



Årsrapport 2017

Årsrapport 2017

Ledelsesberetning

Jyske Bank-koncernen i hovedtal	2
Sammendrag	3
Ledelsen udtaler	4
Strategi	6
Forventninger til fremtiden	8
Regnskabsberetning	10
Kapital- og likviditetsstyring	16
Samfundsansvar	22
Governance	24
Jyske Bank-aktien	26
Øvrige oplysninger	27

Forretningssegmenter

Bankaktiviteter	28
Realkreditaktiviteter	31
Leasingaktiviteter	34

Årsregnskab

Jyske Bank-koncernen

Resultatopgørelse og opgørelse af totalindkomst	36
Balance pr. 31. december	37
Egenkapitalopgørelse	38
Kapitalopgørelse	40
Pengestrømsopgørelse	41
Noter	42

Jyske Bank A/S	118
-----------------------	-----

Påtegninger	146
--------------------	-----

Ledelseshverv	152
----------------------	-----

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

Basisresultat og årets resultat (mio. kr.)

	2017	2016	Indeks 17/16	2015	2014	2013
Netto renteindtægter	5.674	5.748	99	5.886	5.315	4.438
Netto gebyr- og provisionsindtægter	1.957	1.531	128	1.834	1.761	1.731
Kursreguleringer	577	781	74	381	-42	410
Øvrige indtægter	207	257	81	239	3.074	561
Indtægter fra operationel leasing (netto)	-54	44	-	93	78	65
Basisindtægter	8.361	8.361	100	8.433	10.186	7.205
Basisomkostninger	5.374	5.108	105	5.322	5.231	4.469
Basisresultat før nedskrivninger	2.987	3.253	92	3.111	4.955	2.736
Nedskrivninger på udlån mv.	-453	-149	304	347	1.953	930
Basisresultat	3.440	3.402	101	2.764	3.002	1.806
Beholdningsresultat	562	504	112	440	101	495
Resultat før skat	4.002	3.906	102	3.204	3.103	2.301
Skat	859	790	109	728	14	493
Årets resultat	3.143	3.116	101	2.476	3.089	1.808

Balance i sammendrag, ultimo (mia. kr.)

Udlån	447,7	422,4	106	396,2	361,8	131,4
- heraf realkreditlån	306,8	277,0	111	249,5	218,9	0
- heraf bankudlån, traditionelle bankudlån	101,3	94,1	108	93,2	102,3	110,7
- heraf bankudlån, nye boligudlån	12,2	17,4	70	12,0	18,1	0,4
- heraf repoudlån	27,4	33,9	81	41,5	22,5	20,3
Obligationer og aktier mv.	79,1	89,9	88	76,5	92,3	74,9
Aktiver i alt	597,4	586,7	102	543,4	541,7	262,0
Indlån	160,0	154,6	103	144,9	152,7	131,4
- heraf bankindlån	139,9	134,2	104	129,0	133,2	121,2
- heraf repoindlån og tripartyindlån	20,1	20,4	99	15,9	19,5	10,2
Udstedte obligationer til dagsværdi	302,6	271,2	112	231,2	208,5	0
Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	38,9	51,0	76	48,2	43,4	27,8
Efterstillede kapitalindsud	4,3	2,1	205	1,4	1,4	1,6
Indehavere af hybrid kernekapital	2,6	1,5	173	0	0	0
Aktionærernes egenkapital	32,0	31,0	103	30,0	27,6	17,5

Nøgletal

Årets resultat pr. aktie (kr.)*	34,7	33,5	-	26,1	35,1	25,4
Årets resultat pr. aktie (udvandet) (kr.)*	34,7	33,5	-	26,1	35,1	25,4
Resultat før skat i pct. af gns. egenkapital*	12,4	12,7	-	11,1	13,8	13,9
Årets resultat i pct. af gns. egenkapital*	9,7	10,1	-	8,6	13,7	10,9
Omkostninger i pct. af indtægter	64,2	61,1	-	63,1	51,4	62,0
Kapitalprocent	19,8	18,3	-	17,0	16,4	16,0
Egentlig kernekapitalprocent (CET1 %)	16,4	16,5	-	16,1	15,3	15,3
Individuelt solvensbehov (%)	10,2	10,0	-	10,5	10,9	9,8
Kapitalgrundlag (mia. kr.)	37,3	33,4	-	30,1	29,0	17,8
Vægtet risikoeksponering (mia. kr.)	188,0	182,2	-	176,9	176,4	111,3
Ultimokurs pr. aktie (kr.)	353	337	-	312	313	293
Indre værdi pr. aktie (kr.)*	374	348	-	317	290	245
Kurs/indre værdi pr. aktie (kr.)*	0,9	1,0	-	1,0	1,1	1,2
Antal heltidsmedarbejdere ultimo året**	3.932	3.981	-	4.021	4.191	3.774

Sammenhænge fra resultatposter i Jyske Bank-koncernen i hovedtal og til resultatopgørelsen side 36 fremgår af note 2. *Nøgletal er beregnet, som om den hybride kernekapital (AT1) regnskabsmæssigt behandles som en forpligtelse, jf. note 72. ** Medarbejderantallet ultimo 2017 er fratrukket 39 medarbejdere, som er omkostningsdækket eksternt.

Sammendrag

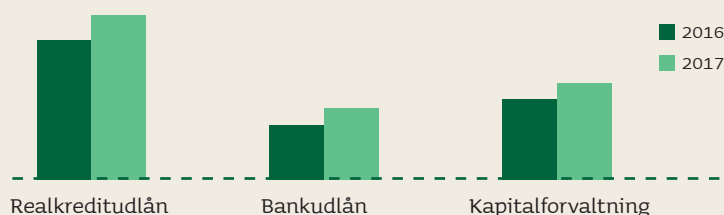
Egenkapitalforrentning



Resultat efter skat på 3.143 mio. kr.

Forrentning af egenkapitalen på 9,7%, hvilket er i overensstemmelse med de udmeldte forventninger.

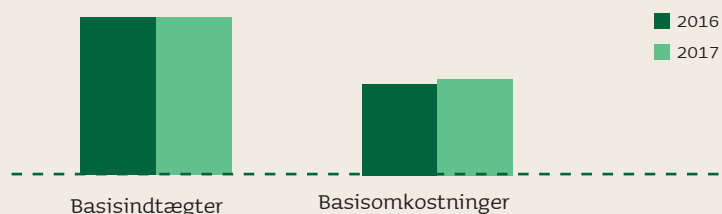
Vækst i forretningsomfang



Vækst på henholdsvis 11% og 8% i realkredit- og bankudlån.

Kapitalforvaltning vokser med 14%.

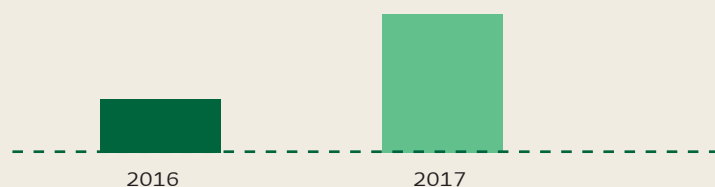
Basisindtægter og -omkostninger



Basisindtægter i 2017 fastholdes på 2016-niveau som følge af stigende aktivitetsniveau.

Basisomkostninger ekskl. engangsomkostninger på niveau med 2016.

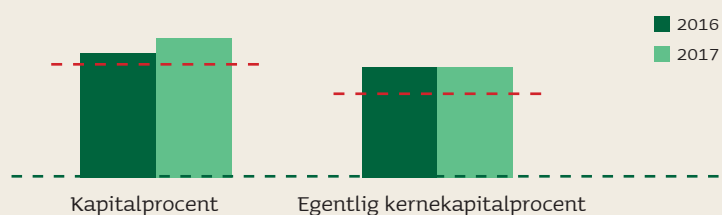
Tilbageførsel af nedskrivninger



Der er tilbageført nedskrivninger på 453 mio. kr. mod 149 mio. kr. i 2016.

Årsagen er forbedret kreditkvalitet som følge af generel forbedring af dansk økonomi.

Kapitalprocenter



Kapitalprocenten stiger som følge af konsolidering samt udstedelse af AT1 og Tier 2 kapital.

Egentlig kernekapitalprocent på niveau med 2016.

Begge overstiger koncernens langsigtede kapitalmål-sætninger.

Ledelsen udtaler

I forbindelse med offentliggørelsen af årsrapporten for 2017 udtaler ordførende direktør Anders Dam:

Årets resultat

”Jyske Bank opnåede et resultat før skat på 4.002 mio. kr. svarende til en egenkapitalforrentning på 12,4%. Resultatet er opnået på baggrund af fremgang i forretningsomfang inden for alle segmenter. Resultat efter skat udgør 3.143 mio. kr. svarende til en egenkapitalforrentning på 9,7%, hvilket er tilfredsstillende og i overensstemmelse med målet om en egenkapitalforrentning på 8-12%.

