



Årsrapport 2020

Godkendt på selskabets generalforsamling
den 23. marts 2021

Dirigent:

Steen Jul Petersen

Jyske Realkredit A/S
Klampenborgvej 205
DK- 2800 Kgs. Lyngby
Telefon: 89 89 77 77
CVR nr.:13409838
E-mail: investors@jyskerealkredit.dk
Hjemmeside: www.jyskerealkredit.dk



Årsrapport 2020

Årsrapport 2020

Ledelsesberetning

- 2 Hovedtal
- 3 Sammendrag
- 4 Ledelsen udtaler
- 4 Forventninger til fremtiden
- 5 Regnskabsberetning
- 9 Forretningsomfang
- 15 Kreditkvalitet
- 17 Kapitalforhold
- 20 Likviditets- og markedsforshold
- 22 Funding og obligationsudstedelser
- 27 Corporate Governance
- 30 Øvrig information
- 31 Bestyrelsens og direktionens ledelseshverv

Årsregnskab

- 32 Resultatopgørelse og opgørelse af totalindkomst
- 33 Balance
- 34 Egenkapitalopgørelse
- 34 Kapitalopgørelse
- 35 Noter
- 65 Serieregnskaber i sammendrag

67 Påtegninger

Jyske Realkredit A/S
Klampenborgvej 205
DK- 2800 Kgs. Lyngby
Telefon: 89 89 77 77
CVR nr.:13409838
E-mail: investors@jyskerealkredit.dk
Hjemmeside: www.jyskerealkredit.dk

Hovedtal

Basisresultat og årets resultat, mio. kr.

	2020	2019	Indeks 20/19	2018	2017	2016
Bidragsindtægter mv. ¹	2.332	2.334	100	1.896	1.881	1.785
Øvrige netto renteindtægter ²	36	58	62	77	-60	-53
Netto gebyr- og provisionsindtægter mv. ¹	-603	-641	94	256	262	207
Kursreguleringer mv.	218	6	3.633	-84	28	39
Øvrige indtægter	14	22	64	216	24	50
Basisindtægter	1.997	1.778	112	2.361	2.135	2.028
Basisomkostninger ¹	345	310	111	730	851	840
Basisresultat før nedskrivninger på udlån mv.	1.652	1.468	113	1.631	1.284	1.188
Nedskrivninger på udlån mv. (- er en indtægt)	485	35	1.386	-38	202	-32
Basisresultat	1.168	1.434	81	1.669	1.082	1.220
Beholdningsresultat ²	-	-	-	-	49	80
Resultat før IFRS 9-implementering	1.168	1.434	81	1.669	1.131	1.299
IFRS 9 afledt regulering af nedskrivninger primo 2018	-	-	-	407	-	-
Resultat før skat	1.168	1.434	81	1.262	1.131	1.299
Skat	259	316	82	263	245	284
Årets resultat	908	1.117	81	999	886	1.015

¹ Nye koncerninterne aftaler om formidlingsprovision samt koncerninterne omkostninger til Jyske Bank påvirker regnskabsposterne: bidragsindtægter mv., netto gebyr- og provisionsindtægter mv. samt basisomkostningerne fra og med 2019.

² Afkastet af Jyske Realkredits fondsbeholdning (beholdningsresultatet) er fra 2018 medtaget som basisindtægter, henholdsvis under 'øvrige netto renteindtægter' og 'kursreguleringer mv.', da fondsbeholdningens formål er at understøtte realkreditdriften, herunder overholdelse af LCR regler mv.

Sammenhænge fra resultatposter i Jyske Realkredit i hovedtal og til resultatopgørelsen fremgår af note 2.

Balance i sammendrag, ultimo, mio. kr.

Realkreditudlån, dagsværdi	344.965	338.666	102	327.403	308.121	278.407
Obligationer og aktier mv.	17.533	18.565	94	18.593	18.397	16.307
Aktiver i alt	377.132	384.899	98	353.280	337.732	307.027
Udstedte obligationer, dagsværdi	353.357	361.388	98	332.955	316.305	285.676
Egenkapital	19.769	18.861	105	17.744	15.731	12.812

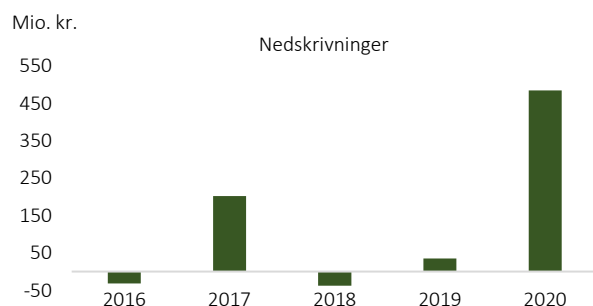
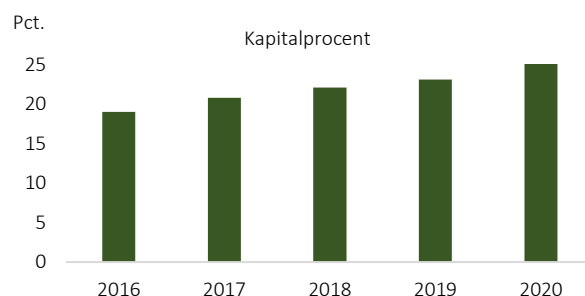
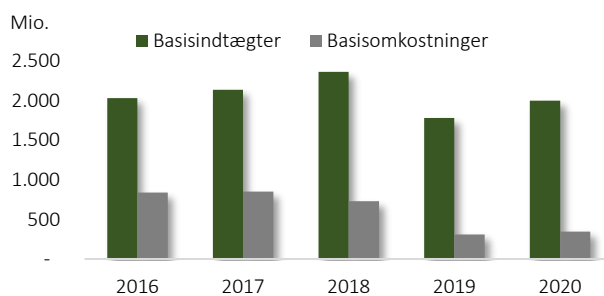
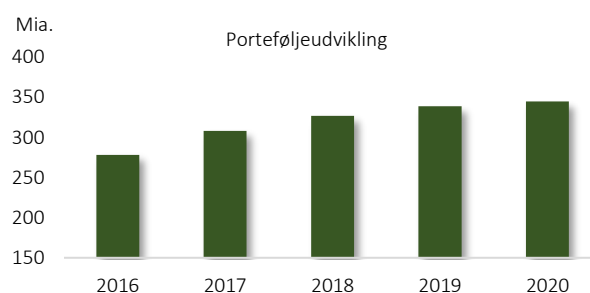
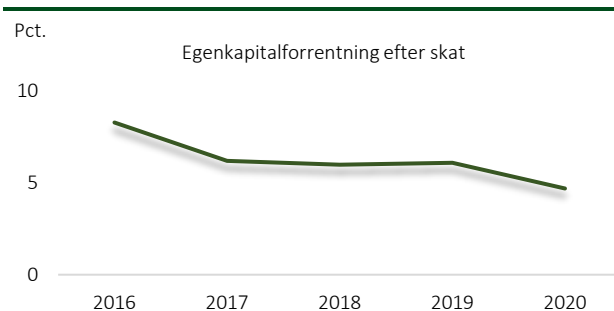
Nøgletal

Resultat før skat i pct. af gns. egenkapital	6,0	7,8	-	7,5	7,9	10,6
Årets resultat i pct. af gns. egenkapital	4,7	6,1	-	6,0	6,2	8,3
Omkostninger i pct. af indtægter	17,3	17,4	-	31,0	39,9	41,4
Kapitalprocent	25,4	23,1	-	22,1	20,8	19,0
Egentlig kernekapitalprocent (CET1 pct.)	25,4	23,1	-	22,1	20,8	19,0
Individuelt solvensbehov (pct.)	10,0	10,1	-	9,7	9,3	9,3
Kapitalgrundlag (mio. kr.)	19.743	18.811	-	17.687	15.529	12.593
Vægtet risikoeksponering (mio. kr.)	77.787	81.321	-	79.976	74.686	66.426
Antal medarbejdere ultimo året	25	23	-	28	212	694
Antal splitansatte medarbejdere ultimo året ¹	496	474	-	358	272	-
Antal splitansatte omregnet til fuldtidsækvivalente	201	198	-	183	-	-

¹ Splitansatte indgår i antal ansatte i årsrapporten for Jyske Bank A/S og bliver aflønnet via Jyske Bank A/S. I Jyske Realkredit A/S afregnes udgiften til splitansatte via en serviceaftale med Jyske Bank A/S og indgår under posten 'Basisomkostninger'.

Sammendrag

- Resultat før skat udgør 1.168 mio. kr. (2019: 1.434 mio. kr.) og forrenter den gennemsnitlige egenkapital med 6,0 pct. (2019: 7,8 pct.).
- Årets resultat udgør 908 mio. kr. (2019: 1.117 mio. kr.) og forrenter den gennemsnitlige egenkapital med 4,7 pct. (2019: 6,1 pct.).
- Basisresultatet udgør 1.168 mio. kr. (2019: 1.434 mio. kr.).
- Basisomkostninger udgør 345 mio. kr. (2019: 310 mio. kr.).
- Nedskrivninger påvirker basisresultatet med en udgift på 485 mio. kr. (2019: en udgift på 35 mio. kr.).
- Porteføljen udgør 345 mia. kr. (2019: 339 mia. kr.).
- Kapital- og kernekapitalprocenten udgør 25,4 ultimo 2020 (ultimo 2019: 23,1).



Ledelsen udtaler

I forbindelse med offentliggørelsen af årsrapporten for 2020 udtaler administrerende direktør Carsten Tirsbæk Madsen:

'Jyske Realkredit offentliggør i dag et resultat på 908 mio. kr. Årets resultat anses, under de særlige omstændigheder Covid-19 har medført, for tilfredsstillende. Resultatet udviser et fald i forhold til 2019 på 209 mio. kr. og skal ses i sammenhæng med de ledelsesmæssige skøn, der blev foretaget i 1. halvår som følge af pandemien. Den meget lave rente, stigende omsætning og priser på fast ejendom har haft en positiv afsmitning på økonomien. Usikkerheden om effekterne på pris – og omsætningsudviklingen på ejendomsmarkedet samt kundernes betalingsevne fremadrettet består imidlertid, hvorfor de i første halvår foretagne reservationer er opretholdt.

Selvom pandemien har skabt mange udfordringer i Danmark, har 2020 været præget af forsat konverteringsaktivitet, om end mindre end i rekordåret 2019. Derudover har året været præget af overraskende høj aktivitet på ejendomsmarkedet. Jyske Realkredits udlån er steget med 5,1 mia. kr. og udgør ultimo 2020 334,2 mia. kr. opgjort til nominel værdi.

Konverteringerne i de sidste par år har givet kunderne lån med lavere ydelser og gennemsnitligt lavere bidragssatser. Omlægningen til fastforrentede lån med afdrag reducerer de gennemsnitlige udlånsmarginale gennem lavere bidragssatser og færre kursskæringsindtægter på lån med længere rentebinding. Modsat medfører kundernes omlægning til fastforrentede lån med afdrag en formindskelse af Jyske Realkredits kreditrisiko, da kunderne i højere omfang har sikret sig mod en stigning i renteniveauet.

I december 2020 offentliggjorde Jyske Realkredit at produktet 'Jyske Frihed', der giver mulighed for at få et fastforrentet lån med 30-års afdragsfrihed indenfor 60% af ejendommens værdi, ville blive introduceret i januar 2021. Jyske Frihed, som giver den enkelte boligejer større fleksibilitet, er kommet godt fra start, og det er forventningen, at lån der tilbyder kunderne stor fleksibilitet og dermed frihed vil være stærkt efterspurgt fremadrettet.

Jyske Realkredit ønsker at bidrage til den grønne omstilling. Jyske Realkredit er en del af koncernens Green Finance Framework, som har defineret Jyske Bank Koncernens målsætninger i relation hertil. Jyske Realkredit tillægger i den forbindelse transparens og åbenhed afgørende betydning. Jyske Realkredit har som det første finansielle institut i Danmark lanceret en "Sustainable Transparency Template", som giver investorerne et indblik i energistandarden på de boliger Jyske Realkredit har ydet lån til. Herudover publicerer Jyske Realkredit også oplysninger om den samlede CO₂-udledning på ejendomme finansieret i Jyske Realkredits kapitalcenter E. Jyske Realkredits første grønne obligationsudstedelse er etableret i februar 2021.

Jyske Realkredits kapitalgrundlag er solidt med en kapitalprocent på 25,4 ultimo 2020 og en kapitalbuffer på 8,8 mia. kr. Det nuværende kapitalberedskab vurderes at kunne modstå selv hårde stressscenarier. '

Forventninger til fremtiden

Indtil Covid-19 udbruddet er inddæmmet, og samfundet er tilbage på et normalt aktivitetsniveau, er det forbundet med stor usikkerhed at komme med forventninger til resultatet for 2021. Udlånsvækst i 2021 forventes på niveau med markedsudviklingen. Afhængig af renteutvikling og tabsniveau forventes et årsresultat på niveau med 2020.

Regnskabsberetning

Resultatopgørelse

Basisresultat og årets resultat, mio. kr.

	2020	2019	Indeks 20/19	4. kv. 2020	3. kv. 2020	2. kv. 2020	1. kv. 2020	4. kv. 2019
Bidragsindtægter mv.	2.332	2.334	100	583	582	581	586	590
Øvrige netto renteindtægter	36	58	62	13	2	15	6	16
Netto gebyr- og provisionsindtægter mv.	-603	-641	94	-180	-177	-128	-119	-145
Kursreguleringer mv.	218	6	3.633	94	48	73	4	-21
Øvrige indtægter	14	22	64	3	10	0	-	3
Basisindtægter	1.997	1.778	112	513	465	541	477	443
Basisomkostninger	345	310	111	86	86	85	87	76
Basisresultat før nedskrivninger	1.652	1.468	113	427	379	456	390	366
Nedskrivninger på udlån mv (- er en indtægt)	485	35	1.386	-65	-56	120	485	40
Basisresultat/Resultat før skat	1.168	1.434	81	492	435	336	-95	326
Skat	259	316	82	106	95	80	-21	73
Årets resultat	908	1.117	81	386	341	256	-74	253

Årets resultat

Jyske Realkredit har opnået et resultat før skat på 1.168 mio. kr. mod 1.434 mio. kr. i 2019. Beregnet skat udgør 259 mio. kr. (2019: 316 mio. kr.), og årets resultat udgør herefter 908 mio. kr. mod 1.117 mio. kr. året før. Årets resultat forrenter den gennemsnitlige egenkapital med 4,7 pct. mod 6,1 pct. i 2019.

Basisresultat

Basisresultat før nedskrivninger på udlån mv. udgør 1.652 mio. kr. i 2020 mod 1.468 mio. kr. i 2019.

Basisresultatet udgør 1.168 mio. kr. i 2020 mod 1.434 mio. kr. i 2019.

Basisindtægter

Basisindtægter, som primært består af bidragsindtægter mv. samt kurtage- og gebyrindtægter fra realkreditvirksomheden, udgør 1.997 mio. kr. i 2020 mod 1.778 mio. kr. i 2019. Stigningen vedrører primært højere kursreguleringer.

Bidragsindtægter mv. var tilnærmelsesvist uforandret 2.332 mio. kr. i 2020. Realkreditudlån opgjort til nominel værdi steg 2 pct. i 2020. Konverteringsaktiviteten fra ultimo 2019 og primo 2020 medførte dog lavere gennemsnitlige bidragssatser, særligt vedrørende private kunder, da der blev omlagt til fastforrentede lån, hvor bidragssatsen og risikoen er lavere. Disse to forhold udlignede hinanden, så bidraget var uforandret fra 2019. De gennemsnitlige bidragssatser for Privatområdet har siden stabiliseret sig i 2. halvår af 2020.

Øvrige netto renteindtægter består af renter af fondsbeholdningen samt diverse renteindtægter og udgør en indtægt på 36 mio. kr. i 2020 mod en indtægt på 58 mio. kr. i 2019. Faldet på 22 mio. kr. skyldes hovedsagelig, at renteaftakstet fra den faste fondsbeholdning er blevet mindre (negative renter) i forhold til 2019.

Netto gebyr- og provisionsindtægter mv. udgør en udgift på 603 mio. kr. i 2020 mod en udgift på 641 mio. kr. i 2019. Forskellen skyldes primært aftalen om formidlingsprovision vedrørende realkreditlån mv. til Jyske Bank, der efter modregning af konstaterede tab udgør 1.048 mio. kr. for 2020 mod 1.223 mio. kr. i 2019. Modsat er øvrige netto gebyr- og provisionsindtægter faldet til 444 mio. kr. i 2020 fra 582 mio. kr. i 2019. Faldet i gebyrindtægter skyldes en faldende konverteringsaktivitet i 2020 fra et meget højt niveau i 2. halvår af 2019.

Kursreguleringer mv. udgør en indtægt på 218 mio. kr. i 2020 mod en indtægt på 6 mio. kr. året før. Stigningen vedrører primært kursreguleringer på Jyske Realkredits faste fondsbeholdning, hvor der har været en positiv kursregulering af obligationsbeholdningen i 2020 mod en negativ kursregulering i 2019. Herudover har der været en positiv kursregulering

af Jyske Realkredits beholdning af aktier i 2020, som ligeledes var negativ i 2019. Den positive kursregulering af aktierne vedrører hovedsageligt salg af aktiebesiddelse i VP Securities.

Øvrige indtægter, som hovedsageligt består af aktieudbytte, udgør 14 mio. kr. i 2020 mod 22 mio. kr. i 2019. Faldet skyldes, at Jyske Realkredit modtog et ekstraordinært stort udbytte i 2019.

Basisomkostninger

Basisomkostninger udgør 345 mio. kr. i 2020 mod 310 mio. kr. i 2019. Stigningen skyldes højere udgifter vedrørende den koncerninterne serviceaftale, hvor det tidsforbrug, som de splitsatte i Jyske Bank anvender på aktiviteter i Jyske Realkredit, er øget i forhold til tidligere.

Nedskrivninger på udlån mv.

Nedskrivninger på udlån mv. udgør en udgift på 485 mio. kr. i 2020 mod en udgift på 35 mio. kr. i 2019. Af nedskrivningerne i 2020 kan 415 mio. kr. henføres til et ledelsesmæssigt skøn over Covid-19's påvirkning på udlånsporteføljen. For en nærmere beskrivelse af det ledelsesmæssige skøn og usikkerheden forbundet hermed henvises til note 48 til årsregnskabet.

Det ledelsesmæssige skøn for effekter afledt af Covid-19 udbruddet er estimeret med udgangspunkt i de seneste makro-økonomiske prognoser samt inddragelse af kvalitative observationer om udviklingen. Diverse hjælpepakker fra Staten understøtter aktuelt virksomhederne, hvorfor effekten på porteføljen forsat er begrænset.

Herudover er der foretaget mer-nedskrivninger på enkelte store erhvervsengagementer med 172 mio. kr., hvor værdien af de bagvedliggende panter er blevet revurderet blandt andet under hensyntagen til Covid-19 udbruddet.

Udlånsporteføljen, som ikke er direkte påvirket af Covid-19 udbruddet, udviser umiddelbar en forbedret kreditbonitet samtidig med, at der har været stigende ejendomspriser. Disse to forhold medfører, at der har været en tilbageførsel af de beregnede nedskrivninger på denne del af udlånsporteføljen.

I forhold til det samlede udlån udgør driftsvirkningen af nedskrivningerne 0,14 pct. for 2020 mod 0,01 pct. i 2019.

Driftsvirkningen er i 2020 fordelt med en udgift på 201 mio. kr. (2019: indtægt på 24 mio. kr.) på privatkunder og en udgift på 284 mio. kr. (2019: udgift på 59 mio. kr.) på erhvervskunder.

Den samlede nedskrivningssaldo udgør i alt 1.723 mio. kr. ultimo 2020 (Ultimo 2019: 1.330 mio. kr.) svarende til 0,5 pct. af det samlede udlån (0,4 pct. ultimo 2019).

Jyske Realkredits beholdning af midlertidigt overtagne aktiver udgør 73 mio. kr. ultimo 2020 mod 107 mio. kr. året før. Faldet skyldes, at der ikke overtages så mange ejendomme som tidligere i forbindelse med nødlidende engagementer.

4. kvartal 2020 sammenlignet med 3. kvartal 2020

Resultat før skat for 4. kvartal udgør 492 mio. kr. mod 435 mio. kr. for 3. kvartal.

Bidragsindtægter mv. udgør næsten uændret 583 mio. kr. i 4. kvartal.

Øvrige netto renteindtægter udgør 13 mio. kr. i 4. kvartal mod 2 mio. kr. i 3. kvartal. Stigningen kan væsentligst relateres til højere nettorenter vedrørende realkreditdriften.

Netto gebyr- og provisionsindtægter mv. udgør en udgift på 180 mio. kr. i 4. kvartal mod en udgift på 177 mio. kr. i 3. kvartal. Formidlingsprovisionen overfor Jyske Bank udgør 266 mio. kr. i 4. kvartal imod 312 mio. kr. i 3. kvartal. Faldet i den betalte formidlingsprovision til Jyske Bank skyldes, at der har været færre gebyrindtægter i 4. kvartal. Øvrige netto gebyr- og provisionsindtægter falder således fra en indtægt på 135 mio. kr. i 3. kvartal til en indtægt på 86 mio. kr. i 4. kvartal. Af faldet vedrører 44 mio. kr. et mindre refinansieringsomfang i 4. kvartal i forhold til 3. kvartal.

Kursreguleringer, som blandt andet vedrørende Jyske Realkredits faste fondsbeholdning, udgør en indtægt på 94 mio. kr. i 4. kvartal mod en indtægt på 48 mio. kr. i 3. kvartal.

Øvrige indtægter mv. udgør 3 mio. kr. i 4. kvartal imod 10 mio. kr. i kvartalet før. Forskellen skyldes modtaget udbytte vedrørende en aktiebesiddelse i 3. kvartal.

Basisomkostninger udgør uændret 86 mio. kr. i 4. kvartal.

Tab og nedskrivninger udgør en indtægt på 65 mio. kr. i 4. kvartal mod en indtægt på 56 mio. kr. i 3. kvartal. Tilbageførelse af nedskrivningerne i 4. kvartal vedrører primært erhvervsområdet og er blandt andet påvirket af en tilbageførsel af et ledelsesmæssige skøn på 40 mio. kr. vedrørende erhvervsudlån.

Balance

Ultimo 2020 udgør Jyske Realkredits balance 377 mia. kr. (385 mia. kr. ultimo 2019).

Der har også i 2020 været vækst i forretningsomfanget. Væksten har dog været i et mindre omfang end i de seneste år. Realkreditudlån opgjort til nominel værdi er således steget fra 329,0 mia. kr. ultimo 2019 til 334,2 mia. kr. ultimo 2020 svarende til en stigning på 1,6 pct. Stigningen i 2020 vedrører erhvervsområdet, som er steget med 8,7 mia. kr., hvoraf 5,8 mia. kr. er i ejendoms-kategorien private beboelsesejendomme til udlejning. Privatområdet forretningsomfang er faldet med 3,5 mia. kr. i 2020.

Balance i sammendrag, ultimo, mio. kr.

	2020	2019	Indeks 19/18	4. kv. 2020	3. kv. 2020	2. kv. 2020	1. kv. 2020	4. kv. 2019
Aktiver/passiver	377.132	384.899	98	377.132	374.912	366.986	376.685	384.899
Realkredit udlån, nominel værdi	334.168	329.043	102	334.168	333.440	331.826	332.233	329.043
Udlån, dagsværdi	344.965	338.666	102	344.965	343.405	340.929	337.693	338.666
Udstedte obligationer, dagsværdi	353.357	361.388	98	353.357	350.964	343.320	352.402	361.388
Egenkapital	19.769	18.861	105	19.769	19.384	19.043	18.787	18.861

Udstedte obligationer til dagsværdi overstiger udlån til dagsværdi. Forskellen skyldes hovedsageligt, at obligationer præemitteres i forbindelse med fastkursaftaler og refinansiering samt, at udlån ved straksindfrielse og opsigelser indfries, før de udstedte obligationer indfries.

Egenkapital

Egenkapitalen er påvirket af årets resultat med 908 mio. kr. og udgør herefter 19.769 mio. kr. ultimo 2020 (18.861 mio. kr. ultimo 2019).

Egenkapitalen i Jyske Realkredit er i årene 2016 – 2020 steget fra 11.781 mio. kr. til 19.796 mio. kr. Stigningen skyldes henholdsvis kapitaltilførsel fra moderselskabet Jyske Bank på 3.000 mio. kr., de enkelte års resultater på 4.921 mio. kr. samt anden totalindkomst på 66 mio. kr.

Der er ikke udbetalt udbytte i perioden.

Udvikling i egenkapitalen, ultimo, mio. kr.

	2020	2019	2018	2017	2016	2016-2020
Egenkapital primo	18.861	17.744	15.731	12.812	11.781	11.781
Kapitaltilførsel	-	-	1.000	2.000	-	3.000
Årets resultat	908	1.117	999	886	1.011	4.921
Anden totalindkomst	-	-	13	33	20	66
Udbytte	-	-	-	-	-	-
Egenkapital ultimo	19.769	18.861	17.744	15.731	12.812	19.769

Årets resultat i forhold til forventningerne

I årsrapporten for 2019 forventedes et lavere resultat for 2020 i forhold til 2019 og en egenkapitalforrentning på under 6 pct.

Årets resultat på 908 mio. kr. blev 209 mio. kr. lavere end resultatet for 2019 på 1.117 mio. kr., hvoraf den væsentligste forklaring på nedgangen i resultatet dog kan henføres til en stigning i nedskrivningerne som følge af Covid-19. Nedskrivninger på udlån mv. steg således med 450 mio. kr., svarende til 351 mio. kr. efter skat i forhold til 2019. I positiv retning påvirkede et væsentligt bedre afkast på Jyske Realkredits faste fondsbeholdning, som var negativt i 2019.

Egenkapitalforrentningen i 2020 blev herefter 4,7 pct.

Forretningsomfang

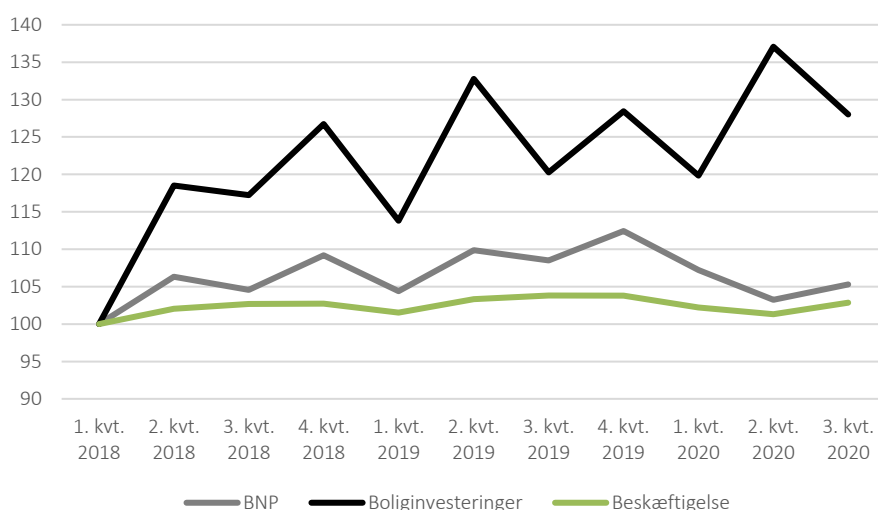
Realkreditmarkedet 2020

Der har været høj aktivitet på realkreditmarkedet igennem 2020 til trods for, at dansk økonomi har været igennem en ganske dyb økonomisk krise som følge af Covid-19 og de medfølgende restriktioner. Den økonomiske krise har karakter af en udbudskrise, hvor det netop er bestemte brancher der er blevet lukket ned.

