsberedskab 38 mia. kr. Indskudsbeviser i Nationalbanken udgjorde 6 mia. kr. Herudover bestod beredskabet hovedsageligt af højlikvide danske realkreditobligationer og europæiske særligt dækkede obligationer. Jyske Banks likviditetsberedskab udgjorde ultimo 2010 knap 59 mia. kr., heraf var 5 mia. kr. indskudsbeviser i Nationalbanken.

Jyske Banks likviditetsberedskab vil i et stress scenarie, hvor det forudsættes, at Jyske Bank afskæres fra refinansiering på de internationale finansielle lånemarkeder, omfattende interbank markedet, commercial paper (CP) og European Medium Term Notes (EMTN) obligationer, efter 12 måneder udgøre 12,3 mia. kr. ved udgangen af 2011 mod 17,4 mia. kr. ultimo 2010. Efter 24 måneder vil beredskabet i dette stress scenarie udgøre 1,6 mia. kr. mod 3,3 mia. kr. ultimo 2010.

Nedenstående tabel viser udviklingen i Jyske Banks likviditetsberedskab over en 12 måneders periode.

Likviditetsberedskab og afløb Mia. kr.	4. kv. 2011	3. kv. 2011	2. kv. 2011	1. kv. 2011	4. kv. 2010
Udgangspunkt ultimo perioden	38,1	40,5	37,5	51,6	58,7
Efter 3. mdr.	16,7	21,3	20,4	17,6	30,6
Efter 6. mdr.	13,6	13,6	17,3	15,5	20,4
Efter 9. mdr.	12,6	9,8	11,8	13,8	18,9
Efter 12. mdr.	12,3	7,6	7,9	8,0	17,4

Koncernens likviditetsreserve målt ved § 152, stk. 1, nr. 2 i Lov om Finansiell Virksomhed har til stadighed ligget højt. Ultimo 2011 ligger likviditetsbrøken på 19,8%, hvilket er en overdækning på 98,3% mod 180% ultimo 2010.

### Finansiering

Statsgældskrisen og uroen i euroområdet har påvirket de internationale finansielle lånemarkeder i negativ retning. Mulighederne for udstedelser og fremskaffelse af finansiering har været begrænset og prisfastsættelsen har været påvirket af usikkerheden og nervøsiteten i negativ retning. Jyske Bank har i 2011 oplevet stigende finansieringsomkostninger, som følge af udviklingen på de internationale finansielle lånemarkeder.

Den primære finansieringskilde er indskud fra kunder, og Jyske Bank har en solid og veldiversificeret indlåns-base. Ultimo 2011 finansierede bankindlån 93% af bankudlån, hvilket er 5 procentpoint mere end ved udgangen af 2010.

Jyske Bank-koncernens øvrige finansieringskilder er interbank markedet samt udstedelse af CP og EMTN.

Jyske Bank har i 2011 løbende ageret i private placements markedet og efter behov udstedt benchmark-obligationer. Den seneste udstedelse af benchmark-obligationer blev foretaget i maj 2011. På basis af en ordrebog på knap 900 mio. EUR fra 99 forskellige investorer blev der udstedt et variabelt forrentet obligationslån på EUR 500 mio. med en løbetid på 2,5 år.

### Kreditvurderinger

Aktuelt er koncernens rating på A- hos Standard & Poor's og A2 hos Moody's. Jyske Banks kreditvurderinger er vigtige for prisen på likviditets- og kapitalfremskaffelse samt muligheden for finansiell fleksibilitet i form af adgang til en bred investorbasis. Det er derfor en højt prioriteret målsætning, at Jyske Banks kreditvurderinger igen kan løftes til et højere niveau.

Standard & Poor's reviderede i 2011 sit syn på udsigten for banksektoren i Danmark. På baggrund af den fortsatte økonomiske usikkerhed og forventninger om en svag samfundsøkonomisk vækst sænkede Standard & Poor's sin generelle rating af den danske banksektor.

I forlængelse heraf har Standard & Poor's i 2011 nedgraderet Jyske Banks langsigtede rating fra A til A-, og den kortsigtede rating fra A-1 til A-2. Standard & Poor's ændrer samtidig udsigterne for Jyske Banks outlook fra negativ til stabil.