Markedsområder

På realkreditområdet til private har vi over de sidste knap fire år opnået en forøget markedsandel. I 2017 voksede de samlede realkreditudlån med 30 mia. kr., og siden fusionen med BRFKredit er realkreditudlånet vokset med 100 mia. kr. Det vidner om, at koncernen produkt- og prismæssigt står stærkt på markedet. Målsætningen om at Jyske Bank-benet kunne tilføre koncernen 100 mia. kr. i nye boliglån nås ultimo februar 2018. Væksten i udlån til erhvervsejendomme er 19,3 mia. kr., og målsætningen om en vækst på 20 mia. kr. i løbet af 5 år forventes realiseret i 1. halvår 2018 – ca. 1 år før forventet.

Fra medio 2018 anvendes alene Jyske-brandet på boligfinansiering med samtidig lancering af Jyske Realkredit som navn på realkreditbenet. Under forudsætning af fortsat stabil økonomisk vækst i Danmark er det koncernens ambition, at porteføljen af boliglån vokser med 20-25 mia. kr. og udlån til erhvervsejendomme med 15-20 mia. kr. i løbet af de kommende 3 år. Målet er en samlet udlånsbalance på 350 mia. kr. i Jyske Realkredit.

I tillæg til væksten på realkreditområdet er der også fremgang i forretningsomfanget for leasingaktiviteter. Inden for kapitalmarkedsaktiviteter opleves der tilgang af både kunder og forretninger. Der er også fremgang i forretningsomfanget med Private Banking-kunder, og disse tendenser ventes at fortsætte i 2018.

Organisationen

Koncernen har i 2017 samlet og styrket de kundeorienterede funktioner gennem etablering af tre nye kundeheder, Privat, Erhverv og Private Banking. Blandt erhvervskunderne har den øgede integration mellem bank og realkredit medvirket til, at kunderne i højere grad oplever fordelene ved kombinationen af, at koncernen kan tilbyde både bank- og realkreditprodukter.

Etableringen af en endnu stærkere udviklingsorganisation på tværs af koncernen vil medvirke til, at der i midten af 2018 vil komme de første synlige resultater eksternt i form af et mere enkelt produktsortiment og internt i en forbedret låneproces.

De gennemførte organisationsændringer og den teknologiske udvikling understøtter koncernens løbende fokus på omkostningsniveauet. Målsætningen er, at antallet af medarbejdere 5 år efter fusionen med BRFKredit alt andet lige ca. er tilbage på ultimo 2013-niveau. Pr. dags dato er antallet af fuldtidsmedarbejdere ca. 3.900 fratrukket de medarbejdere, som er omkostningsdækket eksternt. Der er på nuværende tidspunkt modtaget opsigelser og indgået aftaler om pensioneringer for ca. 50 medarbejdere frem mod medio 2019.

Kundetilfredshed

Koncernens medarbejdere arbejder løbende på at leve op til ambitionen om at gøre en positiv forskel for kunderne, og i Voxmeters måling i 2017 har Jyske Bank Danmarks mest tilfredse private banking-kunder og de mest tilfredse erhvervskunder i Aalund-rapporten. Vi har to år i træk været kåret som ”Bedst i test” af Forbrugerrådet Tænk, og i 2017 fik vi igen en plads foran de andre landsdækkende pengeinstitutter og stemplet ”Anbefales”, specielt i forhold til boligkunder med høj friværdi.

Som det eneste danske pengeinstitut tilbyder vi vores kunder mobilbetalinger med Apple Pay. Antallet af kunder, der ønsker at bruge Apple Pay, er støt voksende. En fortsat udbredelse og udbygning af funktionalitet inden for betalings- og kortområdet forventes i de kommende år. Muligheden for at udstede Jyske VISA mobil uden fysisk kort er det seneste eksempel på denne udvikling.

Kapitalforhold og udbytte

Koncernen har i 2017 foretaget en gradvis tilpasning af kapitalstrukturen. Med henholdsvis 19,8% og 16,4% er såvel kapitalprocent som egentlig kernekapitalprocent over de langsigtede målsætninger på henholdsvis 17,5% og 14%. Basel IV forventes at medføre et øget kapitalkrav svarende til 3 procentpoint målt på kapitalprocenten, hvilket er ca. 1 procentpoint lavere end tidligere udmeldt. Jyske Bank-koncernens ambition er at opfylde disse ved begyndelsen af indfasningsperioden i 2022. På det korte sigt er S&Ps risikojusterede kapitalprocent (Risk Adjusted Capital) styrende. Der tilstræbes på sigt en RAC i niveauet 10,5%. Ultimo 2017 er RAC 10,2%.

Bestyrelsen indstiller et ordinært udbytte på 5,85 kr. pr. aktie ved generalforsamlingen i marts 2018. Der tilstræbes et stabilt udbytte. Yderligere udbytte og aktietilbagekøb benyttes i det omfang udviklingen i især RAC kravene muliggør dette”, slutter Anders Dam.

Vision og Mission

Jyske Bank-koncernen understøtter private, virksomheder, og institutioner – og dermed også samfundet – med finansielle ydelser, der er enkle, fremsynede og ansvarlige.

Det er vores vision, at vores kunder skal opleve en positiv forskel ved at være kunder i koncernen, og at vi generelt er blandt de bedste finansielle virksomheder i Danmark.

Jyske Bank-koncernens forretningsområde er at udbyde finansielle produkter og andre dertil knyttede produkter og services primært i Danmark.

Produkter og services, som koncernen ikke selv producerer, men som anses for vigtige for koncernens kunder, formidles gennem partnere.

For Jyske Bank-koncernen er aktionærer, kunder og medarbejdere hver for sig de vigtigste interessenter, og der skal være en indbyrdes balance mellem disse tre grupper.

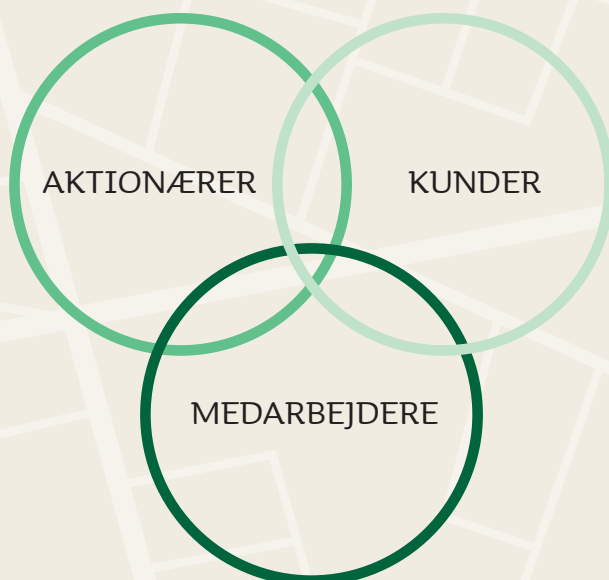
Balancen opnås, når...



Aktionærerne får et attraktivt, risikojusteret langsigtet afkast,



Kunderne får rådgivning, produkter, service og priser, der er blandt markedets bedste



Medarbejderne har en attraktiv arbejdsplads med udviklingsmuligheder

Strategi

”Vi er der, hvor kunden er”

Jyske Bank-koncernens strategi for de kommende år tager udgangspunkt i, at vi med vores aktiviteter ønsker at møde og **gøre en forskel for vores kunder, hvor de er** – geografisk, i den digitale verden, i et livsforløb, i en økonomisk situation osv.

Vi er en relations- og rådgivningsbank, hvor kunderne på sigt enkelt kan vælge mellem koncernens kanaler, rådgivningskoncepter og servicetilbud og i disse have adgang til koncernens produkter på en måde, der giver værdi for både kunderne og banken.

Koncernens strategi sætter en retning på den udvikling og de aktiviteter, der sættes i gang for at opfylde mission, vision og mål. Strategiarbejdet er en dynamisk proces og der sker løbende justeringer, der afspejler forandringer i omgivelserne.

Et brand, én produktportefølje og én proces

Vi ønsker det enkleste mulige set-up for kunderne og koncernen, hvilket vi mener bedst nås ved at have ét brand, Jyske, én produktportefølje og én proces på tværs af kanaler.

Derfor har vi valgt at ændre koncernens brandstrategi fra en to-brandstrategi til en ét-brandstrategi. Det betyder, at alle boligprodukter til private og erhvervsprodukter fremover vil blive brandet Jyske ”(X)”.

I bestræbelserne på at etablere Jyske Bank-koncernens fremtidige boligproces for private kunder vil der blive arbejdet med at forenkle og strømline produkt-sortimentet, kundeindskrivningen samt salgs- og rådgivningsprocesser. Målet er en øget grad af automatiserede processer til glæde for kunder og rådgivere.

Nyt vækstområde: Investering/handel/formue

Jyske Bank-koncernen ønsker at gøre handel, investering og formuepleje til et betydeligt fokus- og vækstområde.