Realkreditmarkedet har således på ingen måde været negativt påvirket og har dermed heller ikke mærket nedgang i efterspørgslen. Det er på trods af, at der historisk har været god sammenhæng mellem udviklingen i BNP, arbejdsløsheden og realkreditudlånet. Disse sammenhænge har imidlertid størst betydning ved en efterspørgselskrise. Covid-19 krisen har i form af stigende ledighed typisk ramt grupper på arbejdsmarkedet, der har mindre fodfæste på boligmarkedet, hvilket har modvirket forventede prisfald.

Den store aktivitet på boligmarkedet er dog flerstrengt og kan således både tilskrives en høj konverteringsaktivitet, men også stor ejerskifteaktivitet. Opgørelser fra Finans Danmark viser, at det samlede realkreditudlån i Danmark i 2020 er steget fra 2.858 mia. kr. til 2.944 mia. kr.

Forsyningsbalancen, 1. kv. 2008=100



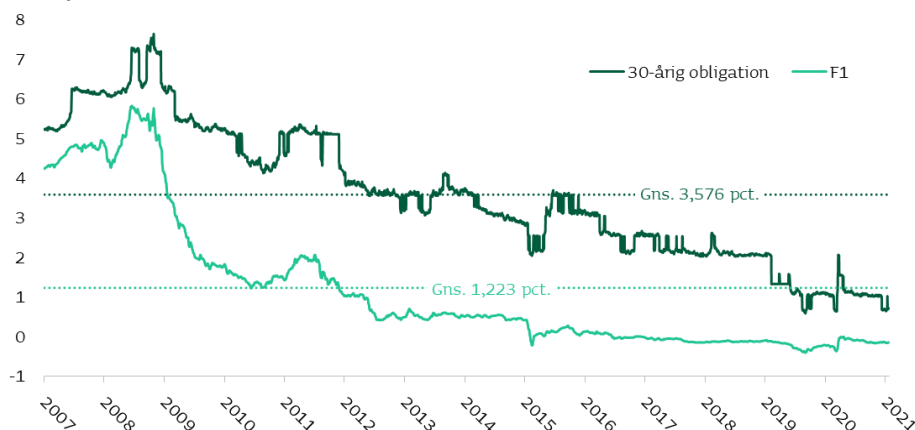
2020 var et særligt konverteringsår

Året 2020 har været præget af en ganske markant renteudvikling. Renterne var lave i begyndelsen af året, men i marts, hvor nedlukning af samfundet tog til i takt med at Covid-19 spredte sig, steg renterne. Belært af tidligere kriser var der på de finansielle markeder stort fokus på fremskaffelse af likviditet og eventuelle tab i ejendomssektoren, hvorfor rentespændet blev udvidet.

Over få dage var der således en markant rentestigning i den lange ende af rentekurven, hvor det gik fra, at 0,5 pct. var toneangivende for de 30-årige lån til, at 2 pct. blev toneangivende. De let omsættelige realkreditobligationer blev omsat for at rejse likviditet. Det gav boligejerne mulighed for at konvertere op i rente. Primo marts var mange således i gang med at konvertere ned i rente og førend, at disse lån blev udbetalt, var der altså mulighed for at konvertere op igen. Det gav unikke situationer og stor aktivitet på realkreditmarkedet.

Udviklingen i renteprocenter

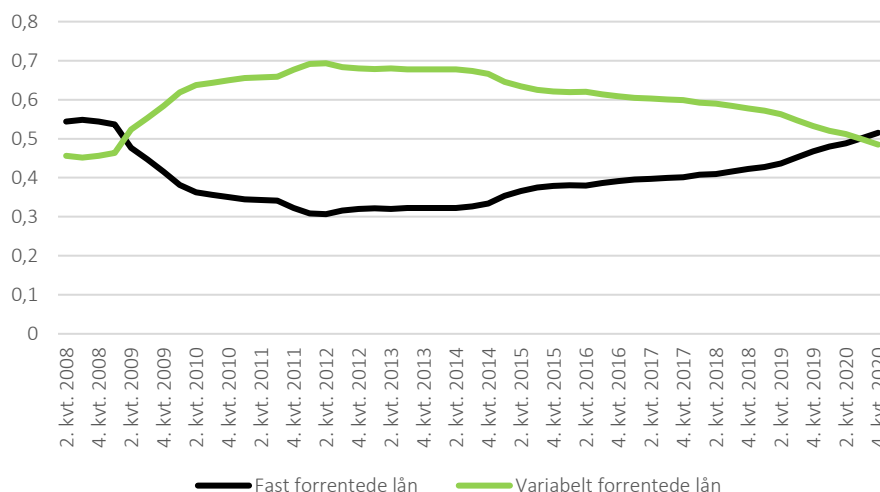
Rente pct.



De korte renter steg også men knap så markant, som de lange renter. Efterfølgende er renterne faldet noget tilbage igen, hvilket er en konsekvens af den aktive pengepolitik, som centralbankerne fører. De korte renter er dog en smule højere nu end før udbruddet af Covid-19.

I gennem 2020 blev de fastforrentede lån de mest populære realkreditlån, hvilket i høj grad kan tilskrives regulering. På grund af reguleringen er det noget nemmere for kunderne at komme igennem kreditprocessen og blive godkendt til et fastforrentet realkreditlån, end det er at blive godkendt til et lån med variabel rente. Dette har været medvirkende til, at de fastforrentede lån således udgør 51,5 pct. af den samlede udlånsportefølje indenfor privatkundesegmentet.

Udlån til ejerboliger og fritidshuse



I 2020 kom der en ny standard på realkreditmarkedet i form af de såkaldte frihedsprodukter. Det er således muligt at få 30 års afdragsfrihed på lån med både variabel- og fast rente. Det er lån, der giver låntagerne større fleksibilitet og bedre mulighed for eventuel nedsparring i ejerboligen. Forudsætningen for at få adgang til 30 års afdragsfrihed er, at man har en belåningsgrad, der er lavere end 60 pct. af ejendomsværdien.

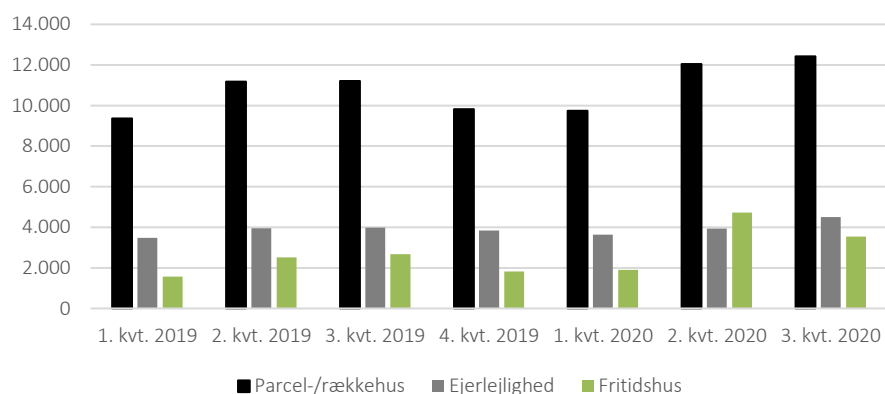
Covid-19 satte fuld fart på boligmarkedet

Ejendomsmarkedet har bestemt været påvirket af Covid-19 men på en lidt anden måde, end de fleste havde forventet. Igennem krisen har man således set kraftigt stigende boligpriser på alle typer af ejendomskategorier.

2020 var således karakteriseret ved at sætte rekord i form af flest bolighandler i forhold til ejendomsprisstatistikkerne. Som noget helt særligt var der stor efterspørgsel efter sommerhuse – til trods for at sommerhuse er et luksusgode – i

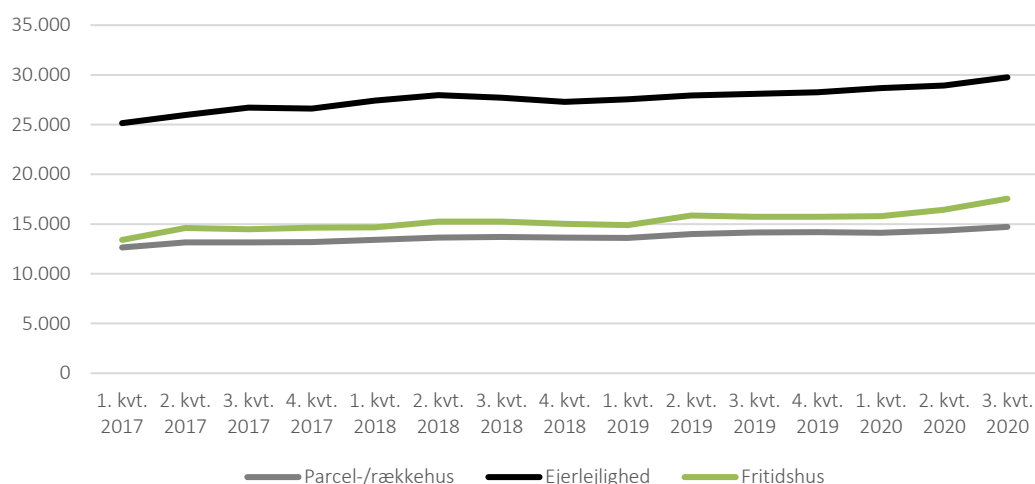
denne krise. Udviklingen kan forklares med dels lave renter og dermed lave finansieringsomkostninger, og dels det at muligheden for at rejse udenlands blev lukket ned, hvorfor danskerne orienterede sig mod ferie i Danmark.

Bolighandler, stk.



Den store interesse for bolighandler har medført, at 2020 også blev karakteriseret ved et meget lavt boligudbud. Det har givet anledning til pæne prisstigninger på de forskellige ejendomstyper. Parcelhusene steg således med 6 pct., mens ejerlejlighederne steg med 8 pct. Dette er en udvikling, der i høj grad kan forklares med lave renter. Den effektive danske realkreditmodel betyder, at lavere renter hurtigt overvælttes på boligejerne. Ser man således på boligejernes økonomiske byrde ved at eje en bolig, er denne rekordlav i forhold til indkomsterne. Det tegner et billede af et sundt boligmarked, hvor danskerne ikke nødvendigvis eksponerer sig yderligere i fast ejendom i forhold til deres disponible indkomst.

Boligpriser kr. pr. kvm.



I forhold til de professionelle segmenter af ejendomsmarkedet synes der også her at være stigende ejendomspriser. Det er særligt på boligudlejningsejendomme og ikke mindst lager- og logistik ejendomme. I forhold til det professionelle marked, er der dog større diversitet imellem forskellige ejendoms kategorier.

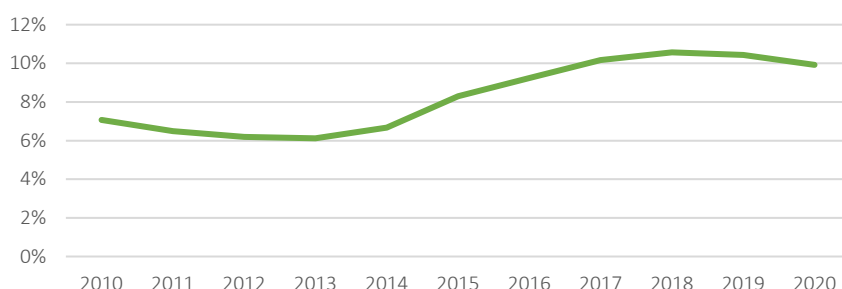
Forretningsområder

Privat

Privatmarkedet for realkreditudlån har været præget af to forhold igennem 2020, der har været drivende for markedsaktiviteten. Dels har der været rekordmange ejendomshandler, dels har der været gode konverteringsmuligheder for låntagerne med fastforrentede lån. Låntagerne har således omlagt lån til lavere rente, ligesom de har forlænget løbetiden på deres lån.

Jyske Realkredit har dog i 2020 tabt markedsandel på dette forretningsområde, hvorefter privatporteføljen har en markedsandel på 9,9 pct. af realkreditudlånet til ejerboliger og sommerhuse. Det svarer til et fald på 0,5 procentpoint sammenlignet med året før.

Markedsandel i Jyske Realkredit målt på privatportefølje



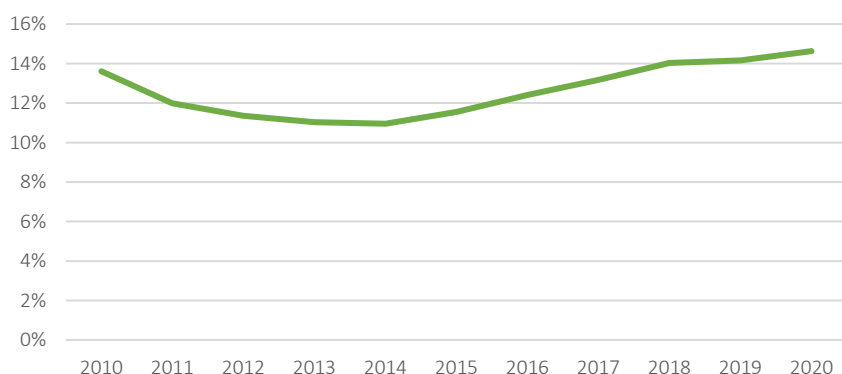
Igennem 2020 har boligejerne primært valgt fastforrentede lån, som finansiering. Det er, som tidligere omtalt, i høj grad regulering, der har skubbet til denne udvikling. Tilsvarende er afdragsfrihed blevet mindre udbredt. Generelt afdrages der mere end før på den private del af låneporteføljen. Det skyldes dels en større udbredelse af lån med afdrag, dels at den lave rente giver anledning til stigende afdrag som en konsekvens af annuitetsprincippet.

Erhverv

På erhvervsområdet har der været et forholdsvist højt transaktionsniveau i 2020 om end, at det trods alt er lavere end 2019. Herudover har det også været attraktivt at gennemføre omlægninger selvom, at fast rente er knap så bredt på erhverv som på øvrige segmenter.

Igennem 2020 har Jyske realkredit på erhverv haft en markedsandel målt på bruttoudlån på godt 15 pct. Omregnet til portefølje giver det 14,6 pct. svarende til en stigning på 0,5 procentpoint sammenlignet med sidste år.

Markedsandel i Jyske Realkredit målt på erhvervsportefølje



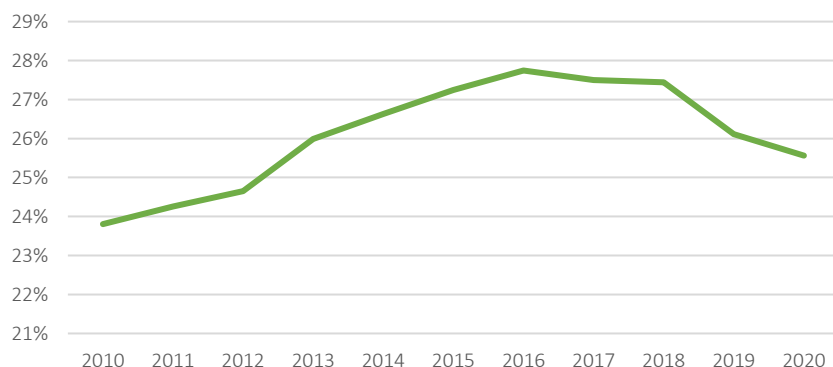
Der, hvor der har været mest bevægelse i 2020 har været på boligudlejningsejendomme og moderne lager- og logistikejendomme. I forhold til boligudlejningsejendomme og detailhandelsejendomme har der været mindre aktivitet på markedet, hvilket blandt andet skyldes ændringer i boligreguleringsloven.

Alment boligbyggeri

I den almennyttige boligsektor har der også været travlt med at udnytte de lave renter og omlægge lån, hvilket har medført øget aktivitet. I forhold til at foretage nye udbetalinger til almene boligejendomme, har der været knap så stor aktivitet grundet en strategisk beslutning i Jyske Realkredit om at holde igen med ny aktivitet.

Jyske Realkredit har dog genoptaget aktiviteten på det almene segment, men det ses endnu ikke i tallene. Årsagen er, at der typisk går et par år fra at en udbudsrunde er vundet og frem til, at et lån udbetales. Det er i dette lys, at markedstallene skal læses. Jyske Realkredit har således haft et bruttoudlån på 25,6 pct. af markedet i 2020. På porteføljeniveau er porteføljen nedbragt til at udgøre 25,6 pct. af markedet mod 26,1 pct. sidste år.

Markedsandel i Jyske Realkredit målt på alment byggeri-portefølje



Udlånssammensætning

Det samlede realkreditudlån for Jyske Realkredit udgør ved udgangen af 2020 nominelt 334 mia. kr. mod 329 mia. kr. ultimo 2019. Jyske Realkredits udlån til privatmarkedet – ejerboliger og fritidshuse – er faldet med 4 mia. kr. i 2020 til i alt 171 mia. kr., hvorimod udlån til erhvervsmarkedet, inkl. udlån til alment byggeri, er steget med 9 mia. kr. til i alt 163 mia. kr.

Procentvis fordeling af udlån på ejendomskategori

	2020	2019	2018	2017	2016
Privat	51,3	53,1	53,4	53,5	51,8
- heraf ejerboliger	48,8	50,7	50,8	51,0	49,3
- heraf fritidshuse	2,5	2,5	2,5	2,5	2,5
Erhverv	48,7	46,9	46,6	46,5	48,2
- heraf Alment byggeri	14,7	14,8	15,4	16,2	17,4
- heraf Privat boligudlejning	16,2	14,7	13,6	12,1	11,7
- heraf Andelsboliger	4,1	4,3	4,9	5,2	5,5
- heraf Kontor og forretning	10,8	10,6	10,7	11,2	11,7

Privat boligudlejning udgør en stadig større andel af den samlede udlånsportefølje, hvorimod udlån til privatmarkedet fortsætter den nedadgående tendens, men udgør fortsat mere end 50 pct. af det samlede udlån. Samlet set opretholder Jyske Realkredit fortsat godt 86 pct. af udlånsporteføljen til ejendomme med beboelsesformål.

Procentvis fordeling af udlån på låntype

	2020	2019	2018	2017	2016
Rentetilpasningslån	51,5	52,7	53,2	54,7	59,7
- uden afdragsfrihed	24,8	25,2	23,4	22,7	25,6
- med afdragsfrihed	26,7	27,5	29,8	32,0	34,1
Fastforrentede lån	35,8	33,2	31,4	31,6	30,9
- uden afdragsfrihed	26,4	25,3	24,5	25,3	26,1
- med afdragsfrihed	9,5	7,8	6,9	6,3	4,8
Garantilån m.fl.	10,0	11,3	12,3	10,3	5,3
- uden afdragsfrihed	4,2	4,8	5,4	4,4	2,0
- med afdragsfrihed	5,8	6,5	7,0	5,9	3,3
Øvrige lån, herunder indeksslån	2,6	2,8	3,1	3,4	3,9
Realkreditudlån i alt	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
- uden afdragsfrihed	58,1	58,2	56,3	55,8	57,8
- med afdragsfrihed	41,9	41,8	43,7	44,2	42,2

De senere års tendens mod rentesikring som følge af det lave renteniveau er fortsat i 2020, hvor andelen af fastforrentede lån i udlånsporteføljen er steget med knap 2,7 procentpoint. Derimod ser udviklingen mod færre lån med afdragsfrihed ud til at være stagneret, hvor det dog bemærkes, at der er en stigende brug af afdragsfrihed blandt fastforrentede lån.

Gennemsnitlig belåningsgrad fordelt efter ejendomskategori

	2020	2019	2018	2017	2016
Privat	59,9	61,3	61,9	63,4	64,0
- heraf ejerboliger	60,4	61,6	62,2	63,8	64,3
- heraf fritidshuse	50,6	53,8	53,9	56,2	58,0
Erhverv	55,8	57,4	58,9	61,4	64,5
- heraf Alment byggeri	24,2	27,2	31,5	43,0	44,7
- heraf Privat boligudlejning	60,7	62,6	64,2	66,3	70,1
- heraf Andelsboliger	51,2	53,0	54,4	59,2	61,9
- heraf Kontor og forretning	53,4	54,7	55,8	58,7	61,7
Realkreditudlån i alt	52,8	54,6	56,0	59,4	60,7

Udlånsporteføljen har igen i 2020 udviklet sig kreditmæssigt positivt, og stigende ejendomspriser i de større byområder har haft en positiv effekt på Jyske Realkredits sikkerhed bag udlånet. Siden ultimo 2016 er den gennemsnitlige belåningsgrad faldet med knap 4 procentpoint for udlån til ejerboliger, og særligt i år har prisudviklingen for fritidshuse bevirket et fald i belåningsgraden på mere end 3 procentpoint.

Erhvervssegmentet har ligeledes oplevet et betydeligt fald i den gennemsnitlige belåningsgrad, op mod 10 procentpoint over de seneste fire år. Udviklingen for alment byggeri skyldes den løbende overflytning af lån til det statsgaranterede kapitalcenter S.

Hidtil har Covid-19 krisen ikke haft nogen negativ indvirkning på boligmarkedet, snarere tværtimod. Men såfremt den aktuelle krise sætter sit aftryk på boligpriserne, vil den gennemsnitlige belåningsgrad stige. Jyske Realkredit står imidlertid godt rustet, idet finanskrisen i 2008-2010 betød stigninger i den gennemsnitlige belåningsgrad for Jyske Realkredit på godt 10 procentpoint for de hårdest ramte ejendomskategorier.

Jyske Realkredit har ingen eksponeringer efter fradrag, som udgør mere end 10 pct. af kapitalgrundlaget. Koncentrationsrisikoen følges nøje, og alle store eksponeringer overvåges løbende.

Kreditkvalitet

Fordelingen af Jyske Realkredits udlån og nedskrivninger på nedskrivningskategorierne i IFRS 9 kan specificeres således:

Udlån og nedskrivninger fordelt efter IFRS 9 stadier, mia. kr.

	Udlån		Nedskrivninger	
	2020	2019	2020	2019
Stadie 1	331,8	325,1	0,2	0,2
Stadie 2	11,2	13,2	0,4	0,6
Stadie 3	3,4	3,2	0,6	0,3
Ledelsesmæssigt skøn	-	-	0,5	0,2
Realkreditudlån i alt	346,4	341,5	1,7	1,3

Den kreditmæssige udvikling af udlånet i 2020 har givet en forskydning mod stadie 1, hvor der aktuelt er placeret knap 96 pct. af Jyske Realkredits samlede udlån. Omfanget af nedskrivninger er i forhold til 2019 steget med 0,4 mia. kr., hvilket primært skyldes en yderligere nedskrivning foretaget i 1. kvartal 2020 som følge af Covid-19. Da det hidtil ikke har været muligt at individualisere størstedelen af mer-nedskrivningen, indgår reservationen indtil videre i det ledelsesmæssige skøn.

Udlån og nedskrivninger fordelt efter intern rating, mia. kr.

	Udlån		Nedskrivninger	
	2020	2019	2020	2019
PD 1-2	188,6	179,5	0,1	0,1
PD 3-4	128,4	129,3	0,2	0,2
PD 5-6	18,6	20,3	0,3	0,2
PD 7	1,8	2,5	0,1	0,1
PD 8	2,8	3,2	0,3	0,4
PD 9 (default)	3,3	3,0	0,8	0,3
Øvrige	2,9	3,7	0,0	0,0
Realkreditudlån i alt	346,4	341,5	1,7	1,3

Betragtes det samlede udlån fordelt på ratingklasser, har den kreditmæssige udvikling fra 2019 til 2020 givet en større andel af udlån i de bedste ratingklasser. Alene i de to bedste ratingklasser er det samlede udlån vokset med mere end 8 mia. kr. Stigningen for kunder i default skyldes foretagne nedskrivninger som følge af Covid-19.

Udlån og garantier, mio. kr.

	2020	2019	Indeks 20/19	4. kv. 2020	3. kv. 2020	2. kv. 2020	1. kv. 2020	4. kv. 2019
Non-performing udlån og garantier:								
Udlån og garantier før nedskrivninger	3.425	3.888	88	3.425	3.617	3.367	3.671	3.888
Nedskrivninger	777	457	170	777	758	665	523	457
Udlån og garantier efter nedskrivninger	2.648	3.431	77	2.648	2.859	2.702	3.148	3.431
NPL ratio (pct.)	0,8	1,0	76	0,8	0,8	0,8	0,9	1,0
NPL dækningsgrad (pct.)	22,7	11,8	193	22,7	21,0	19,8	14,2	11,8
Udlån i 90 dages restance	407	450	90	407	494	479	461	450
Driftsmæssige nedskrivninger på udlån mv. (- er en indtægt)	485	35	1.386	-64	-56	120	485	40
Driftsmæssige tab	118	148	80	27	3	29	59	59

NPL-dækningsgraden er forbedret i løbet af 2020, drevet af de ledelsesmæssige skøn der er foretaget for Covid-19 effekterne. Forventningen er, at selvom restancer m.v. har udviklet sig positivt i 2020, så ligger de endelige økonomiske negative effekter af Covid-19 krisen og forventes at materialisere sig med forsinkelse, hvorfor nedskrivningerne er øget i 2020, så Jyske Realkredit står godt rustet til at håndtere vanskeligere økonomiske forhold.

Restancer og tab m.v.

Til trods for udbruddet af Covid-19 har Jyske Realkredit generelt i 2020 oplevet en forbedring i kreditkvaliteten.

Restanceprocenter

	December 2020	September 2020	Juni 2020	Marts 2020	December 2019	September 2019
Efter 90 dage		0,14	0,16	0,22	0,17	0,19
Efter 15 dage	0,49	0,63	0,55	0,80	0,67	0,66

Sammenligningstal er tilrettet som følge af, at en mindre del af udlånsporteføljen ikke tidligere var medtaget i beregningen.

Niveauet for restancer har generelt været lavt igennem 2020. I december 2020 havde Jyske Realkredit det laveste niveau for 15-dages restancer med en restanceprocent på 0,49 pct., hvilket er den laveste observerede restanceprocent i Jyske Realkredit siden 2006. Restanceprocenten var i 2020 lav for både privatudlån og erhvervsudlån.

For de konstaterede tab på udlån er billedet det samme som for restancer. For Jyske Realkredits udlån er der ikke observeret lavere tabsrater siden finanskrisen.

Tab i procent af udlån – et års løbende gennemsnit



Ejendomsmarkedet i Danmark har i 2020 klaret sig godt. Bortset fra en kort periode i omkring marts og april, har der generelt været større efterspørgsel efter ejendomme i forhold til hvad vi har set de sidste fem år. Denne høje efterspørgsel efter ejendomme har betydet, at prisudviklingen har været positiv for parcelhuse, ejerlejligheder og for fritidshuse. Den positive udvikling i ejendomspriserne i 2020 kan blandt andet ses i andelen af udlån med en høj belåningsgrad, der i 2020 er gået yderligere ned. Andelen af kunder med en belåning på over 80 % er nede på 1,4 % af det samlede udlån, med kun 0,5% med en belåning over 100%. Dette er det laveste niveau af udlån med høj belåning i løbet af de sidste 20 år.