Standard & Poor's	Lang gæld	Kort gæld	Individuel
2007	A+	A-1	-
2008	A+	A-1	-
2009	A	A-1	-
2010	A	A-1	-
2011*	A-	A-2	-

\*Opdateret 1. december 2011.

Moody's bekræftede i 2011 den systemiske støtte til Jyske Bank. Moody's meddelte samtidig, at Jyske Banks individuelle finansielle styrke blev ændret til C fra C+, og Jyske Banks langsigtede rating blev nedgraderet fra A1 til A2. Moody's ændrer samtidig udsigterne for Jyske Banks outlook fra negativ til stabil.

Moody's begrundede primært ændringen med bekymring for den danske banksektors generelle evne til at kunne gennemføre refinansiering efter anvendelse af Bankpakke III i forbindelse med Amagerbankens konkurs, den øgede konkurrence om indlån, udsigt til lavere indtjening i en lav vækst økonomi samt fortsat bekymring om kvaliteten af udlån specielt med fokus på landbrug, ejendomme og små- og mellemstore virksomheder.

Moody's	Lang gæld	Kort gæld	Individuel
2007	Aa2	P-1	B-
2008	Aa2	P-1	B-
2009	A1	P-1	C+
2010	A1	P-1	C+
2011*	A2	P-1	C

\*Opdateret 22. december 2011.

### Nationalbankens 3-årige udlånsfacilitet

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. Renten på den 3-årige udlånsfacilitet vil være variabel og følge Nationalbankens 7-dages pengepolitiske udlånsrente plus et rentetillæg. Indtil den 31. juli 2013 vil rentetillægget være nul. Udlånene foretages mod sikkerhed stillet af det enkelte penge- eller realkreditinstitut.

Jyske Bank forventer ikke at trække på Nationalbankens facilitet, og Jyske Bank 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 arbejdet med en intern likviditetsstyring baseret på stressscenarier, der har været væsentlig hårdere end de lovmæssige likviditetskrav. Basalkomiteén 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). 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.

## Generalforsamling og udbytte

Den ordinære generalforsamling afholdes tirsdag den 20. marts 2012 i Silkeborg. Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at udbytteprocenten for 2011 bliver 0 i lighed med de foregående 12 år. Jyske Bank har i 2011 ikke foretaget tilbagekøb af egne aktier med henblik på nedsættelsen af aktiekapitalen.

## Finanskalender 2012

Jyske Bank forventer at offentliggøre regnskabsmeddelelser i 2012 således:

Delårsrapport 1. kvartal 2012	7. maj
Delårsrapport 1. halvår 2012	21. august
Delårsrapport 1.-3. kvartal 2012	5. november

## Øvrig information

For yderligere information henvises til [www.jyskebank.dk](http://www.jyskebank.dk). Her findes Jyske Banks Årsrapport 2011, Risiko- og kapitalstyring 2011, interview med Anders Dam og detaljeret regnskabspræsentation.

Kontaktpersoner er:

- Anders Dam (+45 89 89 89 89)
- Birger Krøgh Nielsen (+45 89 89 64 44)