Det øgede fokus vil bl.a. ske med afsæt i den opgradering af kapitalmarkedsplatformen, der arbejdes på i samarbejde med Bankdata og den omlægning af investeringsprodukterne til Mifid II ”compliant” løsninger, der er gennemført i 2017. Jyske Bank har til stadighed fokus på at udvikle gode løsninger for både kunde og bank. I 2018 vil koncernen iværksætte yderligere indsatser inden for området og fortsat arbejde målrettet på at fastholde sin markedsposition og gøre sit bedste for at leve op til kundernes tillid.



Se meget mere om Jyske Banks syn på strategiske temaer som digitalisering, differentiering og regulering på:

jyskebank.dk/2018

Forventninger til fremtiden

I 2018 forventer koncernen, at højkonjunktoren fortsætter og at konkurrencen fortsat skærpes. Den økonomiske vækst er fortsat god, men vare- og løninflationen er fortsat lav.

Der forventes fortsat en vækst i bankudlån primært til erhvervskunderne.

Målsætningen om at Jyske Bank-benet kunne tilføre koncernen 100 mia. kr. i nye boliglån nås ultimo februar 2018. Ligeledes forventes målsætningen om en vækst i udlån til erhvervsejendomme på 20 mia. kr. realiseret i løbet af 1. halvår 2018.

Under forudsætning af fortsat stabil økonomisk vækst i Danmark er det koncernens ambition, at porteføljen af boliglån vokser med 20-25 mia. kr. og udlån til erhvervsejendomme med 15-20 mia. kr. i løbet af de kommende 3 år. Målet er en samlet udlånsbalance på 350 mia. kr. i Jyske Realkredit.

Koncernen har løbende fokus på omkostningsudviklingen. Det er koncernens målsætning, at antallet af medarbejdere 5 år efter fusionen med BRFKredit alt andet lige ca. er tilbage på niveauet ultimo 2013.

Koncernen har i 2017 foretaget en tilpasning af kapitalstrukturen til koncernens langsigtede kapitalmålsætninger. Basel IV-anbefalingerne forventes nu at have en effekt på 3 procentpoint på kapitalprocenten mod tidligere forventet 4 procentpoint. I perioden 2018-2021 forventes den gradvise opbygning af kapital således at fortsætte med henblik på opfyldelse af Basel IV-anbefalingerne ved begyndelse af indfasningsperioden i 2022.

På kortere sigt vil Standard & Poor's risikojusterede kapitalprocent være styrende for udbytte og aktietilbagekøb.

Det er fortsat koncernens målsætning at levere en forrentning af den gennemsnitlige egenkapital på 8-12% efter skat ekskl. effekten af IFRS 9.

Baseret på egenkapitalen ultimo 2017 svarer denne målsætning til et resultat efter skat på 2,6-3,8 mia. kr.

Highlights fra 2017

Organisation



Ny kundefokuseret organisation

Jyske Bank satser stort på nyt vækstområde

Priser

Priser:

1. Kunder, der har prioritetslån i JB, har ikke siden introduktionen i 2002 oplevet "bidragsstigninger"
2. Vi øger ikke prisen pga. forventet lovgivning
3. Vi øger ikke prisen for kortvarigt helt eller delvist at betale den tilbage
4. Vi udsteder dog ingen prisgarantier

Boliglån



Holmens Kanal – København

Boliglån:

- Antal bestilte boligvurderinger:
2016: 112,8 pr. bankdag
2017: 108,4 pr. bankdag
2018: 130,4 pr. bankdag de første seks uger
- 96 mia. i boliglån ultimo 2017 og 100 mia. kr. ultimo februar 2018

Kundetilfredshed



OKTOBER 2017

- "De rige danskere har talt: Denne bank er den bedste" *finans.dk*, den 22. april 2017
- Jyske Bank har de mest tilfredse erhvervs-kunder, *Aalunds bankbarometer*, oktober 2017
- 2. bedst blandt de 8 største banker i Voxmeters tilfredshedsundersøgelser blandt privatkunder

Innovation



- Tusindvis af kunder har Apple Pay efter en uge
- Jyske Bank tror dankortet er på vej i graven
- Jyske Visa Mobil til Apple Pay

Samfundsbidrag (Skat)

Jyske Bank var den 9. største selskabs-skattebidrager i Danmark i indkomståret 2016

Jyske Bank modtager personlig anerkendelse af det store bidrag som Jyske Bank yder til det danske samfund fra skatteminister Karsten Lauritzen

Regnskabsberetning

Basisresultat og årets resultat (mio. kr.)

	2017	2016	Indeks 17/16	4. kv. 2017	3. kv. 2017	2. kv. 2017	1. kv. 2017	4. kv. 2016
Netto renteindtægter	5.674	5.748	99	1.537	1.381	1.386	1.370	1.457
Netto gebyr- og provisionsindtægter	1.957	1.531	128	654	436	420	447	501
Kursreguleringer	577	781	74	38	96	97	346	232
Øvrige indtægter	207	257	81	-29	29	147	60	79
Indtægter fra operationel leasing (netto)	-54	44	-	-6	-43	-21	16	-27
Basisindtægter	8.361	8.361	100	2.194	1.899	2.029	2.239	2.242
Basisomkostninger	5.374	5.108	105	1.326	1.270	1.388	1.390	1.335
Basisresultat før nedskrivninger på udlån mv.	2.987	3.253	92	868	629	641	849	907
Nedskrivninger på udlån mv.	-453	-149	304	-139	-194	-75	-45	-293
Basisresultat	3.440	3.402	101	1.007	823	716	894	1.200
Beholdningsresultat	562	504	112	-30	135	108	349	303
Resultat før skat	4.002	3.906	102	977	958	824	1.243	1.503
Skat	859	790	109	197	210	185	267	301
Årets resultat	3.143	3.116	101	780	748	639	976	1.202

Årets resultat

Koncernen opnåede et resultat på 4.002 mio. kr. før skat. Beregnet skat udgjorde 859 mio. kr., og resultat efter skat udgjorde herefter 3.143 mio. kr. Resultat efter skat forrenter den gennemsnitlige egenkapital med 9,7% mod 10,1% i 2016. Forrentningen af egenkapitalen er i overensstemmelse med målsætningen om en forrentning efter skat på 8-12% ved indgangen til 2017.

Basisresultat

Basisresultatet udgjorde 3.440 mio. kr. mod 3.402 mio. kr. i 2016.

Basisresultat før nedskrivninger på udlån mv. udgjorde 2.987 mio. kr. mod 3.253 mio. kr. i 2016. Korrigeret for engangsomkostninger er basisresultat før nedskrivninger på niveau med 2016.

Basisindtægter

Netto renteindtægter under basisindtægter udgjorde 5.674 mio. kr., hvilket er på niveau med 2016. Fra-regnet engangsindtægt vedrørende ophør af lempelige rentevilkår på ca. 100 mio. kr. ville netto renteindtægterne have været 3% lavere end 2016, hvilket primært kan tilskrives færre netto renteindtægter fra

den strategiske balance og risikostyring og kuponrenteindtægter på handelsbeholdningen af obligationer. Begge forhold skal ses i sammenhæng med reducerede obligationsbeholdninger. Dertil kommer øgede renteudgifter på Tier 2 kapital på knap 50 mio. kr.

Indtjeningsmæssigt er der underliggende en stabil udvikling inden for alle tre aktivitetsområder, bank, realkredit og leasing, hvor væksten i volumen er i stand til at kompensere for presset på marginaler.

Netto gebyr- og provisionsindtægter stiger samlet set for året 28% sammenholdt med 2016. Justeret for øvrige gebyrindtægter vedrørende Jyske Invest Fund Management på ca. 60 mio. kr. og 50 mio. kr. vedrørende et ændret fremgangsmåde for indtægtsførelse af DLR garantiprovision er netto gebyr- og provisionsindtægterne 21% over niveauet i 2016.

De væsentligste årsager til dette er:

- Ophør af gebyrfrihed ved overflytning af boliglån og bortfald af rabat ved overflytning af realkreditlån til BRFKredit
- Stigende formueværdier
- Afkastafhængige honorarer

Dertil kommer en effekt på ca. 15 mio. kr. som følge af gebyrændringen på privatområdet, der blev gennemført medio 2017.

Gebyr- og provisionsindtægter (mio. kr.)

	2017	2016
Værdipapirhandel og depoter	1.383	1.218
Betalingsformidling	199	209
Lånesagsgebyrer	389	291
Garantiprovisioner	116	97
Øvrige gebyrer og provisioner	293	165
I alt	2.380	1.980

Kursreguleringer under basisresultatet udgjorde 577 mio. kr. mod 781 mio. kr. i 2016.

Indsnævring af kreditspænd på danske realkreditobligationer var markant i 1. kvartal 2017 og medførte væsentlige positive kursreguleringer. I den resterende del af 2017 har kreditspændene været mere stabile, og samtidig har koncernen reduceret både handelsbeholdningen af obligationer og likviditetsporteføljen.

Værdiregulering af sektoraktier påvirker kursreguleringer positivt med ca. 125 mio. kr. mod 130 mio. kr. i 2016.