Andel af udlån med i belåningsgrad over 60 %



Kapitalforhold

Kapitalstyring

Jyske Realkredits kapitalstyring sker med det formål at sikre og optimere realkreditaktiviteterne ud fra den af bestyrelsen valgte strategi. Jyske Realkredits ønskede risikoprofil tager udgangspunkt i en solvens, der er tilstrækkelig til, at Jyske Realkredit kan fortsætte sin udlånsvirksomhed i en periode med svære forretningsbetingelser. Kapitalen skal sikre, at lov-mæssige og interne kapitalkrav kan opfyldes i en sådan situation, og at Jyske Realkredit kan modstå store uventede tab.

Kapitalgrundlag

Jyske Realkredits kapitalgrundlag udgør 19,7 mia. kr. og består udelukkende af egentlig egenkapital, dvs. indbetalt aktie-kapital samt overførte overskud. I Jyske Realkredits kapitalgrundlag indgår således ikke fremmedkapital, hvilket er i over-ensstemmelse med Jyske Realkredits ønske om at have en høj kvalitet i kapitalgrundlaget.

Kapitalkrav

Det regulatoriske kapitalkrav (søjle I) tager udgangspunkt i opgørelsen af risikoeksponeringen for risikotyperne kredit-, markeds- og operationel risiko, hvortil der kan anvendes forskellige opgørelsesmetoder. Jyske Realkredit har for hoved-parten af Jyske Realkredits udlånsportefølje godkendelse til at anvende internt udviklede risikomodeller (AIRB) ved opgø-relsen af kreditrisikoen, hvorimod standardmetoden anvendes for det resterende udlån. Ved opgørelsen af markedsrisi-koen og den operationelle risiko anvendes standardmetoderne for de to risikotyper.

Den samlede risikoeksponering udgør 77,8 mia. kr. ultimo 2020 mod 81,3 mia. kr. ultimo 2019. Reduktionen i den sam-lede risikoeksponering på 3,5 mia. kr. skyldes hovedsageligt ibrugtagning af mulighed i CRR-forordningen for anvendelse af lavere risikovægt for små og mellemstore virksomheder (SME).

Kapitalprocenten på 25,4 er ultimo 2020 højere end ultimo 2019 og udgør dermed et solidt grundlag i forhold til Jyske Realkredits kapitalmålsætning på 20-22 pct. Niveauet for kapitalprocenten er identisk med niveauet for den egentlige kernekapitalprocent og kernekapitalprocenten.

Kapitalgrundlag, risikoeksponering og solvens, mio. kr.

	2020	2019
Egenkapital	19.769	18.861
Forskel mellem forventede tab og nedskrivninger (fradrag)	-	-23
Forsigtig værdiansættelse	-24	-23
Udskudte skatteaktiver	-3	-4
Egentlig kernekapital/kernekapital	19.743	18.811
Kapitalgrundlag	19.743	18.811
Kreditrisiko	74.304	77.665
Markedsrisiko	19	20
Operationel risiko	3.464	3.636
Samlet risikoeksponering	77.787	81.321
Egentlig kernekapitalprocent	25,4	23,1
Kernekapitalprocent	25,4	23,1
Kapitalprocent	25,4	23,1

ICAAP og individuelt solvensbehov

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

Tilstrækkeligt kapitalgrundlag

Opgørelsen af det tilstrækkelige kapitalgrundlag (søjle I + søjle II) for Jyske Realkredit sker med udgangspunkt i 8+meto-den, hvor der tages afsæt i kapitalkravet på 8 pct. af den samlede risikoeksponering med tillæg for yderligere risici, som vurderes ikke at være dækket af kapitalkravet. Det kan enten være risici, der vurderes ikke at være omfattet af kapital-kravet eller risici, der vurderes at være overnormale i forhold til kapitalkravet for den pågældende risikotype.

Ved vurderingen af det tilstrækkelige kapitalgrundlag indgår samtlige forhold som nævnt i bilag 1 i bekendtgørelse om opgørelse af risikoeksponeringer, kapitalgrundlag og solvensbehov. Med udgangspunkt i Jyske Realkredits forretningsmodel og risikoprofil vurderes de enkelte forholds betydning for Jyske Realkredits kapitalforhold. For de forhold, der er vurderet mest væsentlige, kvantificeres størrelsen af tillægget ud fra blandt andet retningslinjerne i vejledningen om tilstrækkeligt kapitalgrundlag og solvensbehov.

Jyske Realkredit har ultimo 2020 kreditrisici, markedsrisici og operationelle risici, der nødvendiggør et særskilt tillæg til søjle I-kapitalkravet.

Det tilstrækkelige kapitalgrundlag for Jyske Realkredit udgør 7,8 mia. kr. ultimo 2020 svarende til et individuelt solvensbehov på 10,0 pct., hvilket er et fald på 0,1 procentpoint i forhold til ultimo 2019.

Bufferkrav og kapitaloverdækning

Det kombinerede kapitalbufferkrav består af de lovpligtige buffere i form af den systemiske risikobuffer, kapitalbevaringsbufferen samt den kontracykliske buffer. De to førstnævnte udgør henholdsvis 1,5 pct. og 2,5 pct. af den samlede risikoeksponering, hvorimod størrelsen af den kontracykliske buffer afhænger af konjunkturerne. Aktuelt udgør den kontracykliske buffer 0 pct. af den samlede risikoeksponering som følge af erhvervsministerens beslutning om at frigive kravet tidligere i foråret 2020.

Jyske Realkredits tilstrækkelige kapitalgrundlag tillagt det kombinerede kapitalbufferkrav udgør således 10,9 mia. kr. svarende til et individuelt solvensbehov inklusiv lovpligtige buffere på 14,0 pct. af den samlede risikoeksponering. Med et kapitalgrundlag på 19,7 mia. kr. har Jyske Realkredit en kapitaloverdækning på 8,8 mia. kr.

Tilstrækkeligt kapitalgrundlag, kombineret kapitalbufferkrav og kapitaloverdækning, mio. kr./pct. af REA

	2020		2019	
Kreditrisiko	5.944	7,6	6.213	7,6
Markedsrisiko	2	0,0	2	0,0
Operationel risiko	277	0,4	291	0,3
Kapitalkrav, søjle I	6.223	8,0	6.506	8,0
Kreditrisiko	1.366	1,8	1.485	1,8
Markedsrisiko	145	0,2	144	0,2
Operationel risiko	60	0,1	60	0,1
Kapitalkrav, søjle II	1.571	2,0	1.689	2,1
Tilstrækkeligt kapitalgrundlag	7.794	10,0	8.194	10,1
Kapitalbevaringsbuffer	1.945	2,5	2.033	2,5
Systemisk risikobuffer	1.168	1,5	1.220	1,5
Kontracyklisk buffer	0	0,0	813	1,0
Kombineret kapitalbufferkrav	3.112	4,0	4.066	5,0
Tilstrækkeligt kapitalgrundlag, inkl. kombineret kapitalbufferkrav	10.907	14,0	12.260	15,1
Kapitaloverdækning	8.836	11,4	6.550	8,1

Gældsbufferkrav

Realkreditinstitutter er undtaget fra kravet til mængden af nedskrivningsegne passiver (NEP), men skal derimod overholde et gældsbufferkrav, der udgør 2 pct. af det ikke-vægtede udlån. Opfyldelse af gældsbufferkravet kan foruden den ubrugte del af kapitalgrundlaget ske ved udstedelse af seniorgæld. Aktuelt har Jyske Realkredit udstedt seniorgæld for 750 mio. kr. med forfald i september 2024. Ultimo 2020 udgør gældsbufferkravet 6,9 mia. kr.

Jyske Realkredit er en del af Jyske Bank-koncernen, der på konsolideret niveau er udpeget som systemisk vigtig (SIFI). For Jyske Bank-koncernen skal der fastsættes et krav til størrelsen af koncernens nedskrivningsegne passiver på konsolideret niveau, hvor gældsbufferen fastsættes til et niveau, minimum 2 pct., der sikrer, at det samlede krav til koncernens gældsbuffer, kapitalgrundlag og nedskrivningsegne passiver udgør mindst 8 pct. af koncernens samlede passiver. Det samlede krav skal være opfyldt senest den 1. januar 2022.

Gearingsgrad (Leverage Ratio)

Gearingsgraden defineres som forholdet mellem Jyske Realkredits kernekapital og samlede ikke-vægtede eksponeringer (inkl. ikke-balanceførte poster) og skal udgøre mindst 3 pct. Gearingsgraden, der ikke inddrager risikoen ved eksponeringerne, kan være en væsentlig begrænsning for et institut med en stor andel af udlån med lav risikovægt. Ultimo 2020 er gearingsgraden for Jyske Realkredit 5,18 pct. mod 4,84 pct. ultimo 2019.

Gearingsgrad , mio. kr./pct.		
	2020	2019
Kernekapital	19.743	18.811
Samlet eksponeringsværdi	381.049	389.003
Gearingsgrad	5,18	4,84

Øvrige krav til kapital

Foruden de regulatoriske kapitalkrav stilles der yderligere krav til størrelsen af Jyske Realkredits kapital i form af krav fra Standard & Poor's til overkollateral (OC-krav) samt kravet til supplerende sikkerhedsstillelse for særligt dækkede obligationer (SDO-krav).

For at opretholde AAA ratingen på samtlige af Jyske Realkredits ratede kapitalcentre (B, E og Instituttet i Øvrigt) skal Jyske Realkredit opfylde kravet til overkollateral fra Standard & Poor's. De enkelte kapitalcentre har forskellige krav alt afhængig af porteføljernes sammensætning. Ultimo 2020 udgør OC-kravet 8,4 mia. kr. mod 11,8 mia. kr. ultimo 2019 og kan opfyldes med likvide aktiver finansieret med såvel gælds- som kapitalinstrumenter. Reduktionen i OC-kravet skyldes primært, at Standard & Poor's har ændret i deres beregningsmetode.

Udstedelse af særligt dækkede obligationer til finansiering af udlån sker i Jyske Realkredit via kapitalcenter E og S. Udlån baseret på udstedelse af særligt dækkede obligationer skal løbende overvåges for at sikre, at belåningsgrænsen overholdes for hver enkelt ejendom. Såfremt belåningsgrænsen overskrides, f.eks. som følge af et fald i ejendommens værdi, skal Jyske Realkredit stille supplerende sikkerhed. Ultimo 2020 udgør SDO-kravet 5,4 mia. kr. mod 5,9 mia. kr. ultimo 2019.

Basel III/IV

I de kommende år vil den endelige implementering af Basel III (populært benævnt Basel IV) blive gennemført som følge af CRR-ændringsforordningen og CRD IV-ændringsdirektivet. Ændringerne omfatter bl.a. regler med det formål at begrænse kapitaltæltelsen ved brug af interne modeller frem for standardmetoder. De kommende regler for beregning af de risikovægtede aktiver til kapitalopgørelsen vil indeholde minimumsniveauer for AIRB-modellen samt minimumsniveau for de samlede risikovægtede aktiver. De nye regler indfører et input gulvkrav i AIRB-modellerne, hvilket vil hæve de gennemsnitlige risikovægte, og der implementeres et output gulvkrav, der indebærer, at kreditinstitutter vil være underlagt et kapitalkrav på mindst 72,5 pct. af de risikovægtede aktiver beregnet ud fra standardmetoderne. Kapitalkravene for Jyske Realkredit vil stige som følge af overgangen til de nye kapitaldækningsregler.

Stresstest og krav til kapitalen

Jyske Realkredit foretager en række stresstest af kapitalforhold og overdækninger ud fra forskellige scenarier. Jyske Realkredit udarbejder stresstest efter interne scenarier samt ud fra scenarier fastsat af Finanstilsynet. I disse stresstest analyseres det løbende, hvordan kapitalforholdene udvikler sig under en økonomisk nedgang, der indeholder kraftige prisfald på ejendomsmarkedene. Jyske Realkredits kapital skal under disse kapitalstressopgørelser overholde kapitalkravene og de dertilhørende kapitalbuffer. Derfor skal Jyske Realkredit holde en kapital, der er noget over kapitalkravet plus kapitalbuffer, ellers vil kapitalniveauet ikke være tilstrækkeligt til at kunne modstå de krævede kapitalstresstests. De løbende kapitalstresstests er en central del af Jyske Realkredits kapitalplanlægning og indgår i Jyske Bank-koncernens kapitalplanlægning. De udarbejdede stresstests viser, at kapitalforholdene er robuste.

Likviditets- og markedsforhold

Liquidity coverage ratio (LCR)

Jyske Realkredit har i opgørelsen og overholdelsen af LCR fået tilladelse til at modregne indbyrdes afhængige ind- og udgående betalingsstrømme relateret til realkreditudlån, jf. artikel 26 i LCR-forordningen. Med tilladelsen følger samtidig et af Finanstilsynet fastsat specifikt likviditetsgulvkrav på 2,5 pct. af det samlede realkreditudlån.

Det bindende krav for Jyske Realkredits beholdning af likvide aktiver stammer fra LCR-gulvkravet på 2,5 pct. af det samlede realkreditudlån, der ultimo 2020 svarede til 8,6 mia. kr. (ultimo 2019: 8,5 mia. kr.). Jyske Realkredit har ubehæftede likvide aktiver for knap 15,7 mia. kr. ultimo 2020 (ultimo 2019: 14,2 mia. kr.) og har dermed en betydelig likviditetsoverdækning i forhold til LCR-gulvkravet.

I Jyske Realkredit udgøres HQLA (high-quality liquid assets) primært af obligationsbeholdningen. LCR-brøken opgøres til 1.046.293 pct. ultimo 2020 (ultimo 2019: 9.711 pct.) og skal ifølge reguleringen udgøre mindst 100 pct.

Net stable funding ratio (NSFR)

NSFR skal sikre, at kreditinstitutternes fundingprofil er tilstrækkelig langsigtet og stabil over en periode på ét år under såvel normale som stressede forhold.

Med ikrafttrædelsen af CRR II ultimo 1. halvår 2021 skal Jyske Realkredit opfylde en strukturel Net Stable Funding Ratio (NSFR). Nøgletallet har til formål at sikre en stabil funding af institutternes aktiver på et-års sigt. Jyske Realkredits udlån er stabilt finansieret, da lån og udstedte RO'er og SDO'er kan betragtes som indbyrdes afhængige. NSFR-brøken opgøres til 288 pct. ultimo 2020, og skal ifølge reguleringen udgøre mindst 100 pct.

Tilsynsdiamanten for realkreditinstitutter

Tilsynsdiamanten fastlægger en række særlige risikoområder med angivelse af grænseværdier, som institutterne som udgangspunkt bør ligge inden for. Ultimo 2020 opfylder Jyske Realkredit alle pejlemærkerne i Tilsynsdiamanten.

Tilsynsdiamanten – pejlemærker, pct.

	2020	2019
Koncentrationsrisiko <100 %	51,0	47,9
Udlånsvækst <15 % om året i segment:		
- Ejerboliger og fritidshuse	-2,1	2,4
- Boligudlejningsejendomme	5,9	0,2
- Andet erhverv	6,6	6,1
Låntagers renterisiko <25 %		
- Ejendomme med boligformål	16,5	17,8
Afdragsfrihed <10 %		
- Ejerboliger og fritidshuse	6,0	6,4
Lån med kort rente:		
- Refinansiering (årlig) <25 %	16,2	15,0
- Refinansiering (kvartal) <12,5 %	1,4	1,7

Jyske Realkredit forholder sig løbende til dets positioner i forhold til de opstillede pejlemærker.

Markedsrisiko

Markedsrisiko er risikoen for tab som følge af bevægelser på de finansielle markeder (rente-, aktiekurs- og valutakursrisiko). Jyske Realkredits markedsrisici knytter sig til fondsbeholdningen, hvor renterisikoen og spread-risikoen på obligationsbeholdningen er de væsentligste. Jyske Realkredits valutarisici er begrænsede, og den funding, der er optaget i EUR, er afdækket med valutaswaps. Markedsrisici, som stammer fra den øvrige del af balancen, er beskudne som følge af balancprincipper og den tætte sammenhæng mellem udlån og funding.

Renterisikoen udtrykker risikoen for tab som følge af renteændringer svarende til en parallelforskydning af rentestrukturen med 1 procentpoint og opgøres på daglig basis. Jyske Realkredits renteinstrumenter mv. er fortrinsvis placeret i obli-

gationer med kort løbetid med en begrænset rentefølsomhed. Ultimo 2020 er Jyske Realkredits renterisiko efter Finanstilsynets standardmetode opgjort til 58 mio. kr. (2019: 24 mio. kr.), hvilket er væsentligt under såvel den grænse, som bestyrelsen har fastsat som den lovgivningsmæssige grænse.

Jyske Realkredits aktiebeholdning består udelukkende af infrastrukturaktier og strategiske aktier uden for handelsbeholdningen. Hvis aktiekurserne generelt falder med 10 pct., vil Jyske Realkredit få et kurstab på 18 mio. kr. (2019: 19 mio. kr.).

Valutapositionerne er meget beskedne i Jyske Realkredits balance og udgør 0,5 pct. af kapitalgrundlaget (2019: 0,5 pct.).

Koncerngenopretningsplan

Som en del af Jyske Bank-koncernen indgår Jyske Realkredit i koncernens genopretningsplan, som kan anvendes i tilfælde af, at koncernen eller et af selskaberne heri kommer i kritiske finansielle problemer.

Genopretningsplanen indeholder en række kvalitative og kvantitative genopretningsindikatorer. Indikatorerne har til formål på et tidligt tidspunkt at identificere en ugunstig udvikling i koncernens henholdsvis Jyske Realkredits kapital, likviditet, rentabilitet eller aktivkvalitet samt i relevante makroøkonomiske og markedsbaserede indikatorer.

Genopretningsplanen har til hensigt at sikre, at de kritiske forretningsprocesser kan fortsætte i en situation med væsentlig finansiell uro. Samtidig indeholder genopretningsplanen en række genopretningsmuligheder, der kan iværksættes med henblik på forbedring af solvens mv. Koncerngenopretningsplanen revideres årligt og indsendes til Finanstilsynet i oktober måned.

Derudover indbetaler Jyske Realkredit i lighed med de øvrige danske kreditinstitutter et årligt bidrag til Afviklingsfonden, der administreres af Finansiell Stabilitet.

Risiko- og kapitalstyring 2020

Yderligere information om Jyske Realkredits interne risiko- og kapitalstyring samt regulatoriske forhold fremgår af 'Risk and Capital Management 2020' for Jyske Bank, der kan findes på jyskebank.dk/ir/rating.

Funding og obligationsudstedelser

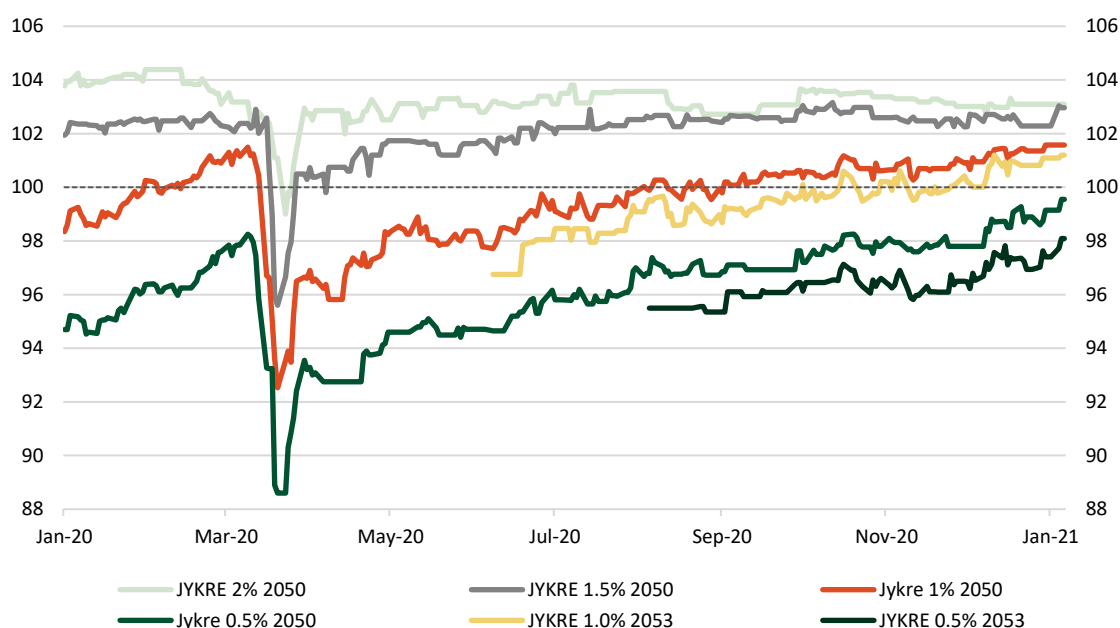
Jyske Realkredit har i 2020 gjort flere tiltag for at leve op til såvel national som international regulering og samtidig fortsat kunne tilbyde kunderne de produkter, som de efterspørger.

Realkreditudstedelser

Låntageres øgede efterspørgsel efter lån med en 30-årig fast rente har medført, at andelen af 30-årige konverterbare obligationer er steget.

Grundet øget usikkerhed på de finansielle markeder, som følge af Covid-19, var der i 1. kvrt. 2020 store dyk i obligationspriserne. På få dage i marts faldt obligationspriserne så meget, at den åbne konverterbare 30-årige obligation gik fra at være en obligation med en kupon på 0,5% til en obligation med en kupon på 2,0%. Siden faldet har priserne generelt været stigende og var ultimo 2020 tæt på at være tilbage på samme niveau som før udbruddet af Covid-19.

Kurser på udvalgte Jyske Realkredit 30-årige konverterbare SDO-obligationer uden afdragsfrihed



Der er i 2020 sket et serieskifte, så Jyske Realkredit nu finansierer nye 30-årige fastforrentede lån med udstedelse i 30-årige konverterbare obligationer med udløb i 2053. Primo 2021 havde den åbne 30-årige obligation en kupon på 0,5 pct.

Udstedelser i Euro

Siden 2016 har Jyske Realkredit udstedt obligationer denomineret i euro til brug for funding af lån i danske kroner. Udstedelserne er lavet i faste benchmark-størrelser på minimum 500 mio. euro. Det er valgt at udstede i euro for at opnå en større diversifikation af de investorer, der køber realkreditobligationer fra Jyske Realkredit.

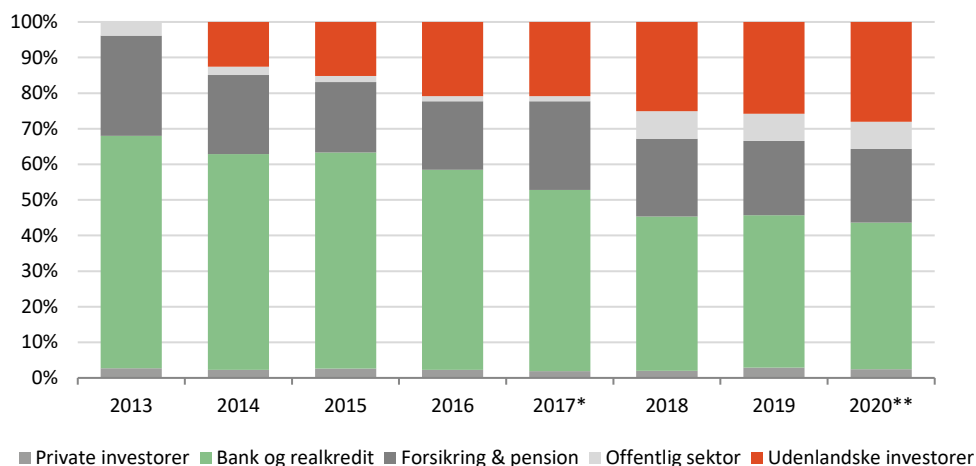
Jyske Realkredit foretog d. 13. januar 2021 seneste benchmark udstedelse på 500 mio. euro med udløb i 2027 til erstatning af euroudstedelsen, der udløber 1. april 2021. Med bud for mere end 2,2 mia. euro og fra flere end 85 forskellige investorer blev det igen vist, at obligationer i euro fra Jyske Realkredit er attraktive for en lang række nationale såvel som internationale investorer. Specielt investorer fra Tyskland (46 pct.) købte udstedelsen, mens de øvrige investorer hovedsageligt var fra de nordiske lande (27 pct.), Holland og Belgien (9 pct.) samt Storbritannien og Irland (9 pct.).

Til udstedelserne i euro har Jyske Realkredit indgået derivataftaler med en række nationale og internationale banker for at kunne afdække valuta- og renterisikoen.

Fordeling af ejerandel

I 2020 har der fortsat været stor interesse fra udenlandske investorer for at købe realkreditobligationer udstedt af Jyske Realkredit.

Investorfordeling for Jyske Realkredits obligationsudstedelser



* Ændring i Nationalbankens opgørelse. Danske virksomheders udenlandske afdelingers beholdninger ændres til indenlandske investorer.

** November 2020.

Kilde: Nationalbanken.dk og egne beregninger

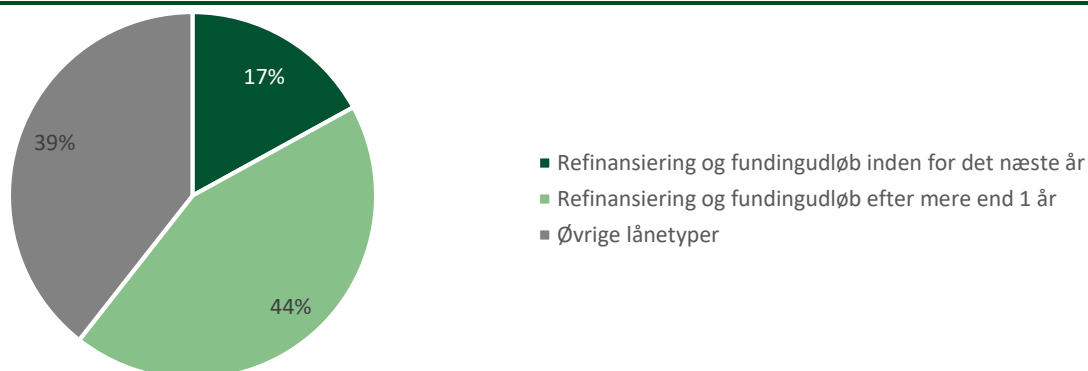
Jyske Realkredits realkreditobligationer er overvejende ejet af danske institutionelle investorer – banker, investeringsforeninger, pensionskasser og forsikringsselskaber m.fl. Over de seneste par år er der kommet en større andel af udenlandske investorer af Jyske Realkredits obligationer. Dette skyldes ikke alene, at mange udenlandske investorer har købt Jyske Realkredits udstedelser i euro. Der har også været en stigende interesse for de konverterbare DKK-obligationer fra udenlandske investorers side. I 2020 har Jyske Realkredit ikke lavet nogen nye benchmark udstedelser i euro. Til trods for dette, er ejerandelen af udenlandske investorer steget.

Der er sket en stigning i Nationalbankens opkøb af realkreditobligationer. Dette er sket gennem Nationalbankens opkøb af obligationer fra kapitalcenter S, som anvendes til finansiering af udlån til den almene sektor.

Funding af boliglån

Med de meget lave renter på de lange konverterbare obligationer vælger en større andel af Jyske Realkredits privatkunder at finansiere deres ejendom med et lån, der er fastforrentet i hele lånets løbetid. Dette er med til at minimere refinansieringsrisikoen, da de konverterbare obligationer ikke skal refinansieres, men løber hele lånets løbetid.