Venlig hilsen

Sven Buhrkall	Anders Dam
Bestyrelsesformand	Ordførende direktør

## Resultatopgørelse og opgørelse af totalindkomst

Mio. kr.	Jyske Bank-koncernen		Jyske Bank	
	2011	2010	2011	2010
Renteindtægter	6.941	6.281	6.553	5.886
Renteudgifter	2.199	1.558	2.277	1.591
<b>Netto renteindtægter</b>	<b>4.742</b>	4.723	<b>4.276</b>	4.295
Udbytte af aktier mv.	28	23	28	23
Gebyrer og provisionsindtægter	1.486	1.516	1.233	1.261
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	179	196	116	121
<b>Netto rente- og gebyrindtægter</b>	<b>6.077</b>	6.066	<b>5.421</b>	5.458
Kursreguleringer	-31	431	-17	414
Andre driftsindtægter	634	380	355	194
Udgifter til personale og administration	3.994	3.608	3.505	3.194
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	226	184	84	85
Andre driftsudgifter	372	306	372	305
Nedskrivninger på udlån mv.	1.480	1.798	1.451	1.703
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	-7	22	227	179
<b>Resultat før skat</b>	<b>601</b>	1.003	<b>574</b>	958
Skat	108	246	84	201
<b>Årets resultat</b>	<b>493</b>	757	<b>490</b>	757
Fordeles således:				
Aktionærerne i Jyske Bank A/S	490	757		
Minoritetsinteresser	3	0		
I alt	493	757		
<b>Resultat pr. aktie</b>				
Resultat pr. aktie, kr.	7,59	11,71		
Resultat pr. aktie udvandet, kr.	7,59	11,71		
<b>Forslag til resultatdisponering</b>				
Foreslået udbytte			0	0
Henlagt til egenkapital			490	757
I alt			490	757
<b>OPGØRELSE AF TOTALINDKOMST</b>				
Årets resultat	493	757	490	757
Anden totalindkomst:				
Valutakursregulering af udenlandske enheder	73	251	73	251
Regnskabsmæssig sikring af udenlandske enheder	-73	-251	-73	-251
Ejendomsopskrivninger	16	32	16	32
Skat af regnskabsmæssig sikring	18	63	18	63
Skat af ejendomsopskrivninger	-5	-8	-5	-8
<b>Anden totalindkomst efter skat</b>	<b>29</b>	87	<b>29</b>	87
<b>Årets totalindkomst</b>	<b>522</b>	844	<b>519</b>	844
Fordeles således:				
Aktionærerne i Jyske Bank A/S	519	844		
Minoritetsinteresser	3	0		
I alt	522	844		



## Balance pr. 31 december

Mio. kr.	Jyske Bank-koncernen		Jyske Bank	
	2011	2010	2011	2010
<b>AKTIVER</b>				
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	2.320	1.538	2.182	1.303
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	22.000	16.245	33.587	29.829
Udlån	124.494	114.023	110.671	97.916
Obligationer til dagsværdi	54.113	54.802	53.575	54.213
Obligationer til amortiseret kostpris	18.901	12.405	18.901	12.405
Aktier mv.	1.529	1.119	1.466	1.054
Kapitalandele i associerede virksomheder	710	521	709	520
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	4.326	4.128
Aktiver tilknyttet puljeordninger	8.686	16.560	8.686	16.560
Immaterielle aktiver	261	240	251	238
Grunde og bygninger i alt	2.153	2.114	1.966	1.953
Investeringsejendomme	44	36	0	0
Domicilejendomme	2.109	2.078	1.966	1.953
Øvrige materielle aktiver	957	511	62	89
Aktuelle skatteaktiver	52	94	135	104
Udskudte skatteaktiver	0	2	0	0
Aktiver i midlertidig besiddelse	90	82	34	23
Andre aktiver	33.762	23.676	33.377	23.374
Periodeafgrænsningsposter	192	182	93	88
<b>Aktiver i alt</b>	<b>270.220</b>	<b>244.114</b>	<b>270.021</b>	<b>243.797</b>
<b>PASSIVER</b>				
<b>Gæld</b>				
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	45.713	32.475	50.695	37.340
Indlån	118.259	98.020	113.874	93.496
Indlån i puljeordninger	9.079	17.756	9.079	17.756
Udstedte obligationer	37.482	45.383	37.482	45.383
Aktuelle skatteforpligtelser	0	34	0	7
Andre passiver	41.354	31.912	40.885	31.564
Periodeafgrænsningsposter	253	176	2	3
<b>Gæld i alt</b>	<b>252.140</b>	<b>225.756</b>	<b>252.017</b>	<b>225.549</b>
<b>Hensatte forpligtelser</b>				
Hensættelser til pensioner o.l.	438	429	406	397
Hensættelser til udskudt skat	450	519	135	134
Hensættelser til tab på garantier	387	773	698	1.112
Andre hensatte forpligtelser	239	28	232	28
<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>	<b>1.514</b>	<b>1.749</b>	<b>1.471</b>	<b>1.671</b>
Efterstillede kapitalindskud	2.720	3.257	2.720	3.257
<b>Egenkapital</b>				
Aktiekapital	648	648	648	648
Opskrivningshenlæggelser	310	299	265	252
Reserve efter indre værdis metode	0	0	2.353	2.166
Overført overskud	12.855	12.373	10.547	10.254
Minoritetsinteresser	33	32	0	0
<b>Egenkapital i alt</b>	<b>13.846</b>	<b>13.352</b>	<b>13.813</b>	<b>13.320</b>
<b>Passiver i alt</b>	<b>270.220</b>	<b>244.114</b>	<b>270.021</b>	<b>243.797</b>
Aktiernes antal i 1.000 stk. à 10 kr.	64.800	64.800	64.800	64.800
Aktiernes pålydende værdi	648.000	648.000	648.000	648.000