Sammenholdt med 2016 har der i 2017 været mindre volatilitet på de finansielle markeder. Desuagtet har aktivitetsniveauet blandt de institutionelle kunder været højt, og der har været en øget tilgang af kunder og forretninger.

Forretninger vedrørende kunders rentesikring påvirker kursreguleringer positivt med 134 mio. kr. på grund af forbedret kreditkvalitet. I 2016 var påvirkningen fra disse forretninger en positiv kursregulering på 243 mio. kr. I takt med den forbedrede kreditkvalitet er følsomheden overfor denne type af forretninger reduceret i løbet af 2017. Fremadrettet vil ændringer i de lange markedsrenter således have mere begrænset effekt.

Indtægter fra operationel leasing (netto) udgør en udgift på 54 mio. kr. mod en indtægt på 44 mio. kr. i 2016. Faldet kan henføres til ekstraordinær nedskriv-

ning af restværdierne på operationelle leasing aftaler. Yderligere kommentar findes under Leasingaktiviteter.

Basisomkostninger

Basisomkostninger udgør 5.374 mio. kr. mod 5.108 mio. kr. i 2016. Fraregnet engangsomkostninger på alt 237 mio. kr. afholdt i 1. halvår 2017 er basisomkostningerne 5.137 mio. kr. svarende til en stigning på 0,6%. Den underliggende udvikling i basisomkostninger er som forventet og baseres på et stort set uændret gennemsnitligt antal heltidsmedarbejdere og en generel omkostningsmæssig tilbageholdenhed på øvrige driftsudgifter. Det har gjort det muligt at kompensere for det opadgående pres på medarbejderomkostninger på ca. 2,25% som følge af overenskomstsmæssig lønstigning og en stigning i satsen for lønsumsafgift.

Basisomkostninger (mio. kr.)

	2017	2016
Personaleudgifter	3.122	2.994
IT-udgifter	1.221	1.212
Husleje mv.	139	140
Af- og nedskrivninger	154	96
Øvrige driftsudgifter	738	666
I alt	5.374	5.108

Ultimo 2017 er der 3.932 heltidsmedarbejdere i koncernen mod 3.981 heltidsmedarbejdere ultimo 2016. Ultimo 2017 er der fratrukket 39 medarbejdere, som er omkostningsdækket eksternt.

Nedskrivninger

Under basisresultatet er der tilbageført 453 mio. kr. i nedskrivninger på udlån mv. mod 149 mio. kr. i 2016, og der er konstateret tab for 1.005 mio. kr. mod 1.296 mio. kr. i 2016.

Tilgangen af nye nedskrivningsengagementer fortsætter med at være på et lavt niveau for både erhvervs- og privatkunder, og der opleves et mindre nedskrivningsbehov for eksisterende nødlidende engagementer.

For kunder inden for bankaktiviteter opleves generelt forbedring på tværs af brancher.

De største forbedringer ses inden for Landbrug og Fast ejendom, hvor der er tilbageført henholdsvis 172 mio. kr. og 229 mio. kr. i 2017.

For erhvervskunder med realkreditlån er nedskrivningerne for 2017 10 mio. kr. mod en tilbageførsel på 190 mio. kr. i 2016. I begyndelsen af 2017 var nedskrivningerne præget af en forøgelse af nedskrivningerne på få svært omsættelige panter.

I 4. kvartal 2017 er der foretaget en ensretning af koncernens tabsmodeller, hvilket har medført en stigning i de gruppevise nedskrivninger på 175 mio. kr., heraf vedrører 169 mio. kr. privatkunder inden for realkreditaktiviteter.

Beholdningsresultat

Beholdningsresultat for 2017 udgør 562 mio. kr. mod 504 mio. kr. i 2016.

Beholdningsresultat (mio. kr.)

	2017	2016	Indeks 17/16
Netto renteindtægter	330	417	79
Netto gebyr- og provisionsindtægter	-3	-3	100
Kursreguleringer	219	87	252
Øvrige indtægter	47	30	157
Indtægter	593	531	112
Omkostninger	31	27	115
Beholdningsresultat	562	504	112

Indsnævring af kreditspænd har resulteret i væsentlige positive kursreguleringer på danske realkreditobligationer. Hertil kommer i mindre omfang positive kursreguleringer på bankens beholdning af øvrige kreditpapirer. Kursreguleringerne er endvidere påvirket positivt med 106 mio. kr. fra beholdningen af Nordjyske Bank aktier.

Netto renteindtægterne er lavere sammenlignet med 2016. Dette kan primært henføres til lavere obligationsbeholdninger.

Investeringspolitikken for koncernens egenbeholdning af værdipapirer mv. er fastlagt ud fra en langsigtet afkast-risiko betragtning og ud fra en vurdering af de samlede risikopositioner med speciel fokus på at stabilisere den samlede indtjening

4. kvartal 2017 mod 3. kvartal 2017

I 4. kvartal 2017 er der realiseret et resultat efter skat på 780 mio. kr. mod 748 mio. kr. i 3. kvartal 2017.

I 4. kvartal 2017 er der under netto renteindtægter en engangsindtægt på ca. 100 mio. kr. vedrørende ophør af lempelige rentevilkår.

Netto gebyr- og provisionsindtægterne for 4. kvartal udgør 654 mio. kr. svarende til en stigning på 50% sammenholdt med 3. kvartal. Hvis der ses bort fra effekten af ændret fremgangsmåde vedrørende provision fra DLR og Jyske Invest Fund Management, så er stigningen i 4. kvartal drevet af årlige investeringsrelaterede produkt- og depotgebyrer. I tillæg hertil er der i 4. kvartal 2017 31 mio. kr. i afkastafhængige honorarer som følge af en positiv udvikling på finansmarkederne.

Under øvrige indtægter er der i 4. kvartal 2017 fratrukket 43 mio. kr. vedrørende indtægt på salg af domicilejendom i 2. kvartal 2017. De 43 mio. kr. er i stedet bogført på egenkapitalen.

Indtægter fra operationel leasing (netto) udgør en udgift på 6 mio. kr. i 4. kvartal 2017 mod 43 mio. kr. i 3. kvartal. I lighed med 3. kvartal er 4. kvartal negativt påvirket – om end i mindre grad – af ekstraordinær nedskrivning af restværdierne på operationelle leasingaftaler. Det er en følge af de politiske beslutninger om afgiftslempelse på biler.

Omkostningerne i 4. kvartal 2017 stiger med 56 mio. kr. De væsentligste årsager hertil er IT-relaterede omkostninger og årlig betaling til Finanstilsynet. Basisomkostninger i 4. kvartal er reduceret med 34 mio. kr. som følge af, at 39 medarbejdere omkostningsdækkes eksternt.

Der tilbageføres nedskrivninger på 139 mio. kr. mod 194 mio. kr. i 3. kvartal. I 4. kvartal er gruppevise nedskrivninger forøget med 175 mio. kr. som følge af ensretning af koncernens tabsmodeller.

Balance i sammendrag, ultimo (mia. kr.)

	2017	2016	Indeks 17/16	4. kv. 2017	3. kv. 2017	2. kv. 2017	1. kv. 2017	4. kv. 2016
Udlån	447,7	422,4	106	447,7	441,0	435,0	424,9	422,4
- heraf realkreditudlån	306,8	277,0	111	306,8	303,0	295,8	287,4	277,0
- heraf bankudlån, traditionelle bankudlån	101,3	94,1	108	101,3	99,1	98,6	96,3	94,1
- heraf bankudlån, nye boligudlån	12,2	17,4	70	12,2	11,0	11,7	14,2	17,4
- heraf repoudlån	27,4	33,9	81	27,4	27,9	28,9	27,0	33,9
Obligationer og aktier mv.	79,1	89,9	88	79,1	75,2	76,0	84,4	89,9
Aktiver i alt	597,4	586,7	102	597,4	584,7	579,9	570,2	586,7
Indlån	160,0	154,6	103	160,0	154,9	157,2	155,5	154,6
- heraf bankindlån	139,9	134,2	104	139,9	134,0	134,1	132,5	134,2
- heraf repoindlån og tripartyindlån	20,1	20,4	99	20,1	20,9	23,1	23,0	20,4
Udstedte obligationer til dagsværdi	302,6	271,2	112	302,6	295,2	285,5	276,5	271,2
Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	38,9	51,0	76	38,9	38,8	42,0	45,7	51,0
Efterstillede kapitalindskud	4,3	2,1	205	4,3	4,3	4,3	2,1	2,1
Indehavere af hybrid kernekapital	2,6	1,5	173	2,6	2,6	1,5	1,5	1,5
Aktionærernes egenkapital	32,0	31,0	103	32,0	31,8	31,3	31,4	31,0

Forretningsomfang

Koncernens samlede udlån vokser med 6% som følge af stigninger inden for både bankudlån og realkreditudlån.