Jyske Realkredits udlånsportefølje fordelt på refinansieringstidspunkt

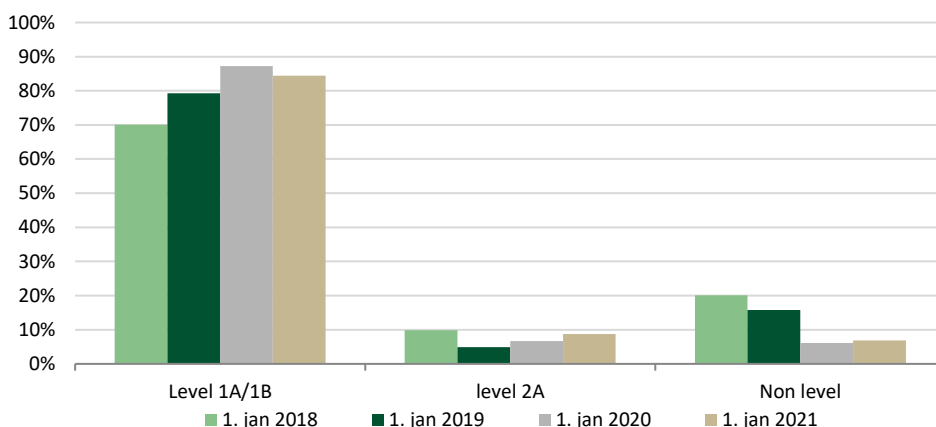


Seriestørrelser under LCR

For at sikre, at de udstedte obligationsserier bliver store nok til at blive High Quality Liquid Assets (HQLA) i LCR-opgørelsen, er det hos Jyske Realkredit valgt at samle finansieringerne af F2-F10 lån i april, F1-lån i januar og oktober og lån fundet i cibor-obligationer i juli.

Ved at samle refinansieringerne, udstede i bechmark størrelse Euro-udstedelser, samt en generel stigning i porteføljen er andelen af obligationer, der lever op til seriestørrelseskravene til likvide obligationer i LCR steget over de seneste år. Andelen af Level 1A/1B obligationer er faldet i 2020. Faldet skyldes i høj grad serieskifte i 2020 samt udviklingen i kurserne på de konverterbare obligationer, der har betydet, at finansieringen er blevet spredt over flere obligationsserier.

Andel af udstedte åbne obligationer fordelt efter LCR-niveau for åbne kapitalcentre (B, E og S)



Som følge af 100 pct. tabsgaranti fra den danske stat klassificeres obligationer udstedt fra kapitalcenter S som Level 1A i henhold til LCR.

CRR artikel 129, stk. 7

Oplysningerne i henhold til CRR artikel 129 stk. 7 vedrørende Særligt Dækkede Obligationer (blandt andet oplysninger om værdien af sikkerhedspuljen og udstedte SDO, geografisk fordeling og typen af dækkede aktiver, forfaldsstruktur og lån der har været i restance over 90 dage), offentliggøres kvartalsvis samtidig med delårs- og årsrapporter i en ECBC-label template. Der henvises til jyskerealkredit.dk/covered-bond-data.

Rating

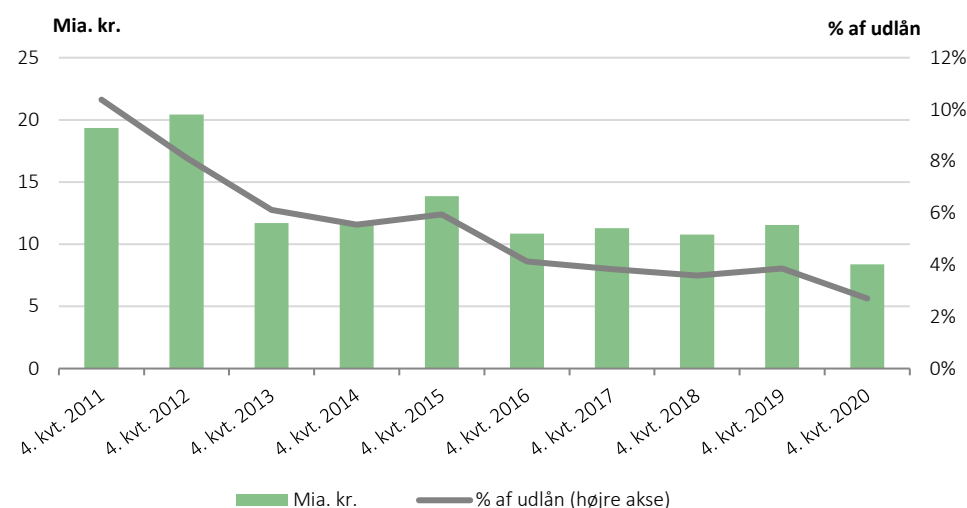
Jyske Banks og Jyske Realkredits fælles udstederrating fra Standard and Poor's (S&P) blev i 2019 upgraded et notch fra A- til A (stable outlook), og Jyske Realkredits obligationer udstedt fra henholdsvis Kapitalcenter E, Kapitalcenter B samt Institut i Øvrigt er tildelt en rating på AAA (stable).

Ratings

Pr. 31. december 2020	Karakter	Tildelt/ændret
Særligt dækkede obligationer		
- udstedt fra Kapitalcenter E	AAA	17-10-2011
Realkreditobligationer		
- udstedt fra Kapitalcenter B	AAA	17-10-2011
- udstedt fra Institut i øvrigt	AAA	27-12-2013
Udstederrating (long term rating)	A	23-10-2019
Udstederrating (short term rating)	A-1	23-10-2019

Standard & Poor's procentvise krav til supplerende sikkerhedsstillelse for at opnå AAA på Jyske Realkredits obligationer er i løbet af 2020 faldet med 1,2 procentpoint. Faldet skyldes ændringer i Standard & Poor's ratingmetodik samt en generel forbedring af kreditkvaliteten.

Krav til supplerende sikkerhedsstilling for at opnå AAA fra S&P



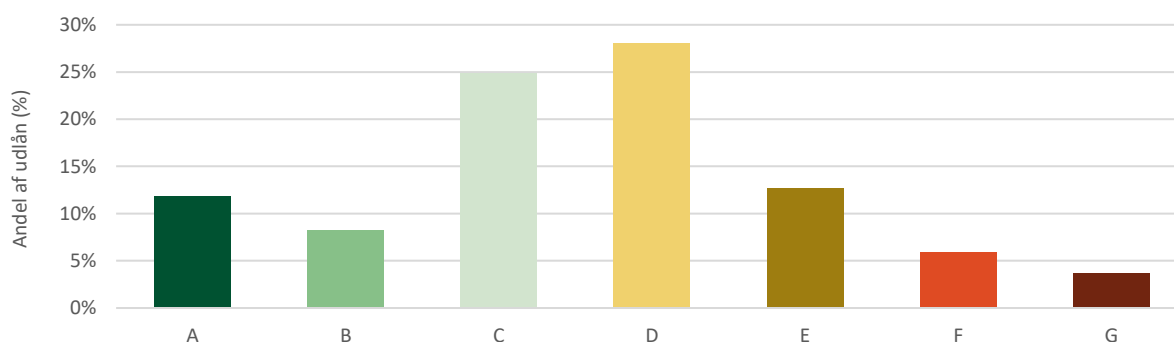
S&P's AAA-krav til supplerende sikkerhedsstilling har siden S&P begyndte at rate Jyske Realkredits obligationer aldrig været lavere, både nominelt og som andel af det samlede udlån.

S&P's krav til overkollateral i kapitalcentrene er dækket af midler fra Jyske Realkredits egenkapital. Overdækningen til S&P's AAA ratingkrav er stor nok til, at Jyske Realkredits udstederrating kan blive downgraded med tre notches uden, at det påvirker ratingen på Jyske Realkredits obligationer. Jyske Realkredit forventer stabile krav til overkollateral fremadrettet og vil med det nuværende niveau af egenkapital kunne dække AAA-kravet.

Sustainable Transparency Template

Som det første finansielle institut har Jyske Realkredit lanceret Sustainable Transparency Template. Templatens er dannet af Jyske Realkredit for at give investorer et indblik i både energistandarden af de boliger, som Jyske Realkredit har ydet udlån til og fordelingen af de energiresourcer, der er brugt i boligerne. Templatens kan findes på jyskerealkredit.dk/sustainable-transparency-template.

Jyske Realkredits udlånsportefølje fordelt på energimærker



Som et led i at gøre det mere transparent for investorer, hvordan Jyske Realkredit gennem udlånet bidrager til den grønne omstilling, publicerer Jyske Realkredit også den samlede CO₂-udledning på ejendomme finansieret i Jyske Realkredits kapitalcenter E.

CO₂-udledning for Jyske Realkredits udlån

Ejendomstype	Ton CO ₂	Ton CO ₂ (LTV justeret)	Kg CO ₂ /m ²
Private ejerboliger og lejligheder	331.724	197.803	22,7
Alment boligbyggeri	21.825	21.825	10,7
Andelsboliger	9.618	4.268	10,0
Boligudlejning	40.177	25.868	10,4
Kontor og forretning	88.785	46.068	19,3
Andre	23.567	20.354	18,1
I alt	515.696	316.185	19,1

Den estimerede CO₂-udledning er baseret på ejendommens energimærke, opvarmningskilde og samlede areal. Hvis der ikke findes et energimærke på ejendommen, er der estimeret et energiforbrug og CO₂-udledning ud fra karakteristika på ejendommen. Den estimerede CO₂-udledning giver et godt indblik i hvilke ejendomme, der har potentiale for at sænke deres udledningen gennem en renovering af ejendommen.

I takt med at Jyske Realkredit finansierer nye ejendomme med lavt energiforbrug og samtidig også finansierer energirenovering af eksisterende ejendomme, er det forventningen, at den gennemsnitlige udledning over tid vil falde. Jyske Realkredit vil løbende rapportere på denne udvikling.

Corporate Governance

Organisation og ledelse

Jyske Realkredit A/S er 100 pct. ejet af Jyske Bank A/S.

Bestyrelsen består af seks medlemmer, hvoraf to er valgt af medarbejderne. Direktionen består af to medlemmer. Bestyrelse og direktionen er uafhængige af hinanden og ingen personer er medlem af både bestyrelse og direktionen.

Retningslinjerne for god selskabsledelse fremgår af Jyske Bank-koncernens årsrapport for 2020, hvortil der henvises.

Information for så vidt angår forhold som: samfundsansvar, medarbejderforhold, koncernrevisions- og risikoudvalg, mangfoldighed og kønssammensætning for Jyske Bank-koncernen kan findes i Jyske Banks redegørelse for samfundsansvar mv. på jyskebank.dk/ir/governance.

Outsourcing

Både på stabsfunktioner og forretningsfunktioner samarbejder Jyske Bank og Jyske Realkredit. Jyske Realkredit har outsourcet en række væsentlige aktivitetsområder til Jyske Bank, herunder:

- Salg, rådgivning, kreditvurdering og -bevilling af realkreditlån til private kunder samt kundepleje og servicering af disse låntagere.
- Salg, rådgivning og kreditforberedende arbejde ved ydelse af realkreditlån med pant i erhvervsejendomme samt kundepleje af disse låntagere.
- Driftsafvikling af Jyske Realkredits systemområder.
- Drift og vedligeholdelse af den lovpligtige whistleblowerordning for Jyske Realkredit, der er fælles med Jyske Bank.

Jyske Realkredit har en outsourcingfunktion med en outsourcingansvarlig, som er ansvarlig for styring, overvågning og kontrol af outsourcing i Jyske Realkredit. Den outsourcingansvarlige refererer til direktionen i Jyske Realkredit.

Interne kontrol- og risikostyringssystemer vedrørende regnskabsaflæggelsen

Bestyrelsen og direktionen har det overordnede ansvar for Jyske Realkredits regnskabsaflæggelse. Regnskabsaflæggelsen tager udgangspunkt i, at alle relevante økonomiske transaktioner er korrekt registreret i økonomisystemet. Til sikring af at alle økonomiske transaktioner er korrekt registreret i økonomisystemet og med det formål at forhindre, opdage og korrigere fejl, udføres der daglige, månedlige og kvartalsvise interne kontroller, der er beskrevet i forretningsgange.

Kontrollerne består af både systemkontroller og manuelle kontroller. De interne kontroller foretages løbende ved afstemning og sandsynliggørelse af alle regnskabskonti, ligesom der foretages kontrol i økonomifunktionen af de foretagne afstemninger. Omfanget af afstemning og kontrol tager udgangspunkt i en vurdering af risikoen for fejl i de økonomiske transaktioner henholdsvis regnskabsposter. Der er særlig fokus på de økonomiske transaktioner og regnskabsposter, hvor skøn og vurderinger kan have en væsentlig indflydelse på værdien af aktiver og passiver. Der henvises til note nr. 48 i regnskabet for en yderligere beskrivelse heraf.

Der foretages løbende rapportering til bestyrelse, direktion og områdedelse. Rapporteringen omfatter blandt andet:

- Resultatopgørelse og balance med kommentering af væsentligste poster
- Aktivgennemgang
- Risici på Jyske Realkredits fondsbeholdning, herunder rente og valutarisici
- Kreditrisici, tab og nedskrivninger
- Modpartsrisici
- Operationelle risici
- Kapital og solvensbehov
- Likviditetsforhold
- Outsourcete aktiviteter

Al rapportering tager udgangspunkt i et fælles datagrundlag. Jyske Realkredit foretager løbende overvågning af udviklingen i relevant lovgivning og forskrifter med henblik på at sikre overholdelse heraf. I forbindelse med regnskabsaflæggelsen udfyldes tillige detaljerede kontrollister til sikring af, at alle krav er overholdt.

Intern Revision gennemgår og rapporterer løbende væsentlige områder vedrørende interne kontroller, risikostyring og rapportering. Koncernrevisionsudvalget i Jyske Bank-koncernen, som Jyske Realkredit hører ind under, gennemgår endvidere regnskabs-, revisions- og sikkerhedsmæssige forhold.

Risikostyringsfunktion

Risikostyringsfunktionen har til formål at bistå Jyske Realkredits direktion med at skabe et overblik over alle væsentlige risici, sikre en klar og entydig ansvarsplacering for den proaktive styring af risici, vurdere tilstrækkeligheden af de risikomål, rapporter og modeller, der benyttes i styringen og give sin holdning til kende omkring de væsentlige risici og deres størrelse. Risikostyring i Jyske Realkredit er en del af Jyske Bank-koncernens samlede risikostyring. Funktionen er en enhed i 'Risikostyring' i Jyske Bank, med hvilken der er opbygget et fagligt samspil.

Direktionen i Jyske Realkredit har udpeget en risikoansvarlig (CRO), der har ansvar for risikostyringsfunktionen i Jyske Realkredit. Den risikoansvarlige refererer til direktionen i Jyske Realkredit.

For en nærmere beskrivelse af Jyske Realkredits styring af risici henvises til 'Risk and Capital Management 2020' for Jyske Bank, der kan findes på jyskebank.dk/ir/rating.

Compliance-funktion

Jyske Realkredit har i overensstemmelse med lovgivningen en Compliance-funktion, der har til opgave at bistå ledelsen med at sikre, at Jyske Realkredit overholder gældende love og regler samt etiske standarder for derved at minimere risikoen for økonomiske tab og tab af tillid fra kunder, myndigheder og omverdenen i øvrigt. Complianceaktiviteterne består primært af at gennemføre undersøgelser af udvalgte områder. Compliance rapporterer løbende, og minimum halvårligt, til direktionen i Jyske Realkredit om resultatet af de udførte undersøgelser. Ligeledes sker der løbende rapportering til de forretningsområder, der er blevet undersøgt. Derudover udarbejder Compliance to gange årligt en rapport til bestyrelsen i Jyske Realkredit, som indeholder hovedkonklusionerne fra rapporterne til direktionen samt status på evt. udestående tiltag.

Intern kontrol

Bestyrelsen fastlægger rammer og politikker for virksomhedens forretningsudøvelse, og bestyrelsen og direktionen fastlægger og godkender overordnede krav til forretningsgange og interne kontroller på væsentlige virksomhedsområder. Det interne kontrolsystem bygger på funktionsadskillelse mellem kundevedtatte funktioner, bevilling og kontrol. Kontrol foretages på flere niveauer og begynder med egenkontrol i forretningsområderne og fondsområdet samt løbende kontrol, der udføres af kreditfunktionen, compliancefunktionen og økonomifunktionen.

Hertil kommer den interne revision, der løbende reviderer udvalgte områder efter den revisionsplan, koncernrevisionsudvalget har godkendt. Økonomifunktionen samler, kontrollerer og rapporterer hver måned finansielle data til Jyske Realkredits direktion.

Koncernrevisionsudvalget og direktionen overvåger løbende overholdelsen af forretningsgange, interne kontroller, relevant lovgivning og andre forskrifter og bestemmelser i forbindelse med regnskabsaflæggelsen og rapporterer herom til den samlede bestyrelse.

Revision

På den årlige generalforsamling vælges en ekstern revisor efter indstilling fra bestyrelsen. Forud for valget har koncernrevisionsudvalget vurderet den indstillede revisors kompetencer, uafhængighed m.v.

Jyske Realkredit er endvidere omfattet af Jyske Bank-koncernens interne revision, som har reference til bestyrelsen. Intern Revision reviderer årsrapporten i samarbejde med de generalforsamlingsvalgte revisorer.

Intern Revision udfører revision af udvalgte områder efter en revisionsplan, som er godkendt af ekstern revision og forelagt for koncernrevisionsudvalget og bestyrelsen.

Som led i revisionen rapporterer revisorerne om eventuelle svagheder i forretningsgange og interne kontroller m.v. til direktion og bestyrelse, ligesom Intern Revision løbende følger op på status på afgivne anbefalinger. Chefen for intern og ekstern revision deltager på møder i koncernrevisionsudvalget.

Hvidvask

Indsatsen mod hvidvask og terrorfinansiering står højt på dagsorden i Jyske Bank-koncernen.

I Jyske Bank er der udpeget en hvidvaskansvarlig, som står for den overordnede rapportering til koncerndirektionen- og bestyrelsen. I Jyske Realkredit er der ligeledes udpeget en hvidvaskansvarlig, der refererer til direktionen i Jyske Realkredit.

Medarbejderne i Jyske Realkredit har som led i Jyske Bank-koncernens bestræbelser på at forebygge og bekæmpe hvidvask og terrorfinansiering deltaget i uddannelsesprogrammer, som er målrettet den enkelte medarbejders funktion.

Øvrig information

For yderligere information henvises til jyskerealkredit.dk, hvor der er detaljerede finansielle informationer om Jyske Realkredit.

Udbytte

Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at der for 2020 ikke udbetales udbytte.

Finanskalender

Jyske Realkredit forventer at offentliggøre regnskabsmeddelelser på følgende dage i 2021:

4. maj	Delårsrapporten for 1. kvartal 2021
17. august	Delårsrapporten for 1. halvår 2021
2. november	Delårsrapporten for 1.- 3. kvartal 2021

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Der er ikke indtruffet begivenheder efter balancedagen, der væsentligt ændrer ved årsregnskabets resultat eller balance.

Bestyrelsens og direktionens ledelseshverv

Bestyrelsen har følgende ledelseshverv i andre erhvervsdrivende virksomheder pr. 31. december 2020:

Bestyrelsesmedlem	Født	Indvalgt i bestyrelsen	Nomineringsudvalg	Ledelseshverv i andre erhvervsdrivende virksomheder
Bankdirektør Niels Erik Jakobsen, Formand	1958	2014	Formand	- Bestyrelsesmedlem (næstformand) i Letpension A/S - Bestyrelsesmedlem i BI Holding A/S samt det helejede datterselskab BI Asset Management Fondsmæglerselskab A/S
Direktør Lars Waalen Sandberg, Næstformand	1970	2019	Medlem	Bestyrelsesmedlem i E-nettet A/S
Bankdirektør Per Skovhus	1959	2014	-	-
Bankdirektør Peter Schleidt	1964	2018	-	Bestyrelsesmedlem (formand) i JN Data A/S
Medarbejderrepræsentanter:				
Kim Henriksen	1960	2015	Medlem	-
Steen Brastrup Clasen	1967	2019	-	-

Direktionens ledelseshverv i andre erhvervsdrivende virksomheder pr. 31. december 2020:

Direktionsmedlem	Ledelseshverv i andre erhvervsdrivende virksomheder
Carsten Tirsbæk Madsen	-
Torben Hansen	-

Resultatopgørelse og opgørelse af totalindkomst

Mio. kr.

Note		2020	2019
	Resultatopgørelse		
4	Renteindtægter	5.380	6.240
5	Renteudgifter	3.011	3.790
	Netto renteindtægter	2.369	2.450
	Udbytte af aktier mv.	13	22
6	Gebyrer og provisionsindtægter	520	662
	Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	1.123	1.304
	Netto rente- og gebyrindtægter	1.779	1.830
7	Kursreguleringer (- er en udgift)	218	-53
	Andre driftsindtægter	0	0
8,9	Udgifter til personale og administration	320	283
18	Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	1	2
	Andre driftsudgifter	24	24
10	Nedskrivninger på udlån mv.	485	35
	Resultat før skat	1.168	1.434
11	Skat	259	316
	Årets resultat	908	1.117
	Fordeles således:		
	Aktionærer i Jyske Realkredit A/S	908	1.117
	I alt	908	1.117
	Opgørelse af totalindkomst		
	Årets resultat	908	1.117
	Anden totalindkomst	-	-
	Anden totalindkomst efter skat	-	-
	Årets totalindkomst	908	1.117
	Fordeles således:		
	Aktionærer i Jyske Realkredit A/S	908	1.117
	I alt	908	1.117

Balance

Mio. kr.

Note	2020	2019
Aktiver		
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	50	41
13 Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	13.604	26.435
14,15 Udlån til dagsværdi	344.965	338.666
17 Obligationer til dagsværdi	17.350	18.373
Aktier mv.	183	192
18 Øvrige materielle aktiver	-	1
19 Udsudte skatteaktiver	3	4
20 Aktiver i midlertidig besiddelse	73	107
21 Andre aktiver	897	1.075
Periodeafgrænsningsposter	8	6
Aktiver i alt	377.132	384.899
Passiver		
Forpligtelser		
22 Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	899	1.102
23 Udstedte obligationer til dagsværdi	353.357	361.388
Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	750	750
Aktuelle skatteforpligtelser	249	315
Forpligtelser vedr. aktiver i midlertidig besiddelse	5	5
24 Andre passiver	2.084	2.466
Periodeafgrænsningsposter	15	10
Forpligtelser i alt	357.361	366.036
Hensatte forpligtelser		
25 Andre hensatte forpligtelser	2	2
Hensatte forpligtelser i alt	2	2
Egenkapital		
Aktiekapital	4.306	4.306
Overkurs ved emission	102	102
Overført overskud	15.361	14.453
Egenkapital i alt	19.769	18.861
Passiver i alt	377.132	384.899
26 Ikke balanceførte poster		
Garantier mv.	0	0
Andre eventualforpligtelser mv. (lånetilbud mv.)	13.253	14.449
Garantier og andre eventualforpligtelser i alt	13.253	14.449

Egenkapitalopgørelse

Mio. kr.

	Aktie- kapital ¹	Overkurs ved emission	Overført overskud	Egenkapital i alt ²
Egenkapital 1. januar 2020	4.306	102	14.453	18.861
Årets resultat	-	-	908	908
Årets totalindkomst	-	-	908	908
Egenkapital 31. december 2020	4.306	102	15.361	19.769
Egenkapital 1. januar 2019	4.306	102	13.335	17.744
Årets resultat	-	-	1.117	1.117
Årets totalindkomst	-	-	1.117	1.117
Egenkapital 31. december 2019	4.306	102	14.453	18.861

¹ Alle aktier ejes af Jyske Bank A/S, og aktiekapitalen består af 43.064.800 aktier à 100 kr.

² Af egenkapitalen er 18.595 mio. kr. (2019: 18.049 mio. kr.) afsat til opfyldelse af kapitalkravet i Kapitalcenter E, Kapitalcenter B, Kapitalcenter S, Jyske Realkredits serier med solidarisk hæftelse og Husejernes Kreditkasse. Den resterende egenkapital på 1.175 mio. kr. (812 mio. kr.) er afsat til opfyldelse af kapitalkravet i Institutet i øvrigt. Der henvises i øvrigt til note 50, Serieregnskab i sammendrag.

Kapitalopgørelse

	2020	2019
Egenkapital	19.769	18.861
Forskel mellem forventet tab og regnskabsmæssige nedskrivninger	-	-23
Forsigtig værdiansættelse	-24	-23
Udsudte skatteaktiver	-3	-4
Egentlig kernekapital/kernekapital	19.743	18.811
Kapitalgrundlag	19.743	18.811
Vægtet risikoeksponering med kreditrisiko mv.	74.304	77.665
Vægtet risikoeksponering med markedsrisiko	19	20
Vægtet risikoeksponering med operationel risiko	3.464	3.636
Vægtet risikoeksponering i alt	77.787	81.321
Kapitalkrav fra Søjle I	6.223	6.506
Kapitalkrav i alt	6.223	6.506
Kapitalprocent	25,4	23,1
Kernekapitalprocent	25,4	23,1
Egentlig kernekapitalprocent	25,4	23,1

For yderligere oplysninger om det individuelle solvensbehov henvises til ledelsesberetningens afsnit "Kapitalforhold".

Det individuelle solvensbehov er ikke revideret.

Noter

Noteoversigt

Nr.	Note
1	Hoved- og nøgletal
2	Alternative resultatmål
3	Segmenter - omsætning, geografi og offentlige tilskud
4	Renteindtægter
5	Renteudgifter
6	Gebyrer og provisionsindtægter
7	Kursreguleringer
8	Udgifter til personale og administration
9	Antal beskæftigede
10	Nedskrivninger på udlån mv.
11	Skat
12	Kontraktuel restløbetid
13	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker
14	Udlån til dagsværdi
15	Realkreditudlån til dagsværdi fordelt på ejendoms kategorier
16	Sikkerheder fordelt på typer
17	Obligationer til dagsværdi
18	Øvrige materielle aktiver
19	Udsudte skatteaktiver
20	Aktiver i midlertidig besiddelse
21	Andre aktiver
22	Gæld til kreditinstitutter og centralbanker
23	Udstedte obligationer til dagsværdi
24	Andre passiver
25	Andre hensatte forpligtelser
26	Ikke balanceførte poster
27	Sikkerhedsstillelser
28	Sikkerhedsstillelser for finansielle aktiver og forpligtelser
29	Noter vedrørende dagsværdi
30	Indregnede finansielle instrumenter
31	Dagsværdihierarki
32	Dagsværdi af ikke-finansielle aktiver og forpligtelser
33	Dagsværdi af finansielle aktiver og forpligtelser indregnet til amortiseret kostpris
34	Risikoeksponering
35	Kreditrisiko
36	Krediteksponeringer fordelt på ratingklasser
37	Maksimal krediteksponering
38	Finansielle aktiver der er kreditforringet på balancedagen
39	Markedsrisiko
40	Renterisiko
41	Valutarisiko
42	Aktierisiko
43	Likviditetsrisiko
44	Operationel risiko
45	Afledte finansielle instrumenter
46	Transaktioner med nærtstående parter
47	Koncernoversigt
48	Anvendt regnskabspraksis
49	Nøgletalsdefinitioner
50	Serieregnskab i sammendrag

Noter

Mio. kr.