# Egenkapitalopgørelse

Jyske Bank-koncernen

Mio. kr.

	Aktie- kapital	Opskriv- ningshen- læggelser	Valuta- omreg- nings- reserve	Overført overskud	I alt	Minori- tets- interesser	Total egen- kapital
Egenkapital 1. januar 2011	648	299	0	12.373	13.320	32	13.352
Årets resultat	0	0	0	490	490	3	493
Anden totalindkomst:							
Valutakursregulering af udenlandske enheder	0	0	73	0	73	0	73
Regnskabsmæssig sikring af udenlandske enheder	0	0	-73	0	-73	0	-73
Ejendomsopskrivninger	0	16	0	0	16	0	16
Skat af anden totalindkomst	0	-5	0	18	13	0	13
Anden totalindkomst efter skat	0	11	0	18	29	0	29
Årets totalindkomst	0	11	0	508	519	3	522
Køb af egne aktier	0	0	0	-813	-813	0	-813
Salg af egne aktier	0	0	0	787	787	0	787
Regulering af minoritetsinteresser	0	0	0	0	0	-2	-2
Transaktioner med aktionærer	0	0	0	-26	-26	-2	-28
<b>Egenkapital 31. december 2011</b>	<b>648</b>	<b>310</b>	<b>0</b>	<b>12.855</b>	<b>13.813</b>	<b>33</b>	<b>13.846</b>

Egenkapital 1. januar 2010	648	282	0	11.556	12.486	37	12.523
Årets resultat	0	-7	0	764	757	0	757
Anden totalindkomst:							
Valutakursregulering af udenlandske enheder	0	0	251	0	251	0	251
Regnskabsmæssig sikring af udenlandske enheder	0	0	-251	0	-251	0	-251
Ejendomsopskrivninger	0	32	0	0	32	0	32
Skat af anden totalindkomst	0	-8	0	63	55	0	55
Anden totalindkomst efter skat	0	24	0	63	87	0	87
Årets totalindkomst	0	17	0	827	844	0	844
Køb af egne aktier	0	0	0	-929	-929	0	-929
Salg af egne aktier	0	0	0	919	919	0	919
Regulering af minoritetsinteresser	0	0	0	0	0	-5	-5
Transaktioner med aktionærer	0	0	0	-10	-10	-5	-15
<b>Egenkapital 31. december 2010</b>	<b>648</b>	<b>299</b>	<b>0</b>	<b>12.373</b>	<b>13.320</b>	<b>32</b>	<b>13.352</b>