Ved udgangen af 2017 er der via Jyske Bank ydet boliglån for 96,0 mia. kr. mod 79,5 mia. kr. ultimo 2016. Væksten i bankboligudlån på 16,5 mia. kr. var jævnt fordelt henover året med et netto nyudlån på ca. 4 mia. kr. pr. kvartal.

I 2017 er traditionelle bankudlån steget kvartal for kvartal og ligger ultimo året 8% over ultimo 2016 og er for første gang siden 2014 over 100 mia. kr. Stigningen kan primært henføres til store erhvervs-kunder og offentlige myndigheder. På sektorniveau fortsætter de seneste 10 års udvikling, og realkreditudlån udgør således til stadighed en stigende andel af de samlede udlån. Ultimo 2017 udgør realkreditudlån 69% af koncernens samlede udlån.

Bankindlån stiger med 4% til 139,9 mia. kr. Stigningen kan primært henføres til indlån fra offentlige myndigheder i 4. kvartal. Anfordringsindlån ekskl. repo- og tripartyindlån udgør 78% og en stigende andel af de samlede bankindlån.

Opsparingsoverskuddet i samfundet er fortsat højt og viser sig ved, at bankindlån ultimo 2017 udgør ca. 26 mia. kr. mere end bankudlån.

Forretningsomfanget inden for kapitalforvaltning viser en fremgang til 145 mia. kr. ultimo 2017 mod 127 mia. kr. ved udgangen af 2016. Den positive udvikling i forretningsomfanget kan henføres til positive afkast til kunderne og tiltagende nettotilgang af nye midler fra de fleste kundesegmenter.

Efter aktietilbagekøb og årets konsolidering udgjorde aktionærernes egenkapital 32,0 mia. kr. ved udgangen af året mod 31,0 mia. kr. ultimo 2016.

Kreditkvalitet

Koncernens samlede saldo for nedskrivninger og hensættelser samt underkurssaldo udgjorde 5,7 mia. kr. mod 6,8 mia. kr. ultimo 2016, hvilket svarer til henholdsvis 1,2% og 1,5% af den samlede saldo af udlån og garantier. Kvaliteten af porteføljen er løbende blevet forbedret understøttet af vækst i boliglån med lav kreditrisiko.

Udlån og garantier (mia. kr.)

	2017	2016
Udlån og garantier	466,4	438,6
Nedskrivnings- og hensættelsessaldo	5,2	5,9
Individuelle nedskrivninger mv.	4,1	4,6
Gruppevise nedskrivninger mv.	1,1	1,3
Værdiregulering af overtagne udlån:		
Underkurs på overtagne udlån, primo	0,9	1,5
Positiv værdireg. (renteindtægter)	0,3	0,3
Negativ værdireg. (tabsafskrevet)	0,1	0,3
Underkurs på overtagne udlån, ultimo	0,5	0,9
Nedskrivninger på udlån mv. og underkurssaldo på overtagne udlån	5,7	6,8
Rentenulstillede udlån og udlån med 90-dages overtræk / restance	1,8	2,3

Ultimo 2017 udgør ledelsesmæssige skøn 466 mio. kr., hvoraf 75 mio. kr. vedrører landbrug mod henholdsvis 471 mio. kr. og 235 mio. kr. ultimo 2016.

Non-performing udlån omfatter kunder med individuel værdiforringelse (nedskrivninger) og kunder med høj eller fuld risiko samt kunder med 90 dages overtræk. Non-performing udlån udgør 2,9% ultimo 2017 mod 3,7% ultimo 2016.

Non-performing udlån (mia.kr.)

	2017	2016
Udlån og garantier	466,4	438,6
Non-performing udlån og garantier	18,7	22,9
Nedskrivninger og hensættelser	4,7	5,7
Underkurs på overtagne udlån	0,5	0,9
Udlån og garantier efter nedskrivninger	13,5	16,3
NPL ratio	2,9%	3,7%
NPL dækningsgrad	28,0%	28,7%

Koncernen havde ultimo året registreret sikkerheder for 374 mia. kr. mod 354 mia. kr. ultimo 2016. Målt i forhold til udlån og garantier er den sikkerhedsmæssige afdækning uændret i forhold til 2016.

Ultimo 2017 udgør udlån mv. med kreditlempelser 3,2% mod 4,7% ultimo 2016.

Ultimo 2017 fordeler udlån og garantier samt nedskrivninger på udlån mv. sig som vist i nedenstående tabel.

Udlån og garantier - fordelt efter intern rating

Mia. kr.

	Udlån og garantier		Nedskrivnings-saldo	
	2017	2016	2017	2016
STY 1-5	246,0	230,0	0	0
STY 6-11	186,3	170,3	0,0	0,0
STY 12-14	15,3	20,9	0,0	0,0
Øvrige	5,3	1,1	0,4	0,2
Non-performing	13,5	16,3	4,8	5,7
I alt	466,4	438,6	5,2	5,9

STY: Styrkeprofil hvor 1 udtrykker den stærkeste rating.

Non-performing: Definition følger EBAs tekniske standarder.

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

Generelt er der sket en lille forbedring af porteføljens kreditkvalitet. Ved udgangen af 2017 ligger 53% således i STY 1-5 mod 52% ultimo 2016.

Forbedringen kan primært tilskrives, at mere end 80% af de kunder, som de nye boliglån ydes til, har en intern rating på STY 1-5.

Ultimo 2017 udgør Erhverv 51%, Private 47% og Offentlige myndigheder 2% af samlede udlån og garantier. Sammenholdt med 2016 er sammensætningen uændret.

Udlån og garantier – brancheopdelt

Mia. kr.

	Udlån og garantier		Nedskrivnings-saldo	
	2017	2016	2017	2016
Off. myndigheder	9,8	6,7	0	0
Landbrug, jagt, skovbrug og fiskeri	7,3	6,9	1,1	1,4
Fremstilling og råstofudvinding	8,1	10,3	0,2	0,2
Energiforsyning	5,1	4,2	0,0	0,0
Bygge- og anlæg	4,2	4,2	0,1	0,1
Handel	13,5	10,0	0,2	0,2
Transport, hoteller og restauranter	4,7	4,1	0,1	0,1
Information og kommunikation	1,2	0,6	0,0	0,1
Finansiering og forsikring	40,1	44,8	0,7	0,8
Fast ejendom	134,0	121,2	1,2	1,5
Øvrige erhverv	18,6	18,7	0,3	0,3
Erhverv	236,8	225,0	3,9	4,7
Private	219,8	206,9	1,3	1,2
I alt	466,4	438,6	5,2	5,9

Inden for Erhverv er nedskrivningssaldoen faldende for alle brancher.

For Private er der en mindre stigning i nedskrivningssaldoen vedrørende privatkunder inden for realkreditaktiviteter på grund af, at en ensretning af koncernens tabsmodeller, som medførte en stigning i gruppevisse nedskrivninger.

Landbrug

Situationen for svine- og mælkebønder er fortsat udfordrende. Ultimo 2017 ligger afregningspriserne for svin 10% lavere end ultimo 2016 og 22% under forårets niveau. Afregningsprisen for mælk er tilbage på niveau med ultimo 2016 og dermed væsentlig under niveauet i efteråret 2017.

Udlån og garantier til svine- og mælkebønder udgør 0,4% af koncernens samlede udlån og garantier og 17% af de samlede nedskrivninger, hvilket medvirker til, at "Landbrug, jagt, skovbrug og fiskeri" fortsat er koncernens mest risikofyldte branche målt på nedskrivninger i procent af udlån og garantier.

Mælkeproducenter og svineavl (mio. kr./%)

	Udlån og garantier		Nedskrivningssaldo		Nedskrivningsprocent	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016
Mælk	917	889	529	722	37%	45%
Svin	1.161	1.237	329	431	22%	26%
I alt	2.078	2.126	858	1.153	29%	35%

Ultimo 2017 udgjorde den samlede nedskrivningsprocent vedrørende mælkeproducenter 37% af udlån og garantier, og 22% vedrørende svineavl. Den samlede nedskrivningsprocent på mælkeproducenter og svineavl udgør således 29%, hvilket er lavere end ultimo 2016.

Kapital- og likviditetsstyring

Kapitalgrundlag

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

Jyske Banks langsigtede kapitalmålsætning efter implementeringen af de nye Basel-anbefalinger er en kapitalprocent på 17,5 og en egentlig kernekapitalprocent på 14. Ved disse niveauer er Jyske Bank i betryggende afstand til kapitalgrundlagskravene og har samtidig det ønskede strategiske råderum. Ultimo 2017 mere end opfylder koncernen begge mål med en kapitalprocent på 19,8 og en egentlig kernekapitalprocent på 16,4.

Som følge af udstedelser af Tier 2 kapital og Additional Tier 1 (AT1) kapital anser koncernen kapitalstrukturen for omkostningseffektiv ultimo 2017. Der forventes kun små justeringer i AT1 og Tier 2 kapital i 2018.