1 Hoved- og nøgletal

	2020	2019	2018	2017	2016
Netto rente- og gebyrindtægter	1.779	1.830	2.243	2.212	2.128
Kursreguleringer (- er en udgift)	218	-53	-81	-67	-67
Udgifter til personale og administration	320	283	707	823	815
Nedskrivninger på udlån mv. (- er en indtægt)	485	35	369	202	-32
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	-	-	10	19	4
Årets resultat	908	1.117	999	886	1.015
Udlån	344.965	338.666	327.403	308.121	278.407
Egenkapital	19.769	18.861	17.744	15.731	12.812
Aktiver i alt	377.132	384.899	353.280	337.732	307.027
Kapitalprocent	25,4	23,1	22,1	20,8	19,0
Kernekapitalprocent	25,4	23,1	22,1	20,8	19,0
Egentlig kernekapitalprocent	25,4	23,1	22,1	20,8	19,0
Resultat før skat i pct. af gns. egenkapital	6,0	7,8	7,5	7,9	10,6
Årets resultat i pct. af gns. egenkapital	4,7	6,1	6,0	6,2	8,3
Indtjening pr. omkostningskrone	2,4	5,2	2,1	2,1	2,6
Valutaposition (pct.)	0,5	0,5	0,8	1,4	1,1
Akkumuleret nedskrivningsprocent	0,5	0,4	0,4	0,4	0,4
Årets nedskrivningsprocent	0,14	0,01	0,11	0,07	-0,01
Årets udlånsvækst (pct.)	1,6	3,0	6,7	9,8	10,0
Udlån i forhold til egenkapital	17,4	18,0	18,5	19,6	21,7
Afkastningsgrad	0,24	0,29	0,28	0,26	0,33

Der henvises til nøgletsdefinitioner i note 49.

2 Alternative resultatmål

	2020			2019		
	Basisresultat (Realkredit)	Reklassificering	I alt	Basisresultat (Realkredit)	Reklassificering	I alt
Bidragsindtægter mv.	2.332	-	2.332	2.334	-	2.334
Øvrige netto renteindtægter mv.	36	1	37	58	58	117
Netto renteindtægter	2.368	1	2.369	2.392	58	2.450
Udbytte af aktier mv.	-	13	13	-	22	22
Netto gebyr- og provisionsindtægter	-603	-	-603	-641	-	-641
Netto rente- og gebyrindtægter	1.765	14	1.779	1.750	80	1.830
Kursreguleringer	218	-1	218	6	-58	-53
Øvrige indtægter	14	-13	0	22	-22	0
Indtægter	1.997	-	1.997	1.778	-	1.778
Omkostninger	345	-	345	310	-	310
Resultat før nedskrivninger på udlån mv.	1.652	-	1.652	1.468	-	1.468
Nedskrivninger på udlån mv.	485	-	485	35	-	35
Resultat før skat	1.168	-	1.168	1.434	-	1.434

De i ledelsesberetningen anvendte alternative resultatmål udgør værdifuld information for regnskabslæseren, da de giver et mere ensartet grundlag for at sammenligne regnskabsperioder. Der foretages ingen korrigerende posteringer, hvilket betyder, at årets resultat før skat er det samme i ledelsesberetningens alternative resultatmål og resultatet i henhold til regnskabsbekendtgørelsen.

Tabellen ovenfor viser sammenhænge fra resultatposter i Jyske Realkredit i hovedtal på side 2 og til resultatposter opstillet i henhold til regnskabsbekendtgørelsen på side 32. Omkostninger i ovenstående tabel vedrører udgifter til personale og administration, af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver samt andre driftsudgifter i resultatopgørelsen i henhold til regnskabsbekendtgørelsen.

Reklassifikationer vedrører følgende forhold:

- Udgifter på 1 mio. kr. (2019: udgifter på 58 mio. kr.) fra kursreguleringer vedrørende balanceprincippet reklassificeres fra kursreguleringer til renteindtægter.
- Udbytte af aktier mv. på 13 mio. kr. (2019: 22 mio. kr.) medtages under øvrige indtægter.

3 Segmenter - omsætning, geografi og offentlige tilskud

Jyske Realkredits samlede omsætning udgør 5.901 mio. kr. i 2020 (2019: 7.110 mio. kr.).

Jyske Realkredits eneste aktivitet er realkreditudlån, som udelukkende foretages i Danmark (inklusiv Færøerne og Grønland).

Jyske Realkredit har i 2020 ikke modtaget særlige offentlige tilskud relateret til realkreditvirksomheden.

Noter

Mio. kr.

	2020	2019
4 Renteindtægter		
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker ¹	-44	-63
Udlån	3.327	4.081
Bidrag	1.867	1.779
Obligationer	76	150
Afledte finansielle instrumenter	115	212
Øvrige renteindtægter	0	0
Renteindtægter før modregning af renter af egne obligationer	5.341	6.159
Rente af egne realkreditobligationer modregnet i rente af udstedte obligationer	84	125
I alt efter modregning af negative renteindtægter	5.257	6.035
Negative renteindtægter modregnet i renteindtægter	71	100
Negative renteudgifter modregnet i renteudgifter	52	105
I alt før modregning af negative renter	5.380	6.240
¹ Heraf udgør renteindtægter af ægte købs- og tilbagesalgsforretninger (reverse) ført under "Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker"	-38	-56
5 Renteudgifter		
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker ¹	16	14
Udstedte obligationer	3.047	3.733
Øvrige renteudgifter	-90	-37
Renteudgifter før modregning af renter af egne obligationer	2.972	3.709
Rente af egne realkreditobligationer modregnet i rente af udstedte obligationer	84	125
I alt efter modregning af negative renteudgifter	2.888	3.584
Negative renteudgifter modregnet i renteudgifter	52	105
Negative renteindtægter modregnet i renteindtægter	71	100
I alt før modregning af negative renter	3.011	3.790
¹ Heraf udgør renteudgifter af ægte salgs- og tilbagekøbsforretninger (repo) ført under "Gæld til kreditinstitutter og centralbanker"	-1	-4
Under øvrige renteudgifter medtages fra 2019 renter til swaps mv. indgået i forbindelse med finansieringen af realkreditudlån, hvor renten på nogle af de udstedte obligationer swappes til en rente, der svarer til renten på realkreditudlånet. Herved medtages den samlede renteudgift til finansieringen af realkreditudlån samlet under renteudgifter. I 2020 er der i denne forbindelse under øvrige renteudgifter medtaget renteindtægter fra swaps med 177 mio. kr. (2019: 147 mio. kr.).		
6 Gebyrer og provisionsindtægter		
Værdipapirhandel	309	401
Lånesagsgebyrer	211	260
Øvrige gebyrer og provisioner	0	0
I alt	520	662

Noter

Mio. kr.

	2020	2019
7 Kursreguleringer (- er en udgift)		
Realkreditudlån ¹	1.588	1.631
Andre udlån og tilgodehavender til dagsværdi	1	0
Obligationer	43	21
Aktier mv.	22	-19
Valuta	-1	-3
Valuta-, rente- og andre kontrakter samt andre afledte finansielle instrumenter ¹	266	343
Udstedte obligationer ¹	-1.700	-2.026
I alt	218	-53

¹ Kursreguleringer af balanceprincippet for Jyske Realkredit udgør i alt en indtægt på 37 mio. kr. (2019: -15 mio. kr.) og fremkommer som nettokursregulering af følgende poster: Realkreditudlån med +1.588 mio. kr. (+1.631 mio. kr.), udstedte realkreditobligationer med -1.700 mio. kr. (-2.026 mio. kr.), samt afledte finansielle instrumenter med +150 mio. kr. (+380 mio. kr.), der er indregnet under "Valuta-, rente- og andre kontrakter samt andre afledte finansielle instrumenter".

8 Udgifter til personale og administration

Personaleudgifter

Lønninger mv.	23	24
Pensioner	3	2
Lønsumsafgift	4	2
Udgifter til social sikring	0	0
I alt	30	29

Lønninger og vederlag til direktion og bestyrelse

Direktion	6	6
Bestyrelse	0	0
I alt	6	6

Øvrige administrationsudgifter

IT-udgifter	15	15
Øvrige administrationsudgifter herunder koncernintern serviceaftale	268	234
I alt	284	249

Udgifter til personale og administration i alt	320	283
---	------------	------------

Lønninger mv.

Lønninger og kortfristede personaleydelse	23	24
I alt	23	24

Honorar til bestyrelsen (tkr.)

Kim Henriksen	123	120
Steen Brastrup Clasen (tiltrådt 26.3.2019)	120	90

Bestyrelshonorar i alt	243	210
-------------------------------	------------	------------

I ovennævnte er medtaget den skattemæssige værdi af fri telefon. Bortset fra medarbejdervalgte bestyrelsesmedlemmer modtager bestyrelsesmedlemmer ansat i Jyske Bank ikke bestyrelshonorar af Jyske Realkredit.

Medlemmer af bestyrelsen modtager ikke aktier, optioner, warrants eller andre typer af incitamentsaflønnning. Herudover modtager medlemmer af bestyrelsen heller ikke pension som led i deres bestyrelshverv.

Følgende bestyrelsesmedlemmer i Jyske Realkredit har som medlem af bestyrelsen eller direktionen i andre selskaber i Jyske Bank-koncernen optjent vederlag fra disse selskaber i 2020: Per Skovhus med 8,8 mio. kr. (2019: 8,7 mio. kr.), Niels Erik Jakobsen med 8,0 mio. kr. (7,9 mio. kr.), Peter Schleidt med 8,9 mio. kr. (8,7 mio. kr.).

	2020	2019
8 Udgifter til personale og administration (fortsat)		
Vederlag til direktionen		
Carsten Tirsbæk Madsen (tiltrådte 1. september 2019)	4,4	1,5
Lars Waalen Sandberg (fratrådte 1. september 2019)	-	2,8
Torben Hansen	1,8	2,0
Vederlag til direktionen i alt	6,2	6,3
I ovennævnte er medtaget den skattemæssige værdi af naturalier som fri bil og telefon mv. Der er ikke udbetalt variabelt vederlag i 2020 eller 2019. Øvrige vederlag er faste vederlag. Direktionen deltager ikke i noget incitamentsprogram. Torben Hansen modtager 15,75% af sin løn i pension. Beløbet er medtaget i ovennævnte oversigt. Jyske Realkredit har ikke yderligere kontraktlige forpligtelser vedrørende indbetalinger til direktionens pensionsordninger. Jyske Realkredit har ingen pensions- eller særlige fratrædelsesforpligtelser over for direktionen.		
Aflønning til risikotagere		
Antal medlemmer	21	12
Kontraktligt vederlag	9,4	9,0
Variabelt vederlag	0,7	1,0
Bidragbaseret pension	1,1	0,9
Gruppen omfatter ansatte (ekskl. direktionen) med særlig indflydelse på Jyske Realkredits risikoprofil. Af ovennævnte 21 personer er 15 personer (2019: 4) splitansat og aflønnet af Jyske Bank A/S og afregnes overfor Jyske Realkredit via en koncernintern serviceaftale. Fra 2020 er de splitansattes løn medtaget med den andel, der vedrører Jyske Realkredit. Sammenligningstal for 2019 er tilrettet. Af det variable vederlag på 0,7 mio. kr. 2019: 1,0 mio.kr.) vedrører 0,6 mio. kr. (2019: 0,9 mio. kr.) fratrædelsesgodtgørelse. For yderligere information om vederlagspolitikken i Jyske Bank-koncernen henvises til: https://www.jyskebank.dk/wps/wcm/connect/jfo/0ee07c66-a19c-434a-b6e7-392a8242be90/Vederlagspolitik_2020.pdf?MOD=AJPERES		
9 Antal beskæftigede		
Det gennemsnitlige antal beskæftigede personer i regnskabsåret omregnet til heltid	26	27
Antal medarbejdere ultimo året	25	23
Antal splitansatte medarbejdere ultimo året	496	474
Antal splitansatte omregnet til fuldtidsækvivalente	201	198
10 Nedskrivninger på udlån mv.		
Nedskrivninger i året	418	-18
Tabsbogført ej dækket af nedskrivninger	93	116
Indgået på tidligere afskrevne fordringer	-26	-63
I alt	485	35
Nedskrivningssaldo		
Nedskrivningssaldo primo	1.330	1.380
Nedskrivninger i året	418	-18
Tabsbogført dækket af nedskrivninger	-25	-32
Nedskrivningssaldo ultimo	1.723	1.330
Nedskrivninger på realkreditudlån	1.607	1.286
Nedskrivninger på øvrige udlån og tilgodehavender mv.	115	44
Nedskrivningssaldo ultimo	1.723	1.330

10 Nedskrivninger på udlån mv. (fortsat)

Fordeling af nedskrivningssaldo i stadier - 2020	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	I alt
Saldo primo	311	665	354	1.330
Overførsel af primonedskrivning til stadie 1	127	-120	-7	-
Overførsel af primonedskrivning til stadie 2	-8	33	-25	-
Overførsel af primonedskrivning til stadie 3	-1	-101	102	-
Nedskrivning på nye udlån	89	211	118	418
Fald i nedskrivningssaldo pga. indfrie udlån	-68	-190	-56	-314
Effekt af genberegning	-160	172	303	315
Tidligere nedskrevet nu tabt	0	-7	-19	-25
Nedskrivningssaldo ultimo	289	663	770	1.723

Fordeling af nedskrivningssaldo i stadier - 2019

Saldo primo	248	705	427	1.380
Overførsel af primonedskrivning til stadie 1	173	-137	-35	-
Overførsel af primonedskrivning til stadie 2	-8	69	-61	-
Overførsel af primonedskrivning til stadie 3	-1	-37	38	-
Nedskrivning på nye udlån	118	129	23	270
Fald i nedskrivningssaldo pga. indfrie udlån	-77	-109	-93	-279
Effekt af genberegning	-141	50	82	-9
Tidligere nedskrevet nu tabt	0	-5	-26	-32
Nedskrivningssaldo ultimo	311	665	354	1.330

Ovennævnte vedrører udlån til dagsværdi gennem resultatopgørelsen.

Jyske Realkredit har hverken i 2019 eller i 2020 givet lån, der var kreditforringet ved første indregning.

Nedskrivninger på nye udlån og fald i nedskrivningssaldo pga. indfrie udlån vedrører i højt omfang udlån, der er konverteret. Størrelsen på genberegningen er et udtryk for, at der har været en del migration mellem stadierne i det enkelte år.

I 2020 har der været en nettovandring fra stage 2 til stage 1 og 3. Dette dækker over en forbedring af kundernes bonitet, som medfører vandringen til stage 1. Vandringen til stage 3 vedrører hovedsageligt nogle enkelte større erhvervsengagementer, som er flyttet fra svag stage 2 til stage 3 som følge af en forhøjet risiko for tab.

Til sammenligning har der i 2019 været en generel forbedring af kundernes bonitet, hvilket har medført, at der i perioden har været en netto migration fra stadie 2 og 3 til stadie 1. I 2019 har der ligeledes været nogle modeltilpasninger, som har påvirket genberegningen.

11 Skat

	2020	2019
Aktuel skat	249	316
Ændring i udskudt skat	1	0
Efterregulering af tidligere års skat	9	0
I alt	259	316
Effektiv skatteprocent		
Aktuel skatteprocent	22,0	22,0
Reguleringer vedrørende tidligere år	0,8	0,0
Ikke-skattepligtige indtægter og ikke-fradragsberettigede udgifter mv.	-0,6	0,0
Effektiv skatteprocent	22,2	22,1

Noter

Mio. kr.

	2020	2019
12 Kontraktuel restløbetid		
Aktiver		
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker		
På anfordring	620	705
Til og med 3 måneder	12.984	25.730
Over 3 måneder og til og med 1 år	-	-
Over 1 år og til og med 5 år	-	-
Over 5 år	-	-
I alt	13.604	26.435
Udlån til dagsværdi ¹		
Til og med 3 måneder	2.154	2.076
Over 3 måneder og til og med 1 år	7.397	7.019
Over 1 år og til og med 5 år	43.181	40.670
Over 5 år	292.233	288.901
I alt	344.965	338.666
Obligationer til dagsværdi		
Til og med 3 måneder	598	1.314
Over 3 måneder og til og med 1 år	9.640	10.014
Over 1 år og til og med 5 år	7.085	7.014
Over 5 år	27	30
I alt	17.350	18.373
Forpligtelser		
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker		
På anfordring	207	89
Til og med 3 måneder	692	1.013
Over 3 måneder og til og med 1 år	-	-
Over 1 år og til og med 5 år	-	-
Over 5 år	-	-
I alt	899	1.102
Udstedte obligationer til dagsværdi ¹		
Til og med 3 måneder	8.987	24.709
Over 3 måneder og til og med 1 år	62.185	55.175
Over 1 år og til og med 5 år	127.763	134.398
Over 5 år	154.423	147.106
I alt	353.357	361.388
Udstedte obligationer til amortiseret kostpris		
Til og med 3 måneder	-	-
Over 3 måneder og til og med 1 år	-	-
Over 1 år og til og med 5 år	750	750
Over 5 år	-	-
I alt	750	750

Beløb ovenfor er ekskl. renter.

¹ Den likviditetsmæssige ubalance imellem realkreditudlån (den væsentligste post i udlån til dagsværdi) og udstedte obligationer til dagsværdi skyldes, at 30 årige rentetilpasningslån finansieres med obligationer med en løbetid på 1 - 10 år.

For nærmere omtale af Jyske Realkredits likviditetsrisiko henvises til note 43.

Noter

Mio. kr.

	2020	2019
13 Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker		
Tilgodehavender på opsigelse hos centralbanker	-	9.810
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	1.457	1.599
Reverseforretninger (ægte købs- og tilbagesalgsforretninger)	12.147	15.026
I alt	13.604	26.435

Størstedelen af tilgodehavender hos kreditinstitutter er nedbragt i forbindelse med terminen, der forfalder den 4. januar 2021. Likviditeten placeres i Nationalbanken samt danske pengeinstitutter med rating i niveauet A- til AA- (Standard & Poor's).

14 Udlån til dagsværdi		
Realkreditudlån nominel værdi	334.168	329.043
Regulering for renterisiko mv.	12.001	10.410
Regulering for kreditrisiko ¹	-1.607	-1.286
Realkreditudlån til dagsværdi	344.562	338.167
Restancer før nedskrivninger	65	148
Restancer og udlæg i alt	65	148
Øvrige udlån og tilgodehavender	337	351
I alt	344.965	338.666

¹ Regulering for kreditrisiko opgøres ud fra, om der er objektiv indikation på, at det enkelte udlån er værdiforringet i forhold til ved lånets etablering.

15 Realkreditudlån til dagsværdi fordelt på ejendoms kategorier		
Ejerboliger	165.251	168.479
Fritidshuse	8.337	8.285
Alment byggeri til beboelse	55.069	53.989
Andelsboligere	14.416	14.820
Private beboelsesejendomme til udlejning	55.477	49.366
Industri- og håndværksejendomme	3.056	2.630
Kontor- og forretningsejendomme	35.986	34.982
Landbrugsejendomme mv.	133	63
Ejendomme til sociale, kulturelle og undervisningsmæssige formål	6.754	5.415
Andre ejendomme	83	137
I alt	344.562	338.167

16 Sikkerheder fordelt på typer		
Garantier	40.180	40.190
Fast ejendom, privat	170.586	173.161
Fast ejendom, erhverv	132.123	122.516
I alt	342.889	335.867

Beløbene er opgjort til dagsværdi.

Jyske Realkredit har ikke haft væsentlige ændringer i kvaliteten af sikkerhedsstillelser eller anden kreditsikring, som følge af forringelse eller ændringer i virksomhedens politik vedrørende sikkerhedsstillelser i regnskabsperioden.

I sikkerhederne indgår udover pant i fast ejendom, hovedsageligt garantier fra stat, kommune og eller finansielle modparter. Sikkerhedsværdierne er reduceret i prioriteret rækkefølge efter likviditet, hvis sikkerhedsværdierne overstiger udlån og garantiforpligtelser på ejendomsniveau. Dette betyder, at overskydende sikkerhedsværdier fra fuldt afdækkede eksponeringer, ikke indgår i værdierne. Ejendomme med fuldt sikkerhedsafdækkede eksponeringer i alle nedskrivningsscenarier, vil, som udgangspunkt, have et beregnet nedskrivningsbehov på 0 kr.

Sikkerheden af et pant i en ejendom beregnes med udgangspunkt i ejendommens forventede dagsværdi fratrukket salgsomkostninger og foranstående pant. Belåningsværdien er individuelt fastsat ud fra de enkelte ejendommens karakteristika, blandt andet ejendomstype, beliggenhed og størrelse fratrukket omkostninger til realisation. Belåningsværdien vedrørende fast ejendom er beregnet til Jyske Realkredits løbende vurdering af de pantsatte ejendomme, hvorfra der er trukket et haircut på 5%. I nedskrivningsopgørelsen kan der være anvendt et højere haircut.

Noter

Mio. kr.

	2020	2019
17 Obligationer til dagsværdi		
Egne realkreditobligationer	13.382	15.177
Andre realkreditobligationer	16.549	18.373
Statsobligationer	801	-
I alt før modregning af egne realkreditobligationer	30.732	33.550
Egne obligationer (modregnet i udstedte obligationer)	-13.382	-15.177
I alt	17.350	18.373

En væsentlig del af værdipapirbeholdningen indgår i Jyske Realkredits faste fondsbeholdning.

De øvrige værdipapirer vedrører placering af midlertidig overskudslikviditet, der fremkommer som følge af obligationer til refinansiering af rentetilpasningslån, pari-straksindfrielse, hvor udtrækning endnu ikke har fundet sted, samt forhåndsemission af obligationer i forbindelse med afdækning af fastkursaftaler med lånekunder. Der investeres alene i obligationer, hvor det udstedende selskabs kreditrating er i overensstemmelse med Jyske Realkredits risikopolitik.

18 Øvrige materielle aktiver		
Samlet kostpris primo	30	30
Samlet kostpris ultimo	30	30
Af- og nedskrivninger primo	29	27
Årets afskrivninger	1	2
Af- og nedskrivninger ultimo	30	29
Indregnet værdi ultimo	-	1

19 Udskudte skatteaktiver

	Immaterielle og materielle aktiver	Hensættelse til forpligtelser	Andet	I alt
Fordelt på følgende balanceposter:				
Bogført værdi primo 2019	4	1	0	4
Reguleringer i resultatopgørelsen	-0	-0	-0	0
Bogført værdi ultimo 2019	3	1	-	4
Reguleringer i resultatopgørelsen	-1	-0	-	-1
Bogført værdi ultimo 2020	2	0	-	3

20 Aktiver i midlertidig besiddelse

Midlertidigt overtagne ejendomme	73	107
I alt	73	107

Salgsstrategien for alle Jyske Realkredits midlertidige overtagne aktiver er, at disse aktivt bestræbes solgt hurtigst muligt til en realistisk pris og inden for 12 måneder.

Regnskabsposten omfatter ejendomme, der er midlertidigt overtaget i forbindelse med låneengagementer. Ultimo 2020 har Jyske Realkredit 16 (2019: 32) overtagne ejendomme, hvoraf de 3 (2019: 15) er overtaget inden for de seneste 12 måneder.

Noter

Mio.kr.

	2020	2019
21 Andre aktiver		
Positiv dagsværdi af afledte finansielle instrumenter mv. ¹	651	595
Tilgodehavende renter og provision	8	23
Lånesager under ekspedition	88	345
Øvrige aktiver	150	112
I alt	897	1.075

¹ Der foretages alene afdækning i afledte finansielle instrumenter, hvor modpartens kreditrating er i overensstemmelse med Jyske Realkredits risikopolitik.

22 Gæld til kreditinstitutter og centralbanker		
Gæld til kreditinstitutter	899	801
Repo forretninger (ægte salgs- og tilbagekøbsforretninger)	-	301
I alt	899	1.102

23 Udstedte obligationer til dagsværdi		
Udstedte realkreditobligationer, nominel værdi	353.824	365.563
Regulering til dagsværdi	12.916	11.003
Egne realkreditobligationer, dagsværdi	-13.382	-15.177
I alt	353.357	361.388
Af udstedte realkreditobligationer, nominel værdi vedrører:		
Præmitteret	6.766	6.962
Udtrukket/udløbet til førstkommende kreditortermi	13.000	30.224

Jyske Realkredit foretager dagligt et stort antal udstedelser og indfrielse af realkreditobligationer. Som følge heraf kan den del af ændringen i de udstedte realkreditobligationers dagsværdi, som kan henføres til ændringen i kreditrisikoen, alene opgøres med en vis grad af skøn. Modellen, der er benyttet til beregningen, tager udgangspunkt i ændringen i det optionskorrigerede rentespænd (OAS) i forhold til swap-rentekurver. I beregningen tages blandt andet hensyn til de udstedte obligationers løbetid samt nominel beholdning primo og ultimo året, og der foretages ligeledes modregning for Jyske Realkredits egen beholdning af Jyske Realkredit obligationer.

Ændringen i dagsværdien af udstedte realkreditobligationer, der kan henføres til kreditrisikoen, er herefter opgjort til at medføre et fald i dagsværdien på 0,6 mia. kr. i 2020 (2019: et fald på 0,3 mia. kr.). Den akkumulerede ændring i dagsværdien siden udstedelsen af de udstedte realkreditobligationer ultimo 2020, der kan henføres til kreditrisikoen, anslås til en stigning på 1,2 mia. kr. (2019: en stigning på 2,2 mia. kr.)

Ændringen i dagsværdien af udstedte realkreditobligationer, der kan henføres til kreditrisikoen, kan også opgøres i forhold til tilsvarende realkreditobligationer med samme rating (AAA) fra andre danske udbydere. Disse obligationer er i de senere år handlet til priser, hvor der ikke er målbare kursforskelle mellem de forskellige udbydernes obligationer med samme karakteristika. Opgjort efter denne metode har der ikke været ændringer i dagsværdien, som kan henføres til kreditrisikoen, hverken i årets løb eller siden udstedelsen.

Årets resultat eller egenkapital er ikke påvirket af ændringen, da værdien af realkreditudlån er ændret tilsvarende.

Forskellen mellem dagsværdien af de udstedte obligationer på 353 mia. kr. (2019: 361 mia. kr.) og den nominelle værdi af de udstedte obligationer på 340 mia. kr. (2019: 350 mia. kr.), som svarer til værdien, der skal tilbagebetales ved udtræk og/eller udløb af obligationerne, udgør 13 mia. kr. (2019: 11 mia. kr.)

24 Andre passiver		
Negativ dagsværdi af afledte finansielle instrumenter mv. ¹	293	247
Skyldige renter og provision	1.337	1.489
Øvrige passiver	455	730
I alt	2.084	2.466

¹ Der foretages alene afdækning i afledte finansielle instrumenter, hvor modpartens kreditrating er i overensstemmelse med Jyske Realkredits risikopolitik.

Noter

Mio. kr.

	2020	2019
25 Andre hensatte forpligtelser		
Primo	2	3
Tilgang	-	1
Forbrugte hensættelser	0	0
Tilbageførte hensættelser	0	1
Ultimo	2	2
Forfaldstidspunkt for hensatte forpligtelser forventes at blive:		
Indenfor 1 år	0	0
Over 1 år	2	2

Øvrige hensatte forpligtelser vedrører skyldige omkostninger, forpligtelser i form af afgivne tilsagn om støtte samt øvrige forpligtelser, hvor enten beløbs størrelse eller tidspunkt er usikkert. Usikkerheden i den foretagne hensættelse vurderes at være af en begrænset størrelse.