## Solvensopgørelse og kapitalkrav

Mio. kr.	Jyske Bank-koncernen		Jyske Bank	
	2011	2010	2011	2010
Egenkapital	<b>13.846</b>	13.352	<b>13.813</b>	13.320
Heraf opskrivningshænlæggelser	<b>310</b>	299	<b>265</b>	252
<b>Kernekapital</b>	<b>13.536</b>	13.053	<b>13.548</b>	13.068
Immaterielle aktiver	<b>-261</b>	-240	<b>-251</b>	-238
Udsudte skatteaktiver	<b>0</b>	-2	<b>0</b>	0
Medregnet hybrid kernekapital	<b>1.292</b>	1.644	<b>1.292</b>	1.644
Forskel mellem forventet tab og regnskabsmæssige nedskrivninger	<b>-132</b>	-102	<b>-101</b>	-59
Øvrige fradrag	<b>-26</b>	-46	<b>-10</b>	-29
<b>Kernekapital inkl. hybrid kernekapital efter fradrag</b>	<b>14.409</b>	14.307	<b>14.478</b>	14.386
Medregnet efterstillede kapitalindsud og opskrivnings-hænlæggelser	<b>1.733</b>	1.912	<b>1.688</b>	1.865
Forskel mellem forventet tab og regnskabsmæssige nedskrivninger	<b>-132</b>	-102	<b>-101</b>	-58
Øvrige fradrag	<b>-27</b>	-46	<b>-10</b>	-29
<b>Supplerende kapital efter fradrag</b>	<b>1.574</b>	1.764	<b>1.577</b>	1.778
<b>Basiskapital efter fradrag</b>	<b>15.983</b>	16.071	<b>16.055</b>	16.164
Vægtede poster med kreditrisiko mv.	<b>82.935</b>	76.895	<b>89.966</b>	85.031
Vægtede poster med markedsrisiko	<b>14.091</b>	14.008	<b>14.017</b>	13.924
Vægtede poster med operationel risiko	<b>11.611</b>	10.669	<b>10.255</b>	9.210
<b>Vægtede poster i alt</b>	<b>108.637</b>	101.572	<b>114.238</b>	108.165
Kapitalkrav fra Søjle I	<b>8.691</b>	8.126	<b>9.139</b>	8.653
Kapitalkrav fra overgangsregler	<b>85</b>	276	<b>0</b>	0
<b>Kapitalkrav i alt</b>	<b>8.776</b>	8.402	<b>9.139</b>	8.653
Solvensprocent	<b>14,7</b>	15,8	<b>14,1</b>	14,9
Kernekapitalprocent inkl. hybrid kernekapital	<b>13,3</b>	14,1	<b>12,7</b>	13,3
Kernekapitalprocent ekskl. hybrid kernekapital	<b>12,1</b>	12,5	<b>11,5</b>	11,8

Solvens- og kernekapitalprocent er fra 2008 opgjort efter CRD (Basel II). Risikovægtede poster efter Basel I udgør ultimo 2011 137.131 mio. kr. for Jyske Bank-koncernen og 140.152 mio. kr. for Jyske Bank. Det medfører et kapitalkrav efter overgangsreglerne på 80% af kapitalkravet på 8% af de risikovægtede poster svarende til 8.776 mio. kr. for Jyske Bank-koncernen og 8.970 mio. kr. for Jyske Bank i 2011. I 2010 medførte overgangsreglerne et kapitalkrav på 8.402 mio. kr. for Jyske Bank-koncernen og 8.609 mio. kr. for Jyske Bank. Overgangsregler fortsætter i 2012.