Kapitalprocenter (pct.)			
	2017	2016	Ændring 17/16
Kapitalprocent	19,8	18,3	1,5
CET1	16,4	16,5	-0,1

Jyske Bank vil i de kommende år søge at holde kapitalprocenterne over målsætningerne for at være tidligt forberedt på de lovmæssige krav under de reviderede Basel anbefalinger, der implementeres 1. januar 2022.

Baseret på Basel-anbefalingerne offentliggjort i december 2017 vurderer Jyske Bank nu, at en stigning på 3 procentpoint i forhold til kapitalmålsætningerne er nødvendig for at opfylde koncernens langsigtede mål, når de reviderede Basel-anbefalinger er fuldt indfasede. Tidligere var forventningen en stigning på ca. 4 procentpoint.

Det er desuden koncernens mål at sikre en risikjusteret kapitalprocent (RAC) fra S&P i niveauet 10,5% for at opretholde scoren ”stærk” i kategorien ”kapital og indtjening”. Ultimo 2017 er RAC beregnet til

10,2%. Koncernens RAC vil i 2018 være påvirket negativt af de nye regnskabsstandarder for nedskrivninger, IFRS 9.

Kapitalkrav

Det tilstrækkelige kapitalgrundlagskrav består af søjle 1-kravet om 8% af den risikovægtede eksposering med tillæg for overnormal risiko under søjle II. Ultimo 2017 er det institutspecifikke Søjle II krav på 2,2%. Jyske Bank vurderer, at kravet vil ligge i intervallet 2,2% til 2,5% de kommende år.

Som vist i nedenstående tabel skærpes kapitalgrundlagskravene de kommende år. Det sker som følge af CRR (Capital Requirement Regulation).

Kapitalkrav (pct.)

	Kapitalprocent		Egentlig kernekapitalprocent	
	2017	2019+	2017	2019+
Kapitalkrav:				
Søjle I	8,0	8,0	4,5	4,5
Søjle II	2,2	2,2	1,2	1,2
SIFI	0,9	1,5	0,9	1,5
Kapitalbevaringsbuffer	1,3	2,5	1,3	2,5
Kontracyklisk buffer	0,0	0,5	0,0	0,5
Samlet kapitalkrav	12,4	14,7	7,9	10,2
Nuværende niveau / mål	19,8	17,5	16,4	14,0

Jyske Bank er et systemisk vigtigt finansielt institut (SIFI). Koncernen var derfor underlagt et yderligere kapitalkrav på 0,9% i 2017. Kravet stiger til 1,2% i 2018 og fuldt indfaset til 1,5% i 2019.

Den danske kontracykliske buffer er ikke aktiveret ultimo 2017. I december 2017 har Det Systemiske Risikoråd anbefalet, at den kontracykliske buffer fastsættes til 0,5% fra 31. marts 2019.

Jyske Bank er desuden underlagt kontracykliske buffere i de lande, hvor banken har eksposeringer. Som følge af begrænset udlån i udlandet er bidragene til den kontracykliske buffer herfra uvæsentlige.

Interne stresstest er en væsentlig del af Jyske Banks tilgang til fremskrivning af det tilstrækkelige kapitalgrundlag og tilhørende individuelle solvensbehov. Desuden er stresstest velegnet til at vurdere koncernens kapitalmålsætning i et fremadskuende perspektiv.

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

Jyske Bank koncernen deltager i eksterne stresstest initieret af både Finanstilsynet og EBA. Finanstilsynet foretager årlige makroøkonomiske stresstest, mens EBAs stresstest gennemføres mindst hvert andet år. Resultaterne af EBA stresstest 2018 offentliggøres i november 2018.

Kapitalgrundlaget er yderligere specificeret i Jyske Bank Risk and Capital Management 2017 på www.jyskebank.dk/ir/kapitalforhold.

Kapitalbuffer

Kapitalbufferen angiver den kritiske grænse for det maksimale tab, der kan forekomme uden behov for ekstra tilførsel af kapital. Kapitalbufferen på 7,4 procentpoint giver et betryggende grundlag for fortsat vækst.

Kapitalbuffer (pct.)		
	2017	2016
Kapitalprocent	19,8	18,3
Samlet kapitalkrav	12,4	11,3
Kapitalbuffer	7,4	7,0

Kapitaludlodning

Jyske Bank gennemfører i perioden 1. marts 2017 – 28. marts 2018 et aktietilbagekøbsprogram på op til en maksimal værdi af 1,5 mia. kr. Ultimo 2017 var der tilbagekøbt 3.421.700 stk. egne aktier for en værdi af 1,2 mia. kr. under det igangværende aktietilbagekøbsprogram.

Til bankens ordinære generalforsamling i marts 2018 indstiller bestyrelsen, at der udbetales et ordinært udbytte på 5,85 kr. pr. aktie for regnskabsåret 2017 mod 5,25 kr. pr. aktie for regnskabsåret 2016.

Så længe koncernen har kurs mod overholdelse af målsætningerne om efterlevelse af de reviderede Basel-anbefalinger pr. 1. januar 2022 og indtil en RAC i niveauet 10,5% nås, er målet at bibeholde en stabil udbetaling af udbytte og at gøre brug af yderligere udbytter og aktietilbagekøb, når det løbende overskud og kapitalstrukturen giver mulighed herfor.

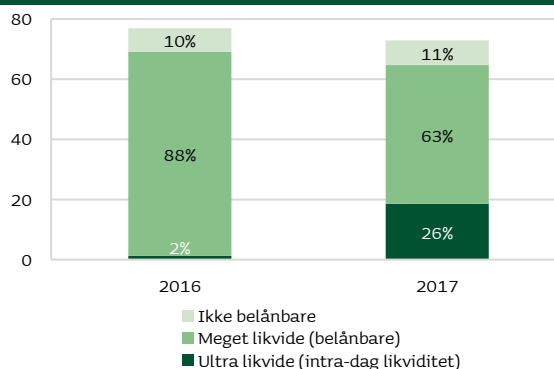
Likviditetsstyring

Koncernens største finansieringskilde er særligt dækkede obligationer (SDO) og realkreditobligationer, der udgør 303 mia. kr. og 51% af balancen ultimo 2017. Den næststørste fundingkilde (136 mia. kr. svarende til 23%) er kundeindlån, hvoraf en høj andel er kundeindlån fra små og mellemstore virksomheder samt privatkunder. Den stærke indlånsbase sikrer en langsigtet stabilitet i koncernens finansiering af bankudlån, der understøtter opretholdelse af en stærk profil i såvel lovgivningsmæssige nøgletal såvel som interne beføjelser og retningslinjer.

Likviditetsberedskab

Ultimo 2017 udgør koncernens likviditetsberedskab 73 mia. kr. mod 77 mia. kr. ultimo 2016.

Likviditetsberedskab fordelt på aktivklasser (mia. kr.)



Som vist i figuren består beredskabet hovedsageligt af ultra likvide og meget likvide aktiver i form af indestående i centralbanker samt statsobligationer og SDOer.

Andelen af ultra likvide aktiver er øget markant i 2017 som følge af, at provenuet fra den reducerede beholdning af SDOer i stort omfang er placeret kontant i ECB.

I et stress-scenarie, hvor det forudsættes, at koncernen afskæres fra refinansiering på de internationale finansielle lånemarkeder for usikret seniorgæld, vil reserven udgøre 43 mia. kr. efter 12 måneder.

Likviditetsberedskab og -afløb (mia. kr.)

	2017	2016	Indeks 17/16
Ultimo perioden	72,8	76,9	95
3 mdr.	54,2	55,1	98
6 mdr.	49,6	45,5	109
9 mdr.	47,8	42,3	113
12 mdr.	42,8	37,3	115

Da koncernen har begrænset forfald af seniorgæld i 2019, vil reserven fortsat udgøre 42 mia. kr. efter 24 måneder.

Kapitalmarkeder og udstedelsesaktivitet

I løbet af 2017 har koncernen udstedt fem nye offentlige obligationsudstedelser i EUR. Det høje aktivitetsniveau har cementeret koncernens stærke adgang til de internationale kapitalmarkeder.

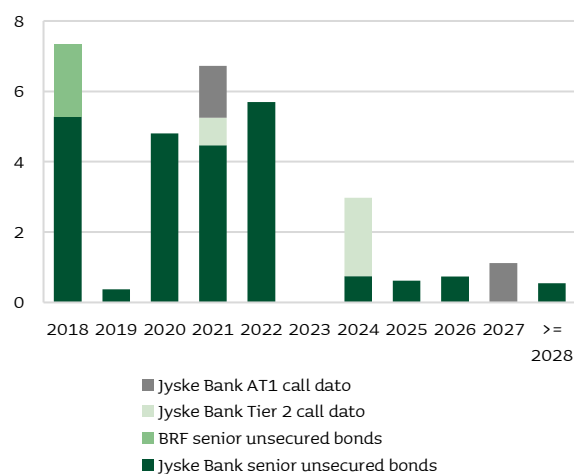
Koncernen er løbende aktiv på det franske CP marked. Udestående volumen under CP programmet udgjorde ultimo 2017 16 mia. kr. mod 27,6 mia. kr. ultimo 2016. Det store fald skyldes primært en kundedrevet reduktion af koncernens reverse repo udlån. Koncernens behov for kort seniorfunding er generelt reduceret bl.a. som følge af et øget indlånsoverskud, men det er fortsat af strategisk vigtighed for koncernen at opretholde likviditet i CP programmet.