26 Ikke balanceførte poster

Garantier mv.

Øvrige garantier	0	0
I alt	0	0

Øvrige garantier omfatter en række garantiformer mv. med begrænset risiko.

Andre eventualforpligtelser mv.

Andre kontrakter med lang løbetid	-	0
Uigenkaldelige kredittilsagn (lånetilbud)	13.233	14.427
Øvrige eventualforpligtelser	19	22
I alt	13.253	14.449

Uigenkaldelige kredittilsagn

Uigenkaldelige kredittilsagn vedrører i al væsentlighed forpligtelsen til at udbetale lån i henhold til realkreditlånetilbud afgivet af Jyske Realkredit med løbetid på op til 6 måneder (løbetiden kan være længere inden for den almene sektor). Samtlige tilbud er afgivet i overensstemmelse med Jyske Realkredits kreditpolitik og er en sædvanlig del af processen ved udbetaling af realkreditlån. Såfremt en kunde efterfølgende registreres i RKI mv. er Jyske Realkredit dog ikke forpligtet af lånetilbuddet.

Jyske Realkredit er med i sambeskatningen i Jyske Bank-koncernen, hvor Jyske Bank A/S er administrationsselskab. Jyske Realkredit hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber.

Jyske Realkredit er fællesregistreret med Jyske Bank-koncernen for så vidt angår afregning af moms og lønsumsafgift. Der hæftes solidarisk for afregning heraf.

Jyske Realkredit har indgået aftale med Danmarks Nationalbank om oprettelse af T2S-Auto-collaterallån.

Jyske Realkredit er på balancedagen ikke part i verserende retssager.

27 Sikkerhedsstillelser

Marginkonti derivater mv.	87	144
I alt	87	144

Indgåelse af repoforretninger indebærer, at der stilles obligationer til sikkerhed for det beløb, der lånes. Der henvises til note 28 for yderligere oplysninger.

28 Sikkerhedsstillelser for finansielle aktiver og forpligtelser

	Regnskabs- mæssig værdi	Modregning master netting agreement	Sikkerheds- stillelser	Nettoværdi
2020				
Finansielle aktiver				
Derivater med positiv dagsværdi	651	163	692	-204
Reverseforretninger	12.147	-	12.147	-
I alt	12.798	163	12.839	-204
Finansielle forpligtelser				
Derivater med negativ dagsværdi	293	163	79	51
I alt	293	163	79	51

2019

Finansielle aktiver				
Derivater med positiv dagsværdi	595	179	666	-251
Reverseforretninger	15.026	-	15.026	-
I alt	15.621	179	15.692	-251
Finansielle forpligtelser				
Derivater med negativ dagsværdi	247	179	100	-32
Repoforretninger	301	-	301	-
I alt	548	179	401	-32

Reverseforretninger er i balancen klassificeret som tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker. Repoforretninger er i balancen klassificeret som gæld til kreditinstitutter og centralbanker.

Master netting agreements og lignende aftaler giver ret til modregning i forbindelse med en modpart i default. Det nedbringer eksponeringen yderligere i forbindelse med en modpart i default. Dette opfylder dog ikke betingelserne for regnskabsmæssig modregning i balancen.

Realkreditlån til dagsværdi på 344.562 mio. kr. (2019: 338.167 mio. kr.) og andre aktiver på 24.477 mio. kr. (38.495 mio. kr.) er ultimo 2020 registreret som sikkerhed for udstedte realkreditobligationer, herunder særligt dækkede obligationer (SDO).

I henhold til realkreditlovgivningen har de udstedte realkreditobligationer herunder særligt dækkede obligationer sikkerhed i de bagvedliggende realkreditlån.

29 Noter vedrørende dagsværdi

Generelt om metoder til måling af dagsværdi

Dagsværdi er den pris, som kan opnås ved at sælge et aktiv, eller der skal betales for at overdrage en forpligtelse gennem en almindelig transaktion mellem uafhængige markedsdeltagere på målingstidspunktet (exitværdi).

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

Generelt indhentes noterede priser og observerbare data i form af rente-, aktie-, obligations- og valutakurser, terminstillæg, volatiliteter mv. fra anerkendte børser og udbydere.

Specifikke oplysninger om metoder til måling af dagsværdi

Obligationer til dagsværdi, aktier, afledte finansielle instrumenter, udlån til dagsværdi og udstedte obligationer er i regnskabet målt til dagsværdi.

Obligationer er som udgangspunkt værdiansat til noterede kurser fra en anerkendt børs. Såfremt der ikke foreligger en børskurs inden for de sidste 5 forretningsdage, foretages værdiansættelse på baggrund af en beregnet kurs ud fra den officielle markedsrente. Den beregnede kurs modtages fra SIX Financial Information.

Aktier, der er noteret, værdiansættes til noterede priser fra en anerkendt børs. Ultimo 2020 består Jyske Realkredits aktiebeholdning imidlertid alene af unoterede aktier, hvor der foretages værdiansættelse blandt andet på grundlag af selskabernes senest tilgængelige regnskab.

29 **Noter vedrørende dagsværdi - fortsat**

Afledte finansielle instrumenter værdiansættes på grundlag af tilbagediskonterede fremtidige rentebetalinger. I udregningen af rentebetalingerne tages der højde for betalingsfrekvenser og markedskonventioner. Variable rentebetalinger estimeres ud fra markedets forventninger til fremtidige værdier af referencerenten.

Udlån til dagsværdi omfatter realkreditudlån. Disse er som udgangspunkt værdiansat til noterede kurser fra en anerkendt børs på de bagvedliggende udstedte obligationer. Såfremt der ikke foreligger en markedskurs inden for de sidste 5 forretningsdage, foretages værdiansættelsen på baggrund af en beregnet kurs ud fra den officielle markedsrente. Den beregnede kurs modtages fra SIX Financial Information. Såfremt der indgår afledte finansielle instrumenter i finansieringen af udlånene, er værdien af disse integreret i værdiansættelsen af udlånene.

Udstedte obligationer til dagsværdi er som udgangspunkt værdiansat til noterede kurser ud fra en anerkendt børs. Såfremt der ikke foreligger en markedskurs inden for de sidste 5 forretningsdage, foretages værdiansættelse på baggrund af en beregnet kurs ud fra den officielle markedsrente. Den beregnede kurs modtages fra SIX Financial Information.

Oplysninger om forskelle mellem indregnet værdi og måling af dagsværdi

En mindre beholdning af de udstedte obligationer måles til amortiseret kostpris. Forskellen til dagsværdi er beregnet ud fra eksternt indhentede kurser på egne udstedelser.

For regnskabsposterne kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker, tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker samt gæld til kreditinstitutter og centralbanker vurderes den regnskabsmæssige værdi at udgøre en rimelig tilnærmelse til dagsværdi.

	2020	2019
30 Indregnede finansielle instrumenter		
Finansielle aktiver til dagsværdi der reguleres over resultatopgørelsen		
Obligationer	17.350	18.373
Andre aktiver - afledte finansielle instrumenter	651	595
Aktier mv.	183	192
Udlån	344.965	338.666
Finansielle aktiver til amortiseret kostpris		
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	50	41
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	13.604	26.435
Finansielle forpligtelser til dagsværdi der reguleres over resultatopgørelsen		
Andre passiver - afledte finansielle instrumenter	293	247
Udstedte obligationer	353.357	361.388
Finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris		
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	899	1.102
Udstedte obligationer	750	750

31 Dagsværdihierarki

	Noterede priser	Observer- bare priser	Ikke observer- bare priser	Dagsværdi i alt	Indregnet værdi
2020					
Finansielle aktiver					
Udlån til dagsværdi	-	344.965	-	344.965	344.965
Obligationer til dagsværdi	16.992	358	-	17.350	17.350
Aktier mv.	-	-	183	183	183
Afledte finansielle instrumenter	7	644	-	651	651
I alt	16.999	345.966	183	363.148	363.148
Finansielle forpligtelser					
Afledte finansielle instrumenter	1	291	-	293	293
Udstedte obligationer til dagsværdi	294.670	58.688	-	353.357	353.357
I alt	294.671	58.979	-	353.650	353.650

2019

Finansielle aktiver					
Udlån til dagsværdi	-	338.666	-	338.666	338.666
Obligationer til dagsværdi	17.823	549	-	18.373	18.373
Aktier mv.	-	-	192	192	192
Afledte finansielle instrumenter	4	591	-	595	595
I alt	17.827	339.807	192	357.826	357.826
Finansielle forpligtelser					
Afledte finansielle instrumenter	2	245	-	247	247
Udstedte obligationer til dagsværdi	277.180	84.208	-	361.388	361.388
I alt	277.181	84.454	-	361.635	361.635

	2020	2019
Ikke observerbare priser		
Dagsværdi primo	192	212
Årets kursgevinst og -tab i resultatopgørelsen	22	-19
Årets køb	-	0
Årets salg eller indfrielse	-31	-1
Dagsværdi ultimo	183	192

Der har ikke været væsentlige overførsler mellem de tre niveauer i 2019 eller 2020.

Ikke observerbare priser

Ikke observerbare priser omfatter ultimo 2020 unoterede aktier for 183 mio. kr. (2019: 192 mio. kr.). Ultimo 2020 består Jyske Realkredits aktiebeholdning udelukkende af unoterede aktier, hvor der foretages værdiansættelse på grundlag af selskabernes senest tilgængelige regnskab. En individuel vurdering af de enkelte regnskaber anses for at være den bedste værdiansættelsesteknik. Idet hovedparten af selskabernes aktiver (som oftest ejendomme) og forpligtelser er optaget til dagsværdi, er hovedparten af de unoterede aktier værdiansat til indre værdi. Fastsættelse af dagsværdien på en ejendom vil dog være behæftet med en vis usikkerhed, og det vurderes derfor, at der er en usikkerhed i kursfastsættelsen på +/- 10%.

Jyske Realkredit finder det mindre sandsynligt, at alternative priser til anvendelsen af dagsværdimålingen vil medføre en væsentlig anderledes dagsværdi.

32 Dagsværdi af ikke-finansielle aktiver og forpligtelser

	Noterede priser	Observer- bare priser	Ikke observer- bare priser	Total
2020				
Ikke finansielle aktiver				
Aktiver i midlertidig besiddelse	-	-	73	73
I alt	-	-	73	73

2019

Ikke finansielle aktiver				
Aktiver i midlertidig besiddelse	-	-	107	107
I alt	-	-	107	107

Der har ikke været overførsler mellem de tre niveauer i 2019 og 2020.

Aktiver i midlertidig besiddelse

Aktiver i midlertidig besiddelse omfatter ejendomme, der er midlertidigt overtaget i forbindelse med låneengagementer. Ejendommene værdiansættes efter afkastmetoden, hvor ejendommens driftsafkast sættes i forhold til ejendommens forrentningskrav. Vurderingen er foretaget af Jyske Realkredits egne vurderingsfolk, der har vurdering af ejendomme som sit speciale. Vurderingerne er fratrasket en skønnet salgsomkostning.

33 Dagsværdi af finansielle aktiver og forpligtelser indregnet til amortiseret kostpris

Regulering til dagsværdier for finansielle aktiver og forpligtelser, som er indregnet til amortiseret kostpris, viser, at der hverken for 2019 eller 2020 er et samlet ikke-indregnet urealiseret tab.

	2020		2019	
	Indregnet værdi	Dags- værdi	Indregnet værdi	Dags- værdi
Finansielle forpligtelser				
Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	750	750	750	750
I alt	750	750	750	750

For øvrige finansielle aktiver og forpligtelser, som ikke indregnes til dagsværdi, svarer den regnskabsmæssige værdi i al væsentlighed til dagsværdien.

34 Risikoeksponering

Risikoen ved Jyske Realkredits virksomhed er væsentligst knyttet til kreditrisici på de ydede lån. Jyske Realkredits markedsrisici består primært af renterisiko fra fondsbeholdningen. Risikostyringen i Jyske Realkredit udgør et centralt element i den daglige drift og medvirker aktivt til, at bestyrelse og direktion i sin forretningsførelse har det fornødne beslutningsgrundlag. Der er løbende fokus på kvaliteten af risikostyringen særligt på kreditrisikomodelerne. Dette er et naturligt led i Jyske Realkredits fortsatte ambition om at udvikle værktøjer og etablere procedurer til validt at kunne kvantificere de forskellige risici, som Jyske Realkredit er eksponeret overfor.

35 Kreditrisiko

Ved kreditrisiko forstås risikoen for tab som følge af en modparts misligholdelse af sin betalingsforpligtelse over for selskabet. Jyske Realkredits forretningsmodel er udlån mod sikkerhed i fast ejendom. Udlånet er derfor altid sikret ved pant i fast ejendom, ligesom der i en række tilfælde stilles garantier fra tredjepart. Ved almenlystige boligudlån stilles garantier fra kommuner og Staten.

Kreditrisikoen opgøres i Jyske Realkredit ud fra interne modeller, som er godkendt af Finanstilsynet. Jyske Realkredits definition af default er defineret ved kunder med høj eller fuld risiko (Unlikely to Pay) og kunder, der er i mere end 90 dages restance med betaling af kontraktuelle renter og afdrag. Defaultdefinitionen er baseret på kravene i artikel 178 i EU-forordning nr. 575/2013. Kunder anses eksempelvis for at have høj eller fuld risiko (defaultede kunder) ved tvangsauktion, underskudshandler, konkurs, rekonstruktion, gældssanering, indikation for aktuel eller forventet fremtidige udfordringer med at skabe balance mellem indtægter og udgifter mv. Principperne og definitionerne af risikoklassifikationen har været anvendt igennem mange år og vurderes at være et veldefineret og robust element i Jyske Bank-koncernens risikostyringspraksis. I Jyske Realkredit vil en del af risikoklassifikationen ske automatisk, som følge af forretningsmodellen på realkreditudlån (aktivfinansiering), hvor man ikke i samme omfang har den økonomiske indsigt i kundernes løbende økonomi for hele porteføljen.

35 Kreditrisiko - fortsat

Kreditpolitik og forankring

Bestyrelsen fastlægger de overordnede rammer for kreditgivningen i Jyske Realkredit, herunder krav til hvilke ejendomsstyper som kan belånes med henblik på at sikre, at kun ejendomme i god kvalitet belånes. Bestyrelsen uddelegerer tillige beføjelser til direktionen.

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

Der er udfærdiget specifikke kreditpolitikker på alle områder, hvor Jyske Realkredit påtager sig en kreditrisiko. Kreditpolitikkerne fastlægger niveauet for kreditrisikoen og beskriver uønskede forretnings- og ejendomsstyper.

Beføjelser og bevilling

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

Kreditrisiko- og ejendomsprismodeller

Jyske Realkredit anvender den avancerede interne ratingbaserede metode (AIRB-metoden) til opgørelse af kapitalkravet for hovedparten af kreditrisikoen. For øvrige eksponeringer, herunder statseksponeringer og eksponeringer mod pengeinstitutter, anvendes standardmetoden.

Anvendelsen af AIRB-metoden bevirker, at Jyske Realkredit opgør kreditrisikoen for den enkelte kunde ud fra internt udviklede kreditmodeller. Modellerne estimerer kundens sandsynlighed for misligholdelse (PD), den forventede tabsprocent givet kundens misligholdelse (LGD) samt kundens forventede eksponering over for Jyske Realkredit ved misligholdelse (EAD).

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.

I Jyske Realkredit oversættes PD'en til 9 ratingklasser, hvor ratingklasse 9 er til kunder i default. For at skabe bedst muligt overblik over kundernes kreditkvalitet på tværs i Jyske Bank-koncernen oversættes PD til de interne ratings kaldet styrkeprofilkarakterer (STY) jf. nedenstående oversættelse.

Interne ratings og PD-bånd			
Jyske Bank STY	Jyske Realkredit rating	PD-bånd i pct.	Ekstern rating ækvivalens
1		0,00-0,10	Aaa-A3
2	1	0,10-0,15	Baa1
3		0,15-0,22	Baa2
4		0,22-0,33	Baa3
5	2	0,33-0,48	Ba1
6		0,48-0,70	Ba2
7	3	0,70-1,02	Ba3
8		1,02-1,48	B1
9	4	1,48-2,15	B1-B2
10	5	2,15-3,13	B2
11		3,13-4,59	B3
12	6	4,59-6,79	Caa1
13		6,79-10,21	Caa2
14	7 og 8 ¹	10,21-25,00	Caa3/Ca/C

¹ Jyske Realkredit rating 8 indeholder PD'er over 25 pct.

I beregningen af kapitalkravet anvendes LGD-estimer, som afspejler Jyske Bank-koncernens forventede tabsandele i en lavkonjunktur. Tabsniveauerne er kalibreret til perioden i slutningen af 1980'erne og starten af 1990'erne.

Modellerne anvendes til forskellige formål, herunder rådgivning af Jyske Realkredits kunder, automatisk godkendelse af ejendomme til belåning, overholdelse af SDO krav og rapportering til ledelsen.

35 Kreditrisiko - fortsat

Risikoklasser

I Jyske Realkredit opdeles engagementer med objektiv indikation for kreditforringelse i tre kategorier: engagementer med lav, høj og fuld risiko. De to sidstnævnte risikokategorier består af kunder i default. Engagementer med lav risiko er engagementer, hvor det vurderes mest sandsynligt, at engagementet igen bliver sundt, mens engagementer med høj og fuld risiko er engagementer, hvor det vurderes mest sandsynligt, at engagementet ender med tab og/eller tvangsrealisering af sikkerheder.

Loan to value (LTV) er et centralt element i risikostyringen i Jyske Realkredit, idet LTV udtrykker, hvor meget gælden udgør i forhold til markedsværdien af den pantsatte ejendom. Jyske Realkredit anvender, udover fysiske besigtigelser, ejendomsprismodeller i den løbende overvågning af markedsværdierne.

Realkreditudlån før nedskrivninger fordelt på LTV bånd pr. ejendomskategori

(mia. kr.)	0-20%	20-40%	40-60%	60-80%	>80%	I alt	Belånings- grænse
Ejerboliger	57,7	52,2	37,9	15,8	1,7	165,3	80%
Fritidshuse	3,6	3,0	1,5	0,3	0,0	8,3	75%
Andelsboligere	6,0	3,9	2,7	1,4	0,4	14,4	80%
Private beboelsesejendomme til udlejning	16,8	16,3	14,2	7,4	0,7	55,5	80%
Industri- og håndværksejendomme	1,7	0,8	0,4	0,1	0,0	3,1	60%
Kontor- og forretningssejendomme	12,9	12,8	8,3	1,4	0,6	36,0	60-70%
Øvrige ejendoms kategorier	3,4	2,1	1,1	0,3	0,2	7,1	60-80%
I alt excl. alment byggeri	102,0	91,2	66,0	26,7	3,7	289,6	

Udlån til Alment byggeri (beboelse) er ikke medtaget i oversigten over LTV bånd, da der er stats- og/eller kommunegaranti for hele eller dele af udlånet.

Nedskrivninger på udlån mv.

Jyske Realkredit foretager nedskrivninger på udlån mv. allerede fra første indregning. Alle udlån inddeles i 3 stadier, der afhænger af det enkelte udlåns kreditforringelse i forhold til første indregning:

1. Udlån med fravær af betydelig stigning i kreditrisikoen.
2. Udlån med betydelig stigning i kreditrisikoen.
3. Udlån, der er kreditforringede.

Kunderådgiverne sikrer løbende, at kreditvurderingen og kreditratingen er retvisende, og de vurderer løbende - og minimum hvert kvartal - risikoklassifikationen for de største eksponeringer, herunder hvorvidt der er indtrådt objektiv indikation for kreditforringelse på Jyske Realkredits kunder. For de mindre kunder sker en del af overvågningen automatisk. Hvis der ydes lempeligere vilkår for kunder med økonomiske vanskeligheder, opfattes dette som individuel objektiv indikation på kreditforringelse.

I Jyske Realkredit vurderes alle udlån for, om der er objektiv indikation for kreditforringelse. Der foreligger objektiv indikation for kreditforringelse, hvis én eller flere af følgende begivenheder er indtruffet:

- Låntager er i betydelige økonomiske vanskeligheder.
- Låntager begår væsentlige kontraktbrud, eksempelvis i form af manglende overholdelse af betalingspligt for afdrag og renter.
- Der ydes låntager lempelser i vilkårene, som ikke ville være overvejet, hvis det ikke var på grund af låntagers økonomiske vanskeligheder.
- Det er sandsynligt, at låntager vil gå konkurs eller vil blive omfattet af anden økonomisk rekonstruktion.

Overtagne panter

Jyske Realkredit overtager ejendomme på tvangsauktion, hvis der ikke viser sig at være købere, som er villige til at betale en rimelig markedspris. Jyske Realkredits strategi for afhændelse af de overtagne panter er, at disse som udgangspunkt skal sælges inden for en relativ kort tidshorisont dog under hensyntagen til, at der skal opnås en rimelig markedspris på ejendommen.

36 Krediteksponeringer fordelt på ratingklasser

		Mia. kr.			
Rating kategori (STY)	PD niveau (%)	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	Total
Udlån til dagsværdi					
1	0,00-0,10	22,5	-	-	22,5
2	0,10-0,15	1,2	-	-	1,2
3	0,15-0,22	19,5	0,0	-	19,5
4	0,22-0,33	16,4	0,0	-	16,4
5	0,33-0,48	84,1	0,1	-	84,2
6	0,48-0,70	71,0	0,1	-	71,1
7	0,70-1,02	55,7	0,1	-	55,9
8	1,02-1,48	27,1	0,4	-	27,5
9	1,48-2,15	18,4	0,4	-	18,8
10	2,15-3,13	5,7	0,9	-	6,6
11	3,13-4,59	3,5	1,5	-	4,9
12	4,59-6,79	1,6	1,3	-	2,8
13	6,79-10,21	0,8	2,1	-	2,9
14	10,21-25,00	0,6	4,0	-	4,7
Non performing	0,00-100,00	0,0	0,1	3,3	3,4
Udlån ej IRB beregnet		2,1	0,0	-	2,1
I alt		330,2	11,1	3,3	344,6
Uigenkaldelige kredittilsagn (lånetilbud)					
2	0,10-0,15	0,9	-	-	0,9
4	0,22-0,33	1,4	-	-	1,4
6	0,48-0,70	6,0	-	-	6,0
8	1,02-1,48	3,2	-	-	3,2
10	2,15-3,13	1,0	-	-	1,0
12	4,59-6,79	0,3	-	-	0,3
14	10,21-25,00	0,4	-	-	0,4
I alt		13,2	-	-	13,2

Jyske Realkredit har hverken i 2019 eller 2020 givet lån, der var kreditforringet ved første indregning.

37 Maksimal krediteksponering

Jyske Realkredits maksimale krediteksponering udgøres af følgende:

- Jyske Realkredits tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker udgør 13,6 mia. kr. (2019: 26,4 mia. kr.).
- Jyske Realkredits udlån og tilgodehavender til dagværdi udgør 345,0 mia. kr. (2019: 338,7 mia. kr.).
- Jyske Realkredits uigenkaldelige kredittilsagn (lånetilbud) udgør 13,2 mia. kr. (2019: 14,4 mia. kr.).
- Jyske Realkredits garantistillelser udgør 0,0 mia. kr. (2019: 0,0 mia. kr.).
- Jyske Realkredits rentebærende investeringer i obligationer mv. udgør 17,4 mia. kr. (2019: 18,4 mia. kr.).
- Jyske Realkredits beholdning af aktier udgør 0,2 mia. kr. (2019: 0,2 mia. kr.).

Opgørelsen af den maksimale kreditrisiko er i teorien den bogførte værdi af ovennævnte finansielle aktiver. I praksis er kreditrisikoen betydelig lavere, og såfremt den defineres ud fra lovens kapitalkrav, udgør den 5,9 mia. kr. (2019: 6,2 mia. kr.).

	2020	2019
38 Finansielle aktiver der er kreditforringet på balancedagen		
Saldo før nedskrivning:		
Privat	1.467	1.581
Erhverv	1.974	1.618
I alt	3.441	3.199
Sikkerheder:		
Fast ejendom, Privat	1.402	1.490
Fast ejendom, Erhverv	1.465	1.407
I alt	2.867	2.897

39 Markedsrisiko

Markedsrisiko er risikoen for tab som følge af bevægelser på de finansielle markeder (rente-, aktiekurs- og valutakursrisiko). De væsentligste markedsrisici knytter sig til Jyske Realkredits fondsbeholdning, hvor rente- og kursrisikoen på obligationsbeholdningen er de mest betydelige. Jyske Realkredit er stort set ikke eksponeret i valuta. Markedsrisici, som stammer fra den øvrige del af balancen, er beskudne som følge af balanceprincippet og den tætte sammenhæng mellem udlån og funding.

Lovgivningen og markedsrisikopolitikens rammer sikrer, at markedsrisici i Jyske Realkredit er på et beskedent niveau, og den løbende tætte overvågning af risici sammenholdt med korte beslutningsveje i Jyske Realkredit medfører, at en reduktion af markedsrisici hurtigt vil kunne iværksættes, såfremt det vurderes nødvendigt af hensyn til Jyske Realkredits generelle risikoprofil og kapitalkrav.

Til opgørelsen af markedsrisikoen i relation til solvens er Jyske Realkredits fondsbeholdning klassificeret som værende udenfor handelsbeholdningen, hvorfor der beregnes kreditrisiko på beholdningen. Ultimo 2020 udgør de risikovægtede aktiver foranlediget af fondsbeholdningen 1.657 mio. kr. (2019: 1.840 mio. kr.) i kreditrisiko samt 19 mio. kr. (2019: 20 mio. kr.) som følge af valutakursrisiko. Jyske Realkredit har en stor beholdning af obligationer, hvilket bl.a. skyldes opfyldelsen af LCR kravet (se note 43).

	2020	2019
40 Renterisiko		
Renterisiko, Finanstilsynets metode	70	43
Renterisiko, Intern metode	58	24

Renterisikoen udtrykker risikoen for tab som følge af renteændringer svarende til en parallelforskydning af rentestrukturen med 1 procentpoint og opgøres på daglig basis. Ifølge lovgivningen tillades en renterisiko på 8 pct. af kapitalgrundlaget, som ultimo 2020 udgør 1.579 mio. kr. (2019: 1.505 mio. kr.).

I denne opgørelse tillades kun en delvis modregning mellem danske kroner og euro. Som følge af den tætte korrelation mellem danske kroner og euro opgøres renterisikoen i Jyske Realkredit endvidere ud fra en intern metode, hvor der tillades fuld modregning imellem danske kroner og euro. Jyske Realkredits bestyrelse har valgt at begrænse rammerne efter den interne metode betydeligt i forhold til de lovgivningsmæssige bestemmelser.

Bestyrelsens rammer til direktionen er delegeret videre til fondsområdet med yderligere begrænsninger. I risikostyringen benyttes dagligt opdaterede optionsjusterede risikonøgletal til brug for opgørelsen af renterisikoen på Jyske Realkredits portefølje af realkreditobligationer. Renterisikoen styres på baggrund af en opgørelse af nettorenterisikoen samt risikomål, der begrænser Jyske Realkredits renterisiko på tværs af valutaer og løbetider. Derudover er der fastsat supplerende rammer for andre typer af risici, som f.eks. OAS- og gammarisiko, forbundet med rentebærende investeringer.