## Supplerende information

### Jyske Bank-koncernen i hovedtal

<b>RESULTATOPGØRELSE I SAMMENDRAG</b>		<b>Indeks</b>				
Mio. kr.	<b>2011</b>	<b>2010</b>	<b>11/10</b>	<b>2009</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>
Netto renteindtægter	<b>4.742</b>	4.723	100	4.506	3.634	3.212
Udbytte af aktier mv.	<b>28</b>	23	122	35	27	22
Gebyr- og provisionsindtægter (netto)	<b>1.307</b>	1.320	99	1.266	1.513	1.797
<b>Netto rente- og gebyrindtægter</b>	<b>6.077</b>	6.066	100	5.807	5.174	5.031
Kursreguleringer	<b>-31</b>	431	-7	873	703	323
Andre driftsindtægter	<b>634</b>	380	167	338	308	260
Driftsudgifter og driftsafskrivninger	<b>4.592</b>	4.098	112	3.623	3.734	3.246
Nedskrivninger på udlån mv.	<b>1.480</b>	1.798	82	2.658	1.082	74
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	<b>-7</b>	22	-32	-140	-62	-10
<b>Resultat før skat</b>	<b>601</b>	1.003	60	597	1.307	2.284
Skat	<b>108</b>	246	44	126	319	549
<b>Årets resultat</b>	<b>493</b>	757	65	471	988	1.735
Heraf minoritetsinteressers andel	<b>3</b>	0	-	7	15	20
<b>BALANCE ULTIMO</b>						
Mio. kr.						
Udlån	<b>124.494</b>	114.023	109	110.592	129.117	133.965
- bankudlån	<b>108.546</b>	105.742	103	104.282	119.085	123.733
- repoudlån	<b>15.948</b>	8.281	193	6.310	10.032	10.232
Indlån	<b>127.338</b>	115.776	110	109.316	117.030	112.731
- bankindlån	<b>101.164</b>	93.437	108	93.620	105.566	96.465
- repoindlån	<b>17.095</b>	4.583	373	1.730	56	1.109
- puljeindlån	<b>9.079</b>	17.756	51	13.966	11.408	15.157
Udstedte obligationer	<b>37.482</b>	45.383	83	50.301	36.925	34.874
Efterstillede kapitalindskud	<b>2.720</b>	3.257	84	3.252	3.282	3.318
Egenkapital	<b>13.846</b>	13.352	104	12.523	10.722	9.704
Aktiver i alt	<b>270.220</b>	244.114	111	224.510	236.786	214.197
<b>NØGLETAL</b>						
Resultat før skat pr. aktie (kr.)	<b>9,30</b>	15,52	-	11,06	24,92	41,35
Årets resultat pr. aktie (kr.)	<b>7,59</b>	11,71	-	8,60	18,55	31,05
Årets resultat (udvandet) pr. aktie (kr.)	<b>7,59</b>	11,71	-	8,60	18,55	31,05
Basisindtjening pr. aktie (kr.)	<b>6,61</b>	16,44	-	13,18	29,32	46,68
Ultimokurs pr. aktie (kr.)	<b>141</b>	259	-	203	122	402
Indre værdi pr. aktie (kr.)	<b>214</b>	206	-	193	202	183
Børskurs/indre værdi pr. aktie (kr.)	<b>0,66</b>	1,26	-	1,05	0,60	2,19
Børskurs/resultat	<b>18,6</b>	22,1	-	23,5	6,6	12,9
Solvensprocent	<b>14,7</b>	15,8	-	15,3	12,7	9,5
Kernekapitalprocent inkl. hybrid kapital	<b>13,3</b>	14,1	-	13,5	11,0	8,1
Kernekapitalprocent ekskl. hybrid kapital	<b>12,1</b>	12,5	-	11,9	9,5	6,9
Resultat før skat i pct. af gns. egenkapital	<b>4,4</b>	7,8	-	5,1	12,8	23,6
Årets resultat i pct. af gns. egenkapital	<b>3,6</b>	5,9	-	4,1	9,7	17,9
Indtjening pr. omkostningskrone	<b>1,1</b>	1,2	-	1,1	1,3	1,7
Renterisiko (%)	<b>1,0</b>	1,5	-	2,0	1,3	2,3
Valutaposition (%)	<b>6,5</b>	7,3	-	10,5	8,6	25,1
Valutarisiko (%)	<b>0,2</b>	0,2	-	0,2	0,2	0,2
Overdækning i forhold til lovkrav om likviditet (%)	<b>98,3</b>	179,8	-	172,3	99,9	102,1
Summen af store engagementer (%)	<b>0,0</b>	32,5	-	26,7	58,9	63,7
Akkumuleret nedskrivningsprocent	<b>2,8</b>	3,3	-	2,7	1,1	0,6
Årets nedskrivningsprocent	<b>1,1</b>	1,4	-	2,1	0,8	0,0
Årets udlånvækst (%)	<b>9,2</b>	3,1	-	-14,3	-3,6	25,0
Udlån i forhold til indlån	<b>1,0</b>	1,0	-	1,0	1,1	1,2
Udlån i forhold til egenkapital	<b>9,0</b>	8,5	-	8,8	12,0	13,8
Antal heltidsmedarbejdere ultimo året	<b>3.809</b>	3.847	-	3.877	3.996	4.028