Refinansieringsprofil

Udestående usikret seniorgæld og supplerende Tier 2 kapital under koncernens EMTN program udgør ultimo 2017 henholdsvis 15,8 mia. kr. og 3,3 mia. kr. mod henholdsvis 18,3 mia. kr. og 1,1 mia. kr. ultimo 2016.

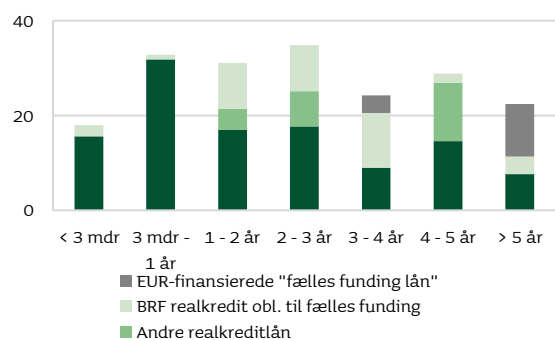
Afløbsprofilen for koncernens usikrede seniorgæld samt udsteder call profil for Basel III compliant kapitalinstrumenter, opgjort pr. ultimo 2017, er illustreret i nedenstående figur.

Afløbs- og call-dato profil (mia. kr.)



Opgjort pr. ultimo 2017 udgør SDOer med refinansieringsrisiko 192,2 mia. kr., og afløbsprofilen for disse er illustreret i nedenstående figur.

Afløbsprofil SDO (mia. kr.)



Fundingplaner

Det er en integreret del af koncernens strategiske likviditetsstyring at opretholde en løbende aktivitet på de internationale kapitalmarkeder til understøttelse af en stærk adgang til en diversificeret investorbaser. Koncernens fundingplan på de internationale kapitalmarkeder vil fremadrettet omfatte en årlig senior non preferred benchmark obligation (EUR 500 mio.)

samt en SDO benchmark obligation i EUR fra BRFkredit / Jyske Realkredit.

Liquidity Coverage Ratio (LCR)

Ultimo december 2017 var koncernens LCR 189% sammenlignet med 193% ultimo 2016. Koncernens interne retningslinje for LCR er en samlet koncern LCR på minimum 150%. Koncernens LCR beredskab efter hair cuts ultimo 2017 er vist nedenfor:

Koncernens LCR beredskab		
	Mia. kr.	%
Level 1a aktiver	38,4	51
Level 1b aktiver	33,0	44
Level 2a + 2b aktiver	3,4	5
I alt	74,8	100

Som dansk systemisk vigtigt institut er det et krav, at Jyske Bank overholder et modificeret LCR-krav i EUR. Ultimo 2017 overholder Jyske Bank kravet fuldt ud med en væsentlig buffer.

Kreditvurdering

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

Kreditvurderingen af Tier 2 er BBB, og af AT1 BB+ da Tier 2-vurderingen og AT1 kreditvurderingen er hhv. to og fire trin under den individuelle kreditstyrke-karakter på A-.

S&P kreditvurdering

Jyske Bank udsteder rating

Lang gæld	A-
Kort gæld	A-2
Individuel	A-
Outlook	Stable

BRFkredit realkredit obligationsudstedelser

Kapitalcenter E, særligt dækkede obligationer	AAA
Kapitalcenter B, realkreditobligationer	AAA

I januar 2018 udsendte S&P en opdateret kreditvurderingsrapport af Jyske Bank. S&Ps rating afspejler en forventning om, at koncernen kan opretholde en

risikojusteret kapitalprocent ("RAC") på over 10% de næste to år. Ratingen understøttes af S&Ps anerkendelse af fleksibiliteten i koncernens kapitaltilpasningspolitik. S&P anser Jyske Bank for at have stor fleksibilitet til at reducere udbytte og aktietilbagekøb, såfremt det måtte blive nødvendigt for at understøtte koncernens rating. Herudover afspejler ratingen, at S&P anerkender koncernens bestræbelser på at forbedre stabiliteten i indtjeningen på langt sigt gennem succesfuld vækst i bankens boliglansprodukter, som har resulteret i en meget større spredning i låneporteføljen, og en generel reduktion af risikoprofilen.

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

Kapitalgrundlagskravet til opretholdelse af AAA-ratingen af BRFkredits kapitalcentre vurderes løbende af S&P ud fra bl.a. BRFkredits udstederrating samt væksten og sammensætningen af udlånsporteføljen i kapitalcentrene. Ultimo 2017 udgjorde kapitalgrundlagskravet fra S&P samlet 11,3 mia. kr. mod 10,8 mia. kr. ultimo 2016.

Ny lovgivning

Jyske Bank er solidt rustet til at imødegå alle kommende, kendte lovgivningsmæssige krav. Jyske Bank følger udviklingen i det internationale lovgivningsarbejde tæt for at sikre, at koncernen gennem rettidig omhu kan opfylde alle kommende krav før de implementeres.

Nedenfor følger en kort beskrivelse af de vigtigste lovmæssige forandringer, der forventes at få størst indflydelse på Jyske Bank over de kommende år.

Nye nedskrivningsregler (IFRS 9)

Nye nedskrivningsregler baseret på IFRS 9 er trådt i kraft d. 1. januar 2018. De nye regler betyder, at nedskrivninger skal beregnes som det forventede tab på alle udlån og garantier. I forhold til de tidligere regler indebærer det, at nedskrivningssaldoen øges. Nedskrivninger på non-performing kunder forventes at

være på samme niveau som i dag, mens udlån med en mindre kreditrisiko er den primære årsag til forøgelsen. Implementeringen af de nye nedskrivningsmodeller forventes at forøge koncernens nedskrivningssaldo med 1.000 – 1.200 mio. kr.

Jyske Bank har valgt ikke at benytte sig af EU Kommissionens forslag om en 5 årig indfasningsperiode for kapitaleffekterne af IFRS 9. Det betyder, at egenkapitalen i 1. kvartal 2018 reduceres med et efter skat beløb svarende til 800 – 1.000 mio.kr. Den ændrede praksis for udlån opgjort til amortiseret kostpris, 7-800 mio.kr. i Jyske Bank A/S, vil efter skatteeffekt alene blive indregnet i egenkapitalen 1. januar 2018, mens tilpasninger for udlån opgjort til dagsværdi, 3-400 mio.kr. i BRFkredit a/s, behandles regnskabsmæssigt som et ændret skøn og vil derfor blive indregnet i resultatopgørelsen for 1. kvartal 2018. For yderligere information om de nye regler henvises til afsnittet om anvendt regnskabspraksis.

Nedskrivningseggede passiver (NEP)

I efteråret 2017 meddelte Finanstilsynet koncernen, at usikret seniorgæld udstedt inden 1. januar 2018 vil kunne medregnes i koncernens NEP krav fra det træder i kraft 1. juli 2019 til og med ultimo 2021 ("grandfathering").

Finanstilsynet har i februar 2018 bekræftet, at Jyske Banks NEP-krav udgør 28,1% af den samlede vægtede risikoeksponering (ekskl. BRFkredit a/s) svarende til 33 mia. kr. opgjort pr. ultimo 2016.

Koncernen forventer, at der over årene 2018-2021 vil ske en gradvis erstatning af koncernens nuværende udestående usikrede seniorgæld med kontraktuelt subordineret gæld (senior non preferred) således, at koncernen fra og med 2022 opfylder NEP-kravet med den nye aktivklasse, senior non preferred.

Realkreditinstitutterne er undtaget fra NEP-kravet, men skal i stedet holde kapital til en gældsbuffer på 2% af det samlede uvægtede udlån. Kravet skal opfyldes inden for en 4 årig periode, der startede 1. juli 2016. Ultimo 2017 opfylder BRFkredit fuldt ud gældsbufferkravet på grund af den høje kapitalisering.

Nye kapitaldækningsregler fra EU

CRR er et omfattende regelsæt, der implementerer Basel III anbefalingerne i Europa, og det indeholder en lang række præciseringer og opstramninger af de hidtidige kapitaldækningsregler. Det overordnede formål med CRR er at styrke de europæiske kreditinstitutters kapitalforhold.

CRR er i øjeblikket under revision og den vigtigste ændring vil være introduktionen af fundamentalt reviderede krav til udregningen af kapitalkrav relateret til handelsbeholdningen (FRTB).

Jyske Bank forventer, at det reviderede CRR færdiggøres i løbet af 2018, og at de nye FRTB-krav vil være gældende fra 2021, dog med en indfasningsperiode på 2-3 år.

En anden væsentlig ændring i CRR vil være indførelsen af Net Stable Funding Ratio (NSFR), som har til formål at sikre, at kreditinstitutter overholder visse minimumskrav i relation til den langsigtede funding af lån og andre aktiver. EU kommissionen har foreslået at gøre NSFR til et bindende krav fra 2021. På koncernniveau opfyldte Jyske Bank overordnet NSFR-kravet i 2017 med de nuværende strammere Basel-retningslinjer. Ultimo 2017 var koncernens NSFR 103,6%.

Gearingsgrad

EU har foreslået, at et bindende gearingsgradskrav (kernekapital i forhold til koncernens samlede uvægtede eksponeringer) på mindst 3% indføres fra 31. december 2019.

Ultimo 2017 var gearingsgraden for koncernen 5,4% mod 5,4% ultimo 2016.

Nye anbefalinger fra Basel (BIS)

I december 2017 færdiggjorde Bank for International Settlements (BIS) det, der ofte kaldes de nye Basel IV-anbefalinger. På trods af at anbefalingerne nu er færdiggjort af Basel-komiteen udestår stadig en række spørgsmål, der er vigtige for Jyske Bank, især omkring udregningen af "mortgage lending values" (MLV).

Jyske Bank vurderer, at en stigning på 3 procentpoint i kapitalprocenten i forhold til kapitalmålsætningerne er nødvendig for at opfylde koncernens langsigtede kapitalmålsætninger, når de reviderede Basel-anbefalinger er fuldt indfasede.

I løbet af 2018 forventer Jyske Bank at deltage i sektormæssige konsekvensberegninger fra både EBA og Finanstilsynet og det forventes, at disse undersøgelser vil mindske usikkerheden omkring de endelige konsekvenser af de nye Basel-anbefalinger.

Tilsynsdiamanten

Tilsynsdiamanten fastlægger en række særlige risikoområder med angivne grænseværdier, som institutterne som udgangspunkt bør ligge inden for. Opfølgelse af tilsynsdiamantens grænseværdier for Jyske Bank A/S og BRFKredit a/s præsenteres nedenfor.

Tilsynsdiamanten for Jyske Bank A/S

	2017	2016
Summen af store eksponeringer <125% af det justerede kapitalgrundlag	0%	0%
Udlånvækst <20% om året	2%	6%
Ejendomseksponering <25% af de samlede udlån	9%	8%
Stabil funding <1	0,56	0,58
Likviditetsoverdækning >50%	228%	213%

Ultimo 2017 opfylder Jyske Bank A/S alle tilsynsdiamantens pejlemærker.

Tilsynsdiamanten for BRFKredit a/s

	2017	2016
Koncentrationsrisiko <100%	47,5%	65,3%
Udlånvækst <15% om året i segment:		
Ejeboliger og fritidshuse	11,7%	15,7%
Boligudlejningsejendomme	6,6%	6,7%
Landbrug	-	-
Andet erhverv	5,2%	6,7%
Låntagers renterisiko <25%		
Ejendomme med boligformål	20,8%	24,2%
Afdragsfrihed <10%		
Ejeboliger og fritidshuse	7,9%	8,3%
Lån med kort rente:		
Refinansiering (årlig) <25%	19,9%	16,2%
Refinansiering (kvartal) <12,5%	4,7%	10,3%

Ultimo 2017 opfylder BRFKredit a/s alle pejlemærkerne i tilsynsdiamanten.

Risiko- og kapitalstyring 2017

Yderligere information om koncernens interne risiko- og kapitalstyring samt regulatoriske forhold fremgår af risikorapporten ”Risk and Capital Management 2017”, som findes på www.jyskebank.dk/ir/kapitalforhold.

Samfundsansvar

Forskellen ligger i sprækkerne

Samfundet har en lang række behov og opgaver, der ikke nødvendigvis løses bedst af enten det offentlige, det private eller NGO'erne.

Tværtimod har det vist sig at være hensigtsmæssigt at løse opgaverne i fællesskab. For det er i samarbejdet med andre organisationer, at vi skaber de innovative løsninger, der virkelig kan gøre en forskel.

Vi tror på, at morgendagens vindere vil være de virksomheder, der kan se mulighederne i nye former for samarbejde, og som på den måde kan bidrage til at løse både små og store samfundsproblemer. For det er i sprækkerne mellem civilsamfundet og det offentlige, at virksomhederne kan sætte sig selv i scene.

Det er i relationen til omgivelserne, vi ser kernen i moderne CSR. Faktisk er det en anden måde at sige, at vi lytter til kunderne – kunderne i bred forstand. Vores CSR-indsats sættes ind der, hvor vi har særlige kompetencer, og hvor indsatserne ligger i forlængelse af vores forretning.

Politik for sociale indsatser

Vores eksterne CSR-strategi bygger på ”HUSET og det bebyggede område”. Det skal forstås bredt og omfatter både private boliger, erhvervslivets- og de almene boligorganisationers huse.

Strategien har en klar kobling til både realkredit- og bankprodukter. I praksis giver det sig udslag i, at vi vil være med til at skabe bedre byrum og lokalmiljøer og dermed forhåbentlig også forbedringer for den enkelte borger. På den måde kan vi være med til at give områderne et løft i partnerskaber med borgerne og andre aktører. Samlet kan man sige, at vores sociale indsatser indeholder tre dimensioner: En social dimension, en partnerskabs-dimension og en byfornyelses-dimension.

Som medlemmer af FNs Global Compact vil vi også gerne være med til at spille en rolle her og i arbejdet med FNs Verdensmål for bæredygtighed.

Begge initiativer skal være med til at skabe et bæredygtigt globalt samfund for de næste generationer.

CSR som offensiv indsats

Vi har valgt at være offensive i både interne og eksterne indsatser. CSR er med til at gøre vores strategier konkrete internt i virksomheden. Eksternt medvirker CSR-indsatserne til at give os legitimitet og ret til at drive forretning, ansætte de bedste medarbejdere og tiltrække investorer.

Intern implementering

I løbet af 2017 har Jyske Bank-koncernen aktivt inddraget medarbejdere fra alle niveauer i en række initiativer for at styrke ejerskabet til CSR.

CSR-styregruppen, hvor et bredt udsnit af ledere er repræsenteret, mødes 4 gange årligt for at diskutere CSR-politikker og eventuelle nye tiltag for koncernens CSR-arbejde. Alle ledere og tillidsmænd modtager fire gange årligt et CSR-nyhedsbrev via koncernens intranet og der gives derved mulighed for direkte dialog.

Skat

En del af koncernens samfundsansvar er at betale skat til det danske samfund. Nedenstående tabel viser skattebetalingerne over de seneste 5 år.

Jyske Bank koncernens skattebetalinger (mio. kr.)					
	2013	2014	2015	2016	2017
Udgiftsført selskabsskat	426	0	342	745	833
Lønsumsafgift	176	244	263	296	312
Moms	94	117	123	119	128
Ejendomsskat	15	17	16	17	16
I alt	711	378	744	1.177	1.289

Yderligere oplysninger om Jyske Bank-koncernens bæredygtighedsindsats og redegørelse for samfundsansvar for 2017 kan ses på www.jyskebank.dk/ir/governance.

CSR i Jyske Bank

Formålet er ...

- At sikre en bæredygtig og ansvarlig forretning gennem vores rådgivning, investeringer og kreditpolitik
- At skabe en arbejdsplads, der sikrer trivsel og lige rettigheder for medarbejderne
- At reducere koncernens negative effekt på klima og miljø
- At tage et samfundsansvar gennem sociale indsatser, særligt med huset og det bebyggede område, som indsatsområde

Ved at ...

- Vi bidrager med de ressourcer, vi råder over i virksomheden og indgår i en proces, der kan være med til at skabe forbedringer for den enkelte, såvel som for (lokal)samfundet
- Vores engagement skal gøre en væsentlig forskel i de projekter, vi involverer os i.
- Vi samarbejder med vores kunder og interessenter i det felt, hvor vi i forvejen opererer professionelt.
- Vi involverer os i utraditionelle partnerskaber, hvad enten det er med andre virksomheder, det offentlige eller aktører fra det civile samfund.

Vi arbejder med fem prioriterede FN verdensmål



Anstændige jobs og økonomisk vækst

- Medarbejdervilkår
- Ligestilling
- Kluge hænder
- Entrepreneur of the Year
- Støtte til start up's
- Kreditpolitik



Stop sult

- Madspiltsbevidste kantiner og medarbejdere
- Partnerskab med FødevarerBanken



Bæredygtige byer og lokalsamfund

- MurMal
- Naborum
- Ud af Boligblokken
- Folkebevægelsen mod Ensomhed



Fred, retfærdighed og stærke institutioner

Vi arbejder dagligt på at bekæmpe:

- Hvidvask
- Terrorfinansiering
- Skattely
- Bestikkelse
- Korruption



Partnerskaber for handling

- Civile
- Offentlige
- Private
- PRI - Principper for ansvarlige investeringer
- FNs Global Compact



Governance

Organisation og ledelse

Bestyrelsen og direktionen er uafhængige