Jyske Realkredits renterisiko stammer som udgangspunkt fra Jyske Realkredits fondsbeholdning, som hovedsagelig består af danske realkreditobligationer samt afledte finansielle instrumenter, der benyttes til styring af den samlede renterisiko. Jyske Realkredits aktiviteter er tæt på at være risikoneutrale over for generelle renteændringer, men den store koncentration i danske realkreditobligationer gør Jyske Realkredit følsom over for ændringer i realkreditrentespændet.

Til at styre renterisikoen benytter Jyske Realkredit afledte finansielle instrumenter, og for at begrænse modpartsrisikoen har Jyske Realkredit indgået relevante nettingaftaler.

41 Valutarisiko

Jyske Realkredits valutakursrisiko på fondsbeholdningen er begrænset, da hovedparten af investeringerne er denomineret i danske kroner. Som følge af handel med renteswaps i euro har Jyske Realkredit en mindre eksponering i euro.

Valutaeksponeringen på øvrige poster, der ikke indgår i fondsbeholdningen, er ligeledes stærkt begrænset. Jyske Realkredits funding, der er optaget i euro, er fuldt afdækket og indebærer dermed ikke nogen valutakursrisiko.

Samlet kan Jyske Realkredits valutakursrisiko ultimo 2020 opgøres til 0,5 pct. (2019: 0,5 pct.) af kapitalgrundlaget.

42 Aktierisiko

Aktiekursrisikoen udtrykker risikoen for tab som følge af ændringer i aktiekursen. Jyske Realkredits aktiebeholdning består alene af infrastruktur aktier og strategiske positioner. Ultimo 2020 var Jyske Realkredits beholdning af aktier opgjort til en markedsværdi på 183 mio. kr. (2019: 192 mio. kr.) svarende til 1 pct. (2019: 1 pct.) af kapitalgrundlaget. Hvis aktiekurserne generelt falder med 10 pct., vil Jyske Realkredit få et kurstab på 18 mio. kr. (2019: 19 mio. kr.).

43 Likviditetsrisiko

Realkreditlovgivningen fastsætter, at der inden for snævre grænser skal være balance mellem betalingerne på udstedte obligationer og de ydede realkreditlån. Der er således en meget begrænset likviditetsrisiko på Jyske Realkredits udlånsportefølje, idet Jyske Realkredit finansierer realkreditudlån ved løbende udstedelse af obligationer. Derudover er der en begrænset likviditetsrisiko, som knytter sig til kunder, der ikke betaler deres ydelse. Desuden er der en begrænset likviditetsrisiko, som knytter sig til kunder, der ikke betaler deres ydelse rettidigt, hvorfor Jyske Realkredit opererer med en meget lille likviditetsrisiko qua den danske realkreditmodel.

LCR udtrykker et reguleringsbestemt forhold mellem likvide aktiver og de kommende 30 dages nettoudbetalinger. Forholdet i brøken skal altid være mindst 100 pct. Jyske Realkredit opfylder målet. Udover opfyldelse af LCR udfører Jyske Realkredit løbende interne likviditetsstresstest som en del af den løbende overvågning af robustheden i likviditetsberedskabet.

44 Operationel risiko

Ved operationel risiko forstås risikoen for tab som følge af u hensigtsmæssige eller mangelfulde interne procedurer, menneskelige eller systemmæssige fejl samt eksterne begivenheder, herunder juridiske risici. Tab som følge af operationelle risici skyldes således en ikke-finansiell hændelse.

Jyske Realkredit har som en naturlig del af forretningsstyringen fokus på at identificere og styre operationelle risici. Der er således stor opmærksomhed på at minimere risikoen for tab som følge af systemfejl, it-nedbrud, procedurefejl, bedrageri, rådgivningsfejl mv. Jyske Realkredit ajourfører løbende forretningsgange og arbejdsprocesser, ligesom der er etableret nødplaner og sikkerhedsprocedurer til sikring af hurtig genoptagelse af driften i tilfælde af fejl, it-nedbrud mv.

Til imødegåelse af den operationelle risiko har Jyske Realkredits bestyrelse vedtaget en politik for håndtering af operationelle risici.

Risikostyringsfunktionen i Jyske Realkredit gennemgår årligt selskabet med henblik på identifikation af operationelle risici. Jyske Realkredit opgør og beregner kapitalkravene til operationel risiko ud fra standardmetoden.

For yderligere informationer om Jyske Realkredits risici, styring af risici samt kapitalforhold henvises til rapport om Jyske Bank-koncernens Risiko- og kapitalrapport for 2020, der er tilgængelig på jyskebank.dk/ir/rating.

Noter

Mio. kr.

45 Afledte finansielle instrumenter

	Netto dagsværdi				Brutto dagsværdi			Hovedstol
	Til og med 3 mdr.	Over 3 mdr. til og med 1 år	Over 1 år til og med 5 år	Over 5 år	Positiv	Negativ	Netto	Nominal værdi
2020								
2020								
Valutakontrakter								
Swaps	-	-6	-45	-22	-	-72	-72	22.260
I alt	-	-6	-45	-22	-	-72	-72	22.260
Rentekontrakter								
Terminer/futures, køb	1	-	-	-	1	-	1	215
Terminer/futures, salg	4	-	-	-	6	-1	4	6.225
Swaps	5	16	220	232	644	-171	473	93.813
Caps	-	-	-30	-18	-	-49	-49	9.363
I alt	10	16	190	213	650	-221	430	109.617
I alt	10	11	145	192	650	-293	358	131.877
Uafviklede spotforretninger					1	-0	1	336
2019								
Valutakontrakter								
Swaps	-	-	58	16	79	-6	74	22.260
I alt	-	-	58	16	79	-6	74	22.260
Rentekontrakter								
Terminer/futures, køb	0	-	-	-	0	-	0	132
Terminer/futures, salg	6	-	-	-	7	-2	6	7.434
Swaps	-7	15	104	210	508	-186	322	86.928
Caps	-	-	-30	-24	-	-54	-54	8.848
I alt	-1	15	74	186	515	-241	274	103.341
I alt	-1	15	132	201	594	-247	347	125.601
Uafviklede spotforretninger					1	-0	1	52

46 Transaktioner med nærtstående parter

Jyske Realkredit A/S er 100% ejet af Jyske Bank A/S.

Jyske Realkredits nærtstående parter omfatter:

- Modervirksomheden Jyske Bank.
- Dattervirksomheder og associerede virksomheder til Jyske Bank.
- Byggeriets Realkreditfonds Understøttelsesfond.
- Jyske Realkredits bestyrelse og direktion, modervirksomhedens bestyrelse og direktion samt nærtstående parter til disse.

Jyske Realkredit har løbende finansielle engagementer med en række nærtstående parter, som er kendetegnet ved almindelige finansielle forretninger og ydelser af driftsmæssig karakter.

Jyske Realkredit har aftaler om fælles administrative opgaver med modervirksomheden Jyske Bank A/S samt Byggeriets Realkreditfonds Understøttelsesfond.

Transaktioner mellem Jyske Realkredit og nærtstående parter sker på markedsmæssige vilkår.

Ledelsens aflønning mv. fremgår af note 8.

46 Transaktioner med nærtstående parter - fortsat

Følgende transaktioner er blevet afholdt med nærtstående parter:

	Rente- indtægter	Rente- udgifter ¹	Gebyrer og provisions- udgifter	Kurs- reguleringer	Andre ordinære indtægter	Udgifter til personale og admini- stration
2020						
Modervirksomheden	11	-17	1.052	127	-	255
Bestyrelse og direktion mv.	1	-	-	-	-	6
Andre nærtstående parter	-	1	-	-2	0	0
I alt	12	-15	1.052	125	0	262

2019

Modervirksomheden	10	4	1.229	273	-	218
Bestyrelse og direktion mv.	1	-	-	-	-	7
Andre nærtstående parter	-	1	-	-6	0	-
I alt	11	6	1.229	267	0	224

Jyske Realkredit har ikke udloddet udbytte til modervirksomheden Jyske Bank A/S i hverken 2019 eller 2020.

¹ Renteudgifter overfor modervirksomheden er negativ med 17 mio. kr. Dette skyldes at renter til swaps mv. indgås i forbindelse med finansieringen af realkreditudlån, hvor renten på nogle af de udstedte obligationer swappes til en rente, der svarer til renten på realkreditudlånet. Herved medtages den samlede renteudgift til finansieringen af realkreditudlån samlet under renteudgifter, jvf. note 5. I 2020 er der i denne forbindelse under øvrige renteudgifter medtaget renteindtægter fra swaps med 110 mio. kr. fra moderselskabet (2019: 111 mio. kr.).

Der er følgende mellemværender med nærtstående parter ultimo året:

	Tilgodeha- vender hos kreditinst. mv.	Udlån til dagsværdi	Andre aktiver	Gæld til kreditinstut- ter mv.	Udstedte obligationer til dagsværdi	Udstedte obligationer til amortise- ret kostpris	Andre passiver mv.
2020							
Modervirksomheden	12.763	1.104	568	834	4.530	750	424
Bestyrelse og direktion mv.	-	54	-	-	-	-	-
Andre nærtstående parter	-	-	-	-	78	-	1
I alt	12.763	1.158	568	834	4.607	750	424
2019							
Modervirksomheden	13.851	1.121	467	1.003	4.350	750	431
Bestyrelse og direktion mv.	-	53	-	-	-	-	-
Andre nærtstående parter	-	-	-	-	82	-	1
I alt	13.851	1.174	467	1.003	4.432	750	432

Under 'bestyrelse og direktion mv.' indgår Jyske Realkredits bestyrelse og direktion, modervirksomheden Jyske Banks bestyrelse og direktion samt nærtstående parter til disse.

Jyske Realkredit har i 2020 købt udlån fra modervirksomheden Jyske Bank for 2.531 mio. kr. (2019: 5.431 mio. kr.).

Der er i 2020 afregnet sambeskatningsbidrag til virksomheder i Jyske Bank-koncernen med 324 mio. kr. (2019: 263 mio. kr.).

Jyske Realkredit har ydet realkreditlån til Jyske Realkredits bestyrelse og direktion samt nærtstående parter hertil med en restgæld på 19 mio. kr. pr. 31. december 2020 (2019: 24 mio. kr.). Lånene er alle ydet på normale forretningsmæssige vilkår. Variabelt forrentede lån udgør 9 mio. kr. (2019: 14 mio. kr.) med en variabel rente på -0,1 % til 1,5 %, og fast forrentede udlån udgør 11 mio. kr. (2019: 10 mio. kr.) med en rentefod på 0,5 % til 1,0 %.

Jyske Realkredit har ydet realkreditlån til modervirksomhedens bestyrelse og direktion (eksklusiv personer i Jyske Realkredits bestyrelse) samt nærtstående parter hertil med en restgæld på 34 mio. kr. pr. 31. december 2020 (2019: 29 mio. kr.). Lånene er alle ydet på normale forretningsmæssige vilkår. Variabelt forrentede lån udgør 27 mio. kr. (2019: 22 mio. kr.) med en variabel rente på -0,2 % til 2,0 %, og fast forrentede udlån udgør 7 mio. kr. (2019: 7 mio. kr.) med en rentefod på 0,0 % til 1,0 %.

Jyske Realkredit har ikke stillet kaution eller garanti overfor dets bestyrelse og direktion, modervirksomheden Jyske Banks bestyrelse og direktion eller nærtstående parter hertil.

47 **Koncernoversigt**

Jyske Realkredit har ikke haft datterselskaber i hverken 2019 eller 2020.

Modervirksomhed der udarbejder koncernregnskab

Jyske Realkredit A/S er et 100 pct. ejet datterselskab af Jyske Bank A/S, som har hjemsted i Silkeborg.

Jyske Realkredit indgår i koncernregnskabet for Jyske Bank-koncernen, som er henholdsvis største og mindste koncernregnskab, selskabet indgår i.

48 **Anvendt regnskabspraksis****GENERELT**

Årsrapporten for Jyske Realkredit aflægges i overensstemmelse med "Lov om finansiel virksomhed", herunder "Bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl.", som er forenelig med IFRS reglerne.

Regnskabet præsenteres i danske kroner (DKK), som er Jyske Realkredits funktionelle valuta og præsentationsvaluta.

Alle tal i regnskabet præsenteres i hele mio. kr. med nul decimaler. Sumtotaler i regnskabet er udregnet på baggrund af de faktiske tal, hvilket er den matematiske mest korrekte metode. En efterregning af sumtotalerne vil i visse tilfælde give en afrundingsdifference, som er udtryk for, at de bagvedliggende decimaler ikke fremgår for regnskabslæseren. Tal, der i regnskabet er anført med "-", betyder, at det reelle tal for denne regnskabspost er 0,00 kr., mens anførelse af "0" betyder, at der for denne regnskabspost er et tal mellem 0,01 kr. og 499.999,99 kr., der således bliver afrundet til "0".

Der er ikke sket ændringer i anvendt regnskabspraksis i forhold til sidste år.

Måling af realkreditudlån mv., egenbeholdning af obligationer samt udstedte realkreditobligationer

Realkreditudlån mv., egenbeholdning af obligationer samt udstedte realkreditobligationer i Jyske Realkredit placeres i kategorien dagsværdi gennem resultatopgørelsen i henhold til bestemmelserne i regnskabsbekendtgørelsen (svarende til undtagelsesbestemmelsen i IFRS 9 vedrørende regnskabsmæssig inkonsistens). Dette sker for at undgå den regnskabsmæssige inkonsistens, der opstår, såfremt ovennævnte finansielle aktiver og forpligtelser bliver indregnet til amortiseret kostpris, samtidig med at der løbende bliver foretaget køb og salg af egne udstedte obligationer, blandt andet i Jyske Realkredits egenbeholdning.

Kommende standarder og fortolkningsbidrag

På tidspunktet for offentliggørelsen af årsrapporten er der ikke fremsat eller vedtaget nye eller ændrede regler til den danske regnskabslovgivning for finansielle virksomheder.

Regnskabsmæssige skøn

Ved udarbejdelse af årsrapporten i overensstemmelse med almindeligt gældende regnskabsprincipper er det nødvendigt, at ledelsen foretager skøn og opstiller forudsætninger, der påvirker de regnskabsmæssige rapporterede forhold. Ledelsen baserer sit skøn på erfaringer samt en række andre forudsætninger, som ledelsen vurderer er rimelige og relevante under de givne omstændigheder. Ledelsen i Jyske Realkredit anser følgende skøn og dertil hørende vurderinger for væsentlige for udarbejdelse af årsrapporten:

Udlån til dagsværdi

Realkreditudlån udgør Jyske Realkredits væsentligste aktiv. Realkreditudlån måles til dagsværdi, der fastsættes ud fra børskursværdien på de udstedte obligationer samt tilhørende afledte finansielle instrumenter, der finansierer udlånet. På trods af en forskel i kreditrisiko på realkreditudlånene og de udstedte obligationer mv., er det vurderingen, at merindtjeningen på realkreditudlån i form af administrationsbidrag mv. er fastsat på et effektivt marked og giver dækning for den øgede kreditrisiko i forhold til de udstedte obligationer, omkostninger til administration, kapitaldækningsomkostninger samt en passende fortjeneste. Som følge deraf er det ledelsens vurdering, at den anvendte metode giver et retvisende billede.

På realkreditudlån og øvrige udlån foretages der herudover en regulering for kreditrisikoen (nedskrivning), der opgøres som beskrevet i afsnittet "udlån til dagsværdi". Lån med indikation for kreditforringelse (OIK) er underlagt en betydelig usikkerhed omkring, hvilken værdi pantet vil kunne indbringe ved en eventuel tvangsrealisation, hvorfor nedskrivningen i disse sager er underlagt et subjektivt skøn. Ved fastsættelse af pantets værdi indgår et skøn over de belånte ejendommers værdi, fordringens realisationsværdi, liggetidsomkostninger i en skønnet afviklingsperiode samt salgsomkostninger. Værdiansættelsen foretages af vurderingsmænd, der har værdiansættelse af ejendomme som deres speciale. I tillæg til de modelberegnete og individuelt opgjorte nedskrivninger indregnes yderligere nedskrivninger baseret på ledelsesmæssige skøn for at tage højde for særlige tabrisici, som endnu ikke er afspejlet i registreringerne, herunder f.eks. Covid-19 situationen. Sådanne ledelsesmæssige tillæg er i sagens natur behæftet med betydelig usikkerhed. Der henvises til afsnittet om "udlån til dagsværdi" for en yderligere beskrivelse af, hvorledes nedskrivningerne opgøres.

Aktiver i midlertidig besiddelse

Aktiver i midlertidig besiddelse består af ejendomme overtaget på tvangsauktion samt selskaber med nødlidende ejendomme, og hvor Jyske Realkredit aktivt bestræber sig på at sælge disse. Der er en betydelig usikkerhed omkring den værdi, ejendommene vil kunne indbringe ved et salg, idet værdiansættelsen af disse aktiver er underlagt et subjektivt skøn, jf. beskrivelse ovenfor under "udlån til dagsværdi".

Koncerninterne transaktioner

Transaktioner mellem Jyske Realkredit og selskaber, der direkte eller indirekte er forbundet, afregnes efter skriftlige retningslinjer på baggrund af markedsbaserede vilkår eller afregnes på basis af de faktiske omkostninger.

Noter

48 Anvendt regnskabspraksis - fortsat

Transaktioner i fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til danske kroner efter de på transaktionstidspunktet gældende valutakurser.

Gevinster og tab vedrørende omregning af balanceposter i fremmed valuta omregnes til danske kroner efter den officielle valutakurs pr. balancedatoen.

Alle kursreguleringer vedrørende fremmed valuta indgår i resultatopgørelsen.

Modregning

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

Finansielle instrumenter

Finansielle instrumenter omfatter anfordringstilgodehavender hos centralbanker, tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker, udlån til dagsværdi, obligationer til dagsværdi, aktier, afledte finansielle instrumenter, gæld til kreditinstitutter og centralbanker samt udstedte obligationer.

Finansielle instrumenter indregnes enten på handelsdatoen eller på afregningsdatoen. Når indregning sker på handelsdatoen, benævnes det efterfølgende indregnet efter dispositionsprincippet. Såfremt indregning sker på afregningsdatoen, benævnes det efterfølgende som indregnet efter afviklingsprincippet.

Indregning af finansielle instrumenter ophører, når retten til at modtage eller afgive pengestrømme fra det finansielle instrument er udløbet, eller hvis det finansielle instrument er overdraget, og Jyske Realkredit også i al væsentlighed har overført alle risici og afkast tilknyttet ejendomsretten.

Finansielle instrumenter måles enten til dagsværdi eller amortiseret kostpris.

Ved dagsværdi forstås det beløb, et aktiv kan omsættes til, eller en forpligtelse kan overføres til ved en handel mellem kvalificerede, villige og indbyrdes uafhængige parter. For finansielle instrumenter, der handles på en markedsplads, anvendes den offentligt tilgængelige markedskurs. For finansielle instrumenter, der ikke handles på en markedsplads, anvendes forskellige anerkendte værdiansættelsesmetoder afhængig af instrumenttype. For renteinstrumenter baseres værdiansættelsen på nul kuponrentekurven på statustidspunktet.

Ved amortiseret kostpris forstås det beløb, hvortil et finansielt aktiv eller en finansiell forpligtelse første gang er målt, med fradrag af betalte afdrag på hovedstolen og med tillæg eller fradrag af akkumulerede afskrivninger ved anvendelse af den effektive rentemetode på en eventuel over- eller underkurs.

Skat

Jyske Realkredit A/S er sambeskattet med Jyske Bank A/S og dets danske datterselskaber. Der foretages fuld koncernintern fordeling af skat, hvorefter skatten fordeles forholdsmæssigt på de enkelte selskaber. Den indenlandske skat betales i henhold til acontoskatteordningen.

Den beregnede skat af årets resultat udgiftsføres i resultatopgørelsen. I skat af årets resultat indregnes følgende:

- Aktuell skat af årets skattepligtige indkomst.
- Ændringer i alle tidsmæssige forskydninger mellem den regnskabs- og skattemæssige resultatføring (ændring i udskudt skat).
- Difference opstået mellem faktisk betalt skat og tidligere års beregnet skat.

Der indregnes udskudt skat af alle midlertidige forskelle mellem regnskabs- og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser. Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der er gældende i lovgivningen på balancedagen, og når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat.

Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

Udskudt skat, der er tilknyttet poster, der er udgiftsført eller indtægtsført i anden totalindkomst, føres i anden totalindkomst.

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser modregnes, når de kan henføres til skat, der opkræves af samme skattemyndighed, og Jyske Bank-koncernen har til hensigt at nettoafregne sine aktuelle skatteaktiver og skatteforpligtelser.

BALANCE

Anfordringstilgodehavender hos centralbanker samt tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker

Anfordringstilgodehavender hos centralbanker, pengemarkedsplaceringer (deposits) og anfordringstilgodehavender hos kreditinstitutter måles ved første indregning til dagsværdi med tillæg af direkte henførbare transaktionsomkostninger og med fradrag af modtagne gebyrer og provisioner, som direkte er forbundet med at yde tilgodehavendet. Efterfølgende måles pengemarkedsplaceringer og anfordringstilgodehavender hos kreditinstitutter til amortiseret kostpris efter den effektive rentes metode.

I regnskabsposten indgår endvidere reverseforretninger i form af købte værdipapirer, hvor der samtidig med købet aftales tilbagesalg til en bestemt pris på et senere tidspunkt.

I regnskabsposten indgår herudover margintilgodehavender i forbindelse med finansielle instrumenter, når modparten er et kreditinstitut.

48 Anvendt regnskabspraksis - fortsat

Udlån til dagsværdi

Realkreditudlån indregnes efter dispositionsprincippet og klassificeres som "udlån til dagsværdi". Realkreditudlån måles ved såvel første som efterfølgende indregning til dagsværdi gennem resultatopgørelsen. For indekslån sker målinger ud fra den indekserede værdi ultimo året. Dagsværdien er som udgangspunkt værdiansat til noterede kurser fra en anerkendt børs på de bagvedliggende udstedte obligationer. Såfremt der ikke foreligger en markedskurs inden for de sidste 5 forretningsdage, foretages værdiansættelsen på baggrund af en beregnet kurs ud fra den officielle markedsrente. Såfremt der indgår afledte finansielle instrumenter i finansieringen af realkreditudlånene, er værdien af disse integreret i værdiansættelsen.

Øvrige udlån relaterede til realkreditdriften måles ved såvel første som efterfølgende indregning til dagsværdi gennem resultatopgørelsen.

Dagsværdien reduceres med den beregnede nedskrivning, der for udlån til dagsværdi måles efter samme principper som for opgørelse af nedskrivninger for udlån til amortiseret kostpris. Nedskrivningerne i Jyske Realkredit beregnes i en fælles nedskrivningsmodel, som benyttes i Jyske Bank-koncernen.

Stadier for udvikling i kreditrisiko

Jyske Bank-koncernens nedskrivningsmodel er baseret på en beregning af forventede tab, hvor udlånene inddeles i 3 stadier, der afhænger af det enkelte udlåns kreditforringelse i forhold til første indregning:

1. Udlån med fravær af betydelig stigning i kreditrisikoen.
2. Udlån med betydelig stigning i kreditrisikoen.
3. Udlån, der er kreditforringede.

For udlån i stadie 1 foretages nedskrivning for forventet tab i de kommende 12 måneder, mens der for udlån i stadie 2 og 3 foretages nedskrivning for forventet tab i udlånenes forventede restløbetid. Ved første indregning placeres de enkelte udlån som udgangspunkt i stadie 1, hvorved der foretages nedskrivning for 12 måneders forventet tab ved første indregning.

Udlån med meget lav sandsynlighed for misligholdelse (PD under 0,2 pct.), og hvor der ikke forekommer andre indikationer på betydelig stigning i kreditrisikoen, anses for at have lav kreditrisiko og placeres i stadie 1 uanset ændring i sandsynligheden for misligholdelse siden første indregning.

Indplaceringen i de forskellige stadier har betydning for den anvendte beregningsmetode og fastsættes blandt andet ud fra ændringen i sandsynligheden for misligholdelse (PD) over udlånets forventede restløbetid. Udlån i stadie 3 betragtes som kreditforringede og er definitorisk den samme, som anvendes i Jyske Bank-koncernens avancerede IRB-setup for default. Definitionen for misligholdelse og anvendte ratingklasser er nærmere beskrevet i note 36.

Vurdering af ændring i kreditrisiko

Vurderingen af, om der er sket en betydelig stigning i kreditrisikoen siden første indregning, er baseret på følgende forhold:

- a) En stigning i PD for den forventede restløbetid for det finansielle aktiv på 100 pct. og en stigning i 12-måneders PD på 0,5 procentpoint, når 12-måneders PD ved første indregning var under 1,0 pct.
- b) En stigning i PD for den forventede restløbetid for det finansielle aktiv på 100 pct. eller en stigning i 12-måneders PD på 2,0 procentpoint, når 12-måneders PD ved første indregning var 1,0 pct. eller derover.
- c) Udlånet er i 30-dages restance eller mere.
- d) Kunderådgivers risikovurdering (risikoklassifikation), der blandt andet er baseret på en vurdering af kundens evne og vilje til at overholde sine betalingsforpligtelser, evt. restancer og/eller ændringer i de initiale forudsætninger for kundeforholdet.

Kunder med betydelig stigning i kreditrisikoen og sandsynlighed for misligholdelse (PD over 5 pct.) placeres i den svageste del af stadie 2. Hvis Jyske Bank-koncernen forventer tab i det mest sandsynlige scenarie, anses kunden for at være kreditforringet og indplaceres i stadie 3.

Derved indgår Jyske Bank-koncernens væsentligste kreditstyringsredskaber direkte i segmenteringen og opgørelsen af det forventede fremtidige kredittab. Der henvises til note 36 om risikoklassificering, kreditvurderingsproces –og overvågning.

Opgørelse af forventet kredittab

Det forventede fremtidige kredittab beregnes på baggrund af sandsynligheden for misligholdelse (PD), eksponeringen på defaulttidspunktet (EaD) og tabet på defaulttidspunktet (LGD). Disse parametre bygger på Jyske Bank-koncernens avancerede IRB-setup, der er baseret på koncernens erfaringer fra bl.a. tabshistorik og førtidsindfrielse. Disse parametre er tilpasset de danske regnskabsregler/IFRS 9 på en række konkrete områder. Formålet med tilpasningerne er at sikre, at parametrene udtrykker et retvisende billede, der omfatter tilgængelig information og forventninger til fremtiden, herunder koncernens forventninger til den realøkonomiske udvikling i BNP, arbejdsløshed, huspriser mv. Derved tilpasses parametrene til at dække en længere tidshorisont. Fremskrivningen tager højde for kundespecifikke forhold såsom: kundesegment, kreditrating, branchetilknytning mv. Avancerede kvantitative kreditmodeller anvendes for alle kunder i stadie 1 og 2, som ikke har indikation for kreditforringelse.

Udbruddet af Covid-19 og afledte økonomiske konsekvenser heraf påvirker opgørelsen af det forventede fremtidige tab. Til afdækning af den forøgede risiko afledt heraf kvantificeres effekterne ved følgende metode:

1. For kunder uden OIK-markering analyseres effekterne af stigende sandsynlig for misligholdelse (PD) samt forventede udvikling i ejendomspriserne.
2. Kvantificering af ikke-lineære effekter i scenariespecifikke nedskrivningsberegninger (følsomheder rundt om basisscenariet)
3. Øget risiko for manglende identifikation af usunde eksponeringer som følge af likviditet fra statslige hjælpepakker.