## Supplerende information

### Basisindtjening, Beholdningsindtjening samt Bankpakke 1 og Garantifonden

Mio. kr.	2011				2010			
	Basisind- tjening	Behold- ningsind- tjening	Bank- pakke 1 og Garan- tifonden	I alt	Basisind- tjening	Behold- ningsind- tjening	Bank- pakke 1 og Garan- tifonden	I alt
Netto renteindtægter	4.410	332	0	4.742	4.315	408	0	4.723
Udbytte af aktier mv.	17	11	0	28	20	3	0	23
Gebyr- og provisionsindtægter (netto)	1.310	-3	0	1.307	1.322	-2	0	1.320
<b>Netto rente- og gebyrindtægter</b>	<b>5.737</b>	<b>340</b>	<b>0</b>	<b>6.077</b>	<b>5.657</b>	<b>409</b>	<b>0</b>	<b>6.066</b>
Kursreguleringer	-44	13	0	-31	387	44	0	431
Andre driftsindtægter	634	0	0	634	380	0	0	380
<b>Bruttoindtjening</b>	<b>6.327</b>	<b>353</b>	<b>0</b>	<b>6.680</b>	<b>6.424</b>	<b>453</b>	<b>0</b>	<b>6.877</b>
Driftsudgifter og -afskrivninger	4.415	8	169	4.592	3.802	8	288	4.098
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	-7	0	0	-7	22	0	0	22
<b>Basisindtjening før nedskrivninger</b>	<b>1.905</b>	<b>345</b>	<b>-169</b>	<b>2.081</b>	<b>2.644</b>	<b>445</b>	<b>-288</b>	<b>2.801</b>
Nedskrivninger på udlån mv.	1.478	-1	3	1.480	1.581	-1	218	1.798
<b>Resultat før skat</b>	<b>427</b>	<b>346</b>	<b>-172</b>	<b>601</b>	<b>1.063</b>	<b>446</b>	<b>-506</b>	<b>1.003</b>



## Redegørelse om inspektion i Jyske Bank A/S

### Indledning

Finanstilsynet har i september 2011 været på inspektion i Jyske Bank A/S. Inspektionen var en funktionsundersøgelse, hvor bankens markedsrisikoområde blev gennemgået.

På inspektionen gennemgik Finanstilsynet bankens markedsrisici samt bankens styring heraf. Inspektionen omfattede organisationen, opgaver, retningslinjer og beføjelser, kontroller samt rapportering på markedsrisikoområdet. Derudover blev bankens compliancefunktion for så vidt angår værdipapirhandelsområdet gennemgået. Endvidere blev bankens arbejde med operationel risiko gennemgået.

### Sammenfatning og risikovurdering

Bankens risikoprofil på markedsrisikoområdet skal understøtte de kundedrevne handler i banken, men giver også mulighed for at tage positioner i egenbeholdningen inden for de rammer, der er fastsat af bestyrelsen. Det er bankens hensigt, at positionerne i egenbeholdningen skal bidrage til at stabilisere koncernens samlede indtjening, ligesom der i egenbeholdningen skal kunne tages positioner for at udnytte afkastmulighederne på de finansielle markeder.

På inspektionen blev det konstateret, at banken aktivt tager positioner på de meget omskiftelige finansielle markeder, men også at banken følger risiciene på egenbeholdningen tæt.

Bankens væsentligste markedsrisici stammer fra renterisiko og dernæst i henholdsvis valuta og aktier.

Finanstilsynets gennemgang af markedsrisikoområdet gav ikke anledning til væsentlige bemærkninger. Banken fik dog en mindre risikoplysning i forhold til rapporteringen på complianceområdet.



Finanstilsynet

24. januar 2012

## Redegørelse om inspektion i Jyske Bank A/S

### 1. Indledning

Finanstilsynet var i september 2011 på inspektion i Jyske Bank A/S.

Inspektionen var en undersøgelse af bankens funktion som depotselskab for Investeringsforeningen Jyske Invest og Hedgeforeningen Jyske Invest.

### 2. Sammenfatning

Et depotselskab skal opbevare en investeringsforenings og hedgeforenings aktiver, så foreningens ledelse ikke kan disponere over aktiverne uden depotselskabets medvirken. Et depotselskab har endvidere en række kontrolforpligtelser i relation til forvaltningen af en forenings formue. Disse pligter fremgår af lov om finansiel virksomhed og sikrer investorerne imod uberettigede tab.

Finanstilsynet gav banken påbud om at foretage forbedringer i bankens kontrol af foreningernes emission og indløsning af andele samt i bankens kurskontrol af foreningernes køb og salg af finansielle instrumenter.

Dorudover fik banken påbud af administrativ karakter.