Samlet giver dette et mer-nedskrivningsbehov på 440 mio. kr., hvoraf 415 mio. kr. er relateret til effekter afledt af Covid-19 udbruddet.

Noter

48 Anvendt regnskabspraksis - fortsat

Ad 1: På baggrund af observerede defaultniveauer i 2019 kombineret med makroøkonomiske prognoser for økonomiens udvikling estimeres opdaterede niveauer for sandsynligheden for misligholdelse (PD). Derudover opdateres forventninger til udviklingen i ejendomspriserne. Niveauerne bliver løbende revurderet i takt med blandt andet opdatering af makroøkonomiske prognoser fra Nationalbanken og interne analyser. Med udgangspunkt i opdaterede inputparametre foretages en fuld genberegning af det forventede tab. Dette giver aktuelt anledning til en mer-nedskrivning på 100 mio. kr. for Jyske Realkredit. Beløbet bogføres som et ledelsesmæssigt skønnet nedskrivningstillæg

Ad 2: De makroøkonomiske prognoser er i høj grad påvirket af udviklingen i smittespredning og niveauet af restriktioner. Denne udvikling er meget dynamisk og er i den aktuelle situation forbundet med øget usikkerhed. Derfor gennemføres analyser i flere scenarier. Dette med henblik på at vurdere følsomheden rundt om det mest sandsynlige scenarie (basisscenariet) og med henblik på at kvantificere ikke-lineære effekter af scenariospecifikke nedskrivningsberegninger.

Der anvendes 4 scenarier baseret på Jyske Bank-koncernens forventninger til den makroøkonomiske udvikling (Godt, Base, Svagt og Hårdt). Scenarierne tager udgangspunkt i prognoser opstillet af en enhed i Jyske Bank, der er uafhængig af nedskrivningsprocessen. Det "Hårde" scenarie er på niveau med, hvad der anvendes i Jyske Bank-koncernens interne stresstests. Til hvert scenarie er sandsynligheden for misligholdelse (PD) og værdi af sikkerheder genberegnet. Dermed sikres, at modellens resultater balanceres. Nedskrivningseffekten af scenarierne beregnes ved at sammenvægte resultaterne med den vurderede hændelsessandsynlighed, der fastlægges af ledelsen.

Scenarie	2020		2019	
	Sandsynlig- hed	Vægtet mer- nedskriv- ning	Sandsynlig- hed	Vægtet mer- nedskriv- ning
Godt	30%	-4	20%	-8
Base	30%	0	40%	-6
Svagt	30%	26	30%	5
Hårdt	10%	28	10%	34
Total	100%	50	100%	25

Sandsynlighedshændelse for det hårdeste scenarie fastholdes uændret på 10%, mens der for de øvrige scenarier tildeles ens sandsynlighedsvægte. Dette vurderes retvisende grundet usikkerheden omkring udfaldsrummene. Hårdheden i scenarierne Godt, Base, Svagt er øget væsentligt sammenlignet med beregningerne ultimo 2019.

Ad 3: Pandemiens forløb giver usikkerhed omkring dybden og længden af det økonomiske tilbageslag. Statslige hjælpepakker er naturligt med til at holde hånden under sunde og usunde eksponeringer, hvilket vanskeliggør identifikationen af de usunde eksponeringer. I den nuværende situation er det sværere at identificere svage kunder tidligt grundet store likviditetspakker fra staten. Det er derfor vurderingen, at der aktuelt findes usunde eksponeringer i porteføljen, som endnu ikke er identificeret. Herudover indarbejdes risikokoen for, at sikkerhedsværdierne på disse er overvurderet. Som følge heraf bogføres 290 mio. kr., som et ledelsesmæssigt skønnet nedskrivningstillæg. Dette er beregnet ved at flytte en andel af porteføljen op i et højere stadie og stresse sikkerhederne med 15 pct.

For de fleste udlån i stadie 2 og 3 er den forventede restløbetid afgrænset til den kontraktuelle restløbetid. For realkreditudlån tages der dog højde for forventede førtidsindfrielse.

Vurderingen af nedskrivningsbehovet på udlån i den svageste del af stadie 2 og udlån i stadie 3 tager udgangspunkt i individuelle ekspertvurderinger af det sandsynlighedsvægtede forventede tab. For de væsentligste udlån foretages en individuel vurdering af scenarierne, herunder fastlæggelse af cashflows, sikkerhedsværdier og scenariosandsynlighed. Ved den individuelle vurdering anvendes op til 13 scenarier.

Supplerende til beregningerne foretages en ledelsesmæssig vurdering af modellerne og de ekspertvurderede nedskrivningsberegningers evne til at tage hensyn til forventninger til den fremtidige udvikling. I det omfang det vurderes, at der er forhold og risici, der ikke er indeholdt i modellerne, foretages et ledelsesmæssigt skønnet tillæg til nedskrivningsberegningerne. Dette skøn bygger på konkrete observationer og beregnes med udgangspunkt i de forventede risici i udlånsporteføljen.

Udlån tabsafskrives, når der ikke er rimelig udsigt til, at tilgodehavendet kan inddrives. Indikatorer herfor er blandt andet konkurs og gældssanering. Jyske Realkredit søger stadig at inddrive tilgodehavendet, selvom det er tabsafskrevet.

De således opgjorte nedskrivninger fratrækkes de respektive aktivposter, mens årets forskydninger i nedskrivninger samt de i året realiserede tab føres i resultatopgørelsen.

Noter

48 Anvendt regnskabspraksis - fortsat

Obligationer til dagsværdi

Under obligationer til dagsværdi indregnes alle børsnoterede obligationer samt andre fordringer, der prisfastsættes på aktive markeder på nær egne realkreditobligationer, der modregnes i passivposten "udstedte obligationer til dagsværdi". Indregning sker i henhold til afviklingsprincippet.

Obligationerne måles ved såvel første som efterfølgende indregning til dagsværdi gennem resultatopgørelsen. Dagsværdien er som udgangspunkt værdiansat til noterede kurser fra en anerkendt børs på de bagvedliggende udstedte obligationer. Såfremt der ikke foreligger en markedskurs inden for de sidste 5 forretningsdage, foretages værdiansættelsen på baggrund af en beregnet kurs ud fra den officielle markedsrente.

Udtrukne obligationer med forfald umiddelbart efter regnskabsårets afslutning måles til pari.

For indeksobligationer sker målingen til en indekseret værdi ultimo året.

Aktier mv.

Alle aktier indregnes efter afviklingsprincippet.

Aktier måles ved såvel første som efterfølgende indregning til dagsværdi gennem resultatopgørelsen.

Jyske realkredits beholdning af aktier består pt. kun af unoterede aktier. Unoterede aktier værdiansættes til en skønnet dagsværdi på baggrund af tilgængelige regnskabsdata eller forventede betalingsstrømme mv. for det pågældende selskab eller efter ledelsens bedste skøn.

Immaterielle aktiver

Alle immaterielle aktiver med en skønnet levetid på over 1 år indregnes, herunder IT-software mv.

Immaterielle aktiver, som anskaffes separat, aktiveres til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Amortisering og afskrivninger beregnes lineært over aktivernes forventede brugstid, der typisk er 1 – 3 år.

Internt oparbejdede immaterielle aktiver, der ikke blot er vedligeholdelse af eksisterende software, aktiveres til kostpris, der opgøres som de nødvendige omkostninger, der er direkte forbundet med oparbejdelsen af det immaterielle aktiv.

Afskrivningerne beregnes lineært over aktivernes forventede brugstid, der typisk er 1 – 3 år.

Aktivernes restværdi og brugstid vurderes og reguleres om nødvendigt ved hver balancedag. Restværdi og brugstid er som udgangspunkt nul for immaterielle aktiver.

Øvrige materielle aktiver

Driftsmidler og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Afskrivninger foretages lineært over den forventede brugstid. Regnskabsposten består af IT-hardware mv., der typisk har en forventet brugstid på 2-4 år, samt diverse materielle aktiver, der har en forventet brugstid på 5 år.

Omkostninger medgået til reparation og vedligeholdelse indregnes direkte i resultatopgørelsen.

Tab og gevinster i forbindelse med salg eller øvrige afhændelser af et materielt aktiv måles som forskellen mellem afhændelsesprisen og bogført værdi. Tab eller gevinst indregnes i resultatopgørelsen som enten Andre driftsindtægter eller Andre driftsudgifter.

Den regnskabsmæssige værdi gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning. Hvis dette er tilfældet, gennemføres en nedskrivningstest til afgørelse af, om genindvindingsværdien er lavere end den regnskabsmæssige værdi. Genindvindingsværdien er den højeste værdi af nettosalgprisen og nytteværdien.

Aktiver i midlertidig besiddelse

Under aktiver i midlertidig besiddelse indregnes primært overtagne ejendomme mv., der kun midlertidigt er i Jyske Realkredits besiddelse, og hvor et salg er meget sandsynligt.

Ejendomme i midlertidig besiddelse måles til den laveste værdi af dagsværdien med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige anskaffelsessværdi.

Forpligtelser vedrørende de pågældende aktiver præsenteres som forpligtelser vedrørende midlertidigt overtagne aktiver i balancen.

Andre aktiver

Under andre aktiver indregnes tilgodehavende renter og mellemværender med kunder i forbindelse med lånesager under ekspedition mv. Disse aktiver måles til amortiseret kostpris.

Endvidere indregnes positive markedsværdier af fastkurstaler med kunder og afledte finansielle instrumenter (swap forretninger mv.), der måles til dagsværdi gennem resultatopgørelsen ved såvel første som efterfølgende indregning.

Gæld til kreditinstitutter og centralbanker

Pengemarkedslån og anden gæld til kreditinstitutter måles til dagsværdi ved første indregning svarende til modtaget vederlag samt fradrag for afholdte direkte henførbare omkostninger. Efterfølgende måles de til amortiseret kostpris ved anvendelse af den effektive rentes metode.

I regnskabsposten indgår endvidere repoforretninger i form af solgte værdipapirer, hvor der samtidig med salget aftales tilbagekøb til en bestemt pris på et senere tidspunkt. Det modtagne beløb indregnes som gæld til kreditinstitutter og centralbanker, mens de "udlånte" værdipapirer fortsat er indregnet i balancen.

Noter

48 Anvendt regnskabspraksis - fortsat

Udstedte obligationer til dagsværdi

Udstedte realkreditobligationer indregnes efter afviklingsprincippet og måles til dagsværdi gennem resultatopgørelsen ved såvel første som efterfølgende indregning. Dagsværdien er som udgangspunkt værdiansat til noterede kurser fra en anerkendt børs på de bagvedliggende udstedte obligationer. Såfremt der ikke foreligger en markedskurs inden for de sidste 5 forretningsdage, foretages værdiansættelse på baggrund af en beregnet kurs ud fra den officielle markedsrente.

Udtrukne realkreditobligationer med forfald umiddelbart efter regnskabsårets afslutning måles til pari.

Beholdning af egne realkreditobligationer fradrages.

Udstedte obligationer til amortiseret kostpris

Udstedt seniorgæld indregnes efter afviklingsprincippet og måles til dagsværdi ved første indregning svarende til modtaget vederlag samt fradrag for afholdte direkte henførbare omkostninger. Efterfølgende måles seniorgælden til amortiseret kostpris ved anvendelse af den effektive rentes metode.

Andre passiver

Under andre passiver indregnes skyldige renter samt mellemværende i forbindelse med lånesager under ekspedition. Disse forpligtelser måles til amortiseret kostpris.

Endvidere indregnes negative obligationsbeholdninger (obligationer der er modtaget til sikkerhed i en reverseforretning og videresolgt). Disse negative beholdninger, der modsvarer genkøbsforpligtelsen, indregnes efter afviklingsprincippet og måles til dagsværdi ved såvel første som efterfølgende indregning.

Endvidere indregnes negative markedsværdier af afledte finansielle instrumenter (swapforretninger mv.), der måles til dagsværdi gennem resultatopgørelsen ved såvel første som efterfølgende indregning.

Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser indregnes, når der som følge af en begivenhed indtruffet senest på balancedagen er en retslig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at der må afgives økonomiske fordele for at indfri forpligtelsen, samt at et pålideligt skøn af forpligtelsen kan foretages. Hensatte forpligtelser med forventet forfaldstid ud over et år fra balancedagen måles til nutidsværdi, hvis det anses for væsentligt og ellers til kostpris.

Hensatte forpligtelser måles til ledelsens bedste skøn over det beløb, hvormed forpligtelsen forventes at kunne indfries.

Egenkapital

Aktiekapital klassificeres som egenkapital, når der ikke er nogen forpligtelse til at overføre kontanter eller andre aktiver. Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på den ordinære generalforsamling. Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Overkurs ved emission omfatter beløb, der er indbetalt som overkurs ved tegning af aktierne.

Reserver i serier vedrører kapital, der er afsat til opfyldelse af kapitalkravet i "serier uden tilbagebetalingspligt".

RESULTATOPGØRELSEN

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi gennem resultatopgørelsen. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening.

Renteindtægter og Renteudgifter

I renteindtægter og renteudgifter indregnes alle renter og rentelignende poster, der opgøres efter den effektive rentes metode. Samtlige renteindtægter og -udgifter samt administrationsbidrag periodiseres således, at resultatopgørelsen omfatter regnskabsårets renter og bidrag.

Renter af realkreditudlån og udstedte realkreditobligationer, der styres efter det specifikke balanceprincip, medtages med den nominelle rente af obligationsrestgælden.

Renter af realkreditudlån, udstedte realkreditobligationer og tilhørende afledte finansielle instrumenter, der styres efter det overordnede balanceprincip, medtages med den effektive rente. Renter vedrørende de tilhørende afledte finansielle instrumenter præsenteres sammen med renten af de udstedte realkreditobligationer, således at nettorenteudgiften for disse medtages samlet under renteudgifter.

Negative renteindtægter indregnes under "Renteudgifter", mens negative renteudgifter indregnes under "Renteindtægter". I noterne til "Renteindtægter" og "Renteudgifter" præsenteres negative renter indledningsvist under den oprindelige notepost, og flyttes herefter netto imellem "Renteindtægter" og "Renteudgifter" nederst i noterne.

Udbytte af aktier mv.

Udbytte fra kapitalandele i aktieinvesteringer indtægtsføres i resultatopgørelsen i regnskabsåret, hvor udbyttet deklarerer.

Noter

48 Anvendt regnskabspraksis - fortsat

Gebyrer og provisionsindtægter

Gebyrindtægter, provisionsindtægter og gebyrudgifter, der optjenes i takt med betaling af ydelserne, indregnes i resultatopgørelsen. Gebyrer m.v., der er en del af transaktionsomkostningerne i forbindelse med de finansielle aktiver og finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris, indgår i beregningen efter den effektive rentes metode.

Kursreguleringer

Kursreguleringer omfatter realiserede og urealiserede værdireguleringer af udlån til dagsværdi, obligationer til dagsværdi og udstedte obligationer til dagsværdi. Endvidere indgår valutakursregulering samt realiserede og urealiserede gevinster og tab vedrørende afledte finansielle instrumenter.

Undtaget herfra er værdiregulering for kreditrisiko af udlån mv., der indregnes i resultatopgørelsens "Nedskrivning på udlån mv."

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter omfatter gevinst ved salg af immaterielle og materielle aktiver.

Udgifter til personale og administration

I Udgifter til personale og administration indgår alle lønudgifter, udgifter til administration samt salgsaktiviteter mv., herunder udgifter hidrørende fra koncerninterne serviceaftaler.

Andre driftsudgifter

Andre driftsudgifter omfatter bidrag til Afviklingsformuen samt tab ved salg af immaterielle- og materielle anlægsaktiver.

Nedskrivninger på udlån mv.

I Nedskrivninger på udlån mv. føres årets værdireguleringer af udlån mv., der kan henføres til ændring i udlånets kreditrisiko samt konstaterede tab på udlån. Endvidere føres her indgåede beløb på tidligere nedskrevne fordringer samt værdiregulering af overtagne ejendomme.

ØVRIGE FORHOLD

Totalindkomst

Totalindkomst omfatter årets resultat tillagt anden totalindkomst.

Alternative resultatmål

Der gives oplysninger for Jyske Realkredits forretningssegmenter. Segmentoplysninger er udarbejdet i overensstemmelse med Jyske Realkredits interne rapportering. Præsentationen af segmenterne er baseret på den løbende rapportering til Jyske Realkredits ledelse og dermed de principper, der benyttes i den interne økonomistyring. Segmenterne afspejler afkast og risici i Jyske Realkredit og anses for at være de primære segmentområder. Fordelingen af omkostninger imellem segmenterne er baseret på et kvalificeret skøn.

Som følge af at Jyske Realkredit i al væsentlighed kun opererer i Danmark, er der ikke foretaget en geografisk segmentering.

Noter

49 Nøgletalsdefinitioner

Nøgletal	Definition
Kapitalprocent	Kapitalgrundlag divideret med vægtet risikoeksponering.
Kernekapitalprocent	Kernekapital efter fradrag divideret med vægtet risikoeksponering.
Egentlig kernekapitalprocent	Kernekapital efter fradrag divideret med vægtet risikoeksponering.
Resultat før skat i pct. af gns. egenkapital	Resultat før skat divideret med gennemsnitlig egenkapital i året.
Årets resultat i pct. af gns. egenkapital	Årets resultat divideret med gennemsnitlig egenkapital i året.
Indtjening pr. omkostningskrone	Årets indtægter divideret med årets udgifter inkl. nedskrivninger på udlån mv.
Valutaposition (pct)	Valutakursindikator 1 ultimo året divideret med kernekapital efter fradrag ultimo året.
Akkumuleret nedskrivningsprocent	Samlede nedskrivninger på udlån og hensættelser på garantier ultimo året divideret med summen af udlån, garantier og nedskrivninger/hensættelser ultimo året. Underkurs på overtagne udlån indgår ikke.
Årets nedskrivningsprocent	Årets nedskrivninger på udlån mv. divideret med summen af udlån, garantier og nedskrivninger/hensættelser ultimo året.
Årets udlånsvækst (pct)	Årets udlånsvækst divideret med udlån primo året.
Udlån i forhold til egenkapital	Udlån ultimo året divideret med egenkapital ultimo året.
Afkastningsgrad	Årets resultat divideret med aktiver i alt.
Nøgletallene ovenfor anvendes i note 1 og er baseret på Finanstilsynets definitioner og vejledning.	

Serieregnskaber i sammendrag

Mio. kr.

50 Serieregnskab i sammendrag

Serieregnskaberne for Jyske Realkredit er udarbejdet i henhold til Finanstilsynets bekendtgørelse af 20. november 1995 om serieregnskaber i realkreditinstitutter. De udarbejdede serieregnskaber er herunder sammendraget på "foreningsniveau" jævnfør bekendtgørelsens § 30, stk. 3.

Sammendraget og overførslerne mellem serierne er udarbejdet i overensstemmelse med bestyrelsens forslag til overskudsdisponering.

De fuldstændige serieregnskaber kan rekvireres ved henvendelse til Jyske Realkredit.

Serieregnskaber i sammendrag	Husejernes Kreditkasse	Jyske Realkredit Serier med solidarisk hæftelse	Jyske Realkredit Kapital- center B	Jyske Realkredit Kapital- center E	Jyske Realkredit Kapital- center S	Instituttet i øvrigt	I alt
2020							
Resultatopgørelse for regnskabsåret							
Udlånsindtægter	0	10	38	1.720	89	9	1.867
Renter mv., netto	0	2	93	897	7	43	1.042
Administrationsudgifter mv., netto	0	2	109	1.048	47	51	1.257
Afskrivninger og hensættelser på udlån (- er en indtægt)	0	-1	3	480	0	2	485
Skat (- er en indtægt)	0	2	4	242	11	-0	259
Resultat	0	8	15	847	38	-0	908
Balance pr. 31. december							
Aktiver ¹							
Realkreditudlån mv.	12	7.727	4.631	299.205	27.858	5.201	344.634
Øvrige aktiver	1	261	1.815	41.166	633	2.071	45.946
Aktiver i alt	13	7.988	6.445	340.370	28.491	7.272	390.580
Passiver							
Udstedte realkreditobligationer mv.	13	7.921	5.018	321.653	28.216	6.065	368.887
Øvrige passiver	0	41	29	1.673	148	32	1.924
Egenkapital	0	26	1.399	17.044	126	1.175	19.769
Passiver i alt	13	7.988	6.445	340.370	28.491	7.272	390.580
¹ Forskellen mellem aktivsummen i serieregnskaberne og Jyske Realkredit kan specificeres således:							
Aktiver i årsregnskabet							377.132
Aktiver i serieregnskaberne							390.580
Forskel							-13.448
Forskellen skyldes:							
Modregning af egne udstedte realkreditobligationer - note 23							-13.382
Modregning af tilgodehavende renter af egne udstedte obligationer							-65
I alt							-13.448

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2020 for Jyske Realkredit A/S.

Årsregnskabet og ledelsesberetningen for Jyske Realkredit A/S aflægges i overensstemmelse med lov om finansiell virksomhed. Årsrapporten er herudover udarbejdet i overensstemmelse med de yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for udstedere af børsnoterede obligationer.

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2020 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for udviklingen i selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som selskabet kan påvirkes af.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Kgs. Lyngby, den 23. februar 2021

Direktion

Carsten Tirsbæk Madsen
Adm. direktør

Torben Hansen
Direktør

Bestyrelse

Niels Erik Jakobsen
Formand

Lars Waalen Sandberg
Næstformand

Per Skovhus

Peter Schleidt

Kim Henriksen
Medarbejderrepræsentant

Steen Brastrup Clasen
Medarbejderrepræsentant

Intern revisions påtegning

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2020 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2020 i overensstemmelse med lov om finansiell virksomhed.

Den udførte revision

Vi har revideret årsregnskabet for Jyske Realkredit A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2020. Årsregnskabet udarbejdes efter lov om finansiell virksomhed.

Revisionen er udført på grundlag af Finanstilsynets bekendtgørelse om revisionens gennemførelse i finansielle virksomheder mv. samt finansielle koncerner og efter internationale standarder om revision vedrørende planlægning og udførelse af revisionsarbejdet.

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

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

Udtalelse om ledelsesberetningen

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

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

Silkeborg, den 23. februar 2021

Henning Sørensen
Revisionschef

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i Jyske Realkredit A/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Jyske Realkredit A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2020, der omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes i overensstemmelse med lov om finansiell virksomhed.

Det er endvidere vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2020 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2020 i overensstemmelse med lov om finansiell virksomhed og yderligere danske oplysningskrav for udstedere af børsnoterede obligationer.

Vores konklusion er konsistent med vores revisionsprotokollat til revisionsudvalget og bestyrelsen.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet".

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

Uafhængighed

Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav.

Efter vores bedste overbevisning er der ikke udført forbudte ikke-revisionsydelser som omhandlet i artikel 5, stk.1, i forordning (EU) nr. 537/2014.

Valg af revisor

Vi blev første gang valgt som revisor for Jyske Realkredit A/S den 24. marts 2020 for regnskabsåret 2020.

Centrale forhold ved revisionen

Centrale forhold ved revisionen er de forhold, der efter vores faglige vurdering var mest betydelige ved vores revision af årsregnskabet for regnskabsåret 2020. Disse forhold blev behandlet som led i vores revision af årsregnskabet som helhed og udformningen af vores konklusion herom. Vi afgiver ikke nogen særskilt konklusion om disse forhold. For hvert af nedennævnte forhold er beskrivelsen af, hvordan forholdet blev behandlet ved vores revision, givet i denne sammenhæng.

Vi har opfyldt vores ansvar som beskrevet i afsnittet "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet", herunder i relation til nedennævnte centrale forhold ved revisionen. Vores revision har omfattet udformning og udførelse af revisionshandlingerne som reaktion på vores vurdering af risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet. Resultatet af vores revisionshandling, herunder de revisionshandling vi har udført for at behandle nedennævnte forhold, danner grundlag for vores konklusion om årsregnskabet som helhed.

Måling af udlån og garantier

Risiko: En væsentlig del af selskabets aktiver består af udlån, som indebærer risici for tab i tilfælde af kundens manglende betalingsevne. Selskabets samlede udlån udgør 344.965 mio.kr. pr. 31. december 2020 (338.666 mio.kr. pr. 31. december 2019) og samlede nedskrivninger og hensættelser til forventede kredittab udgør 1.723 mio.kr. pr. 31. december 2020 (1.330 mio.kr. pr. 31. december 2019).

Selskabets opgørelse af nedskrivninger på udlån indebærer væsentlige beløb og mange ledelsesmæssige skøn. Dette vedrører især sandsynlighed for misligholdelse, inddeling af eksponeringer i stadier samt vurdering af, om der er indtrådt indikation på kreditforringelse, realisationsværdi af modtagne sikkerheder samt kundens betalingsevne i tilfælde af misligholdelse.

Større udlån med høj risiko vurderes individuelt, mens nedskrivning af alle mindre udlån og udlån med lav risiko opgøres på grundlag af modeller, hvori der indgår ledelsesmæssige skøn i forbindelse med fastsættelse af metoder og parametre for opgørelse af det forventede tab.

Selskabet indregner yderligere nedskrivninger, baseret på ledelsesmæssige skøn, i de situationer hvor de modelberegnete og individuelt opgjorte nedskrivninger endnu ikke skønnes at afspejle de aktuelle konkrete tabrisici og -forventninger, f.eks. indvirkningen af COVID-19. De foretagne skøn er beskrevet i note 48.

Revision: Vores revision har omfattet selskabets procedurer og interne kontroller for opfølgning på udlån, stadietinddeling af eksponeringer og registrering af indikationer på kreditforringelse. Vi har ved analyser og stikprøvevis tests samt revision af selskabets procedurer og interne kontroller efterprøvet, hvorvidt opgørelsen af nedskrivninger til forventede tab er sket i overensstemmelse med regnskabsreglerne og den beskrevne anvendte regnskabspraksis.

Revisionen har blandt andet omfattet substansrevision af de største og mest risikofyldte udlån, herunder udlån med objektiv indikation for kreditforringelse. For modelberegnete nedskrivninger har vi gennemgået og vurderet de anvendte metoder og parametre, testet interne kontroller samt stikprøvevis testet beregningerne.

Vi har endvidere revideret de skøn, som selskabets ledelse har foretaget i tillæg til de individuelt opgjorte og modelberegnete nedskrivninger, herunder særligt nedskrivninger til dækning af den estimerede indvirkning af COVID-19. Vores revision af de ledelsesmæssige skøn, der ikke indgår i de modelberegnete eller individuelt vurderede nedskrivninger, har omfattet revision af selskabets grundlag for de anvendte metoder og forudsætninger, herunder hvorvidt disse er rimelige og velbegrundede i forhold til relevante sammenligningsgrundlag.

Vi har endvidere gennemgået og testet, hvorvidt noteoplysninger vedrørende udlån, nedskrivninger og kreditrisici opfylder de relevante regnskabsregler. (note 10, 14, 15, 16, 35 og 36).

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med lov om finansiell virksomhed og yderligere danske oplysningskrav for udstedere af børsnoterede obligationer.

Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

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

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusion er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om bl.a. det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

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

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

Frederiksberg, den 23. februar 2021

EY Godkendt Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 30 70 02 28

Lars Rhod Søndergaard
statsaut. revisor
mne28632

Anne Tønsberg
statsaut. revisor
mne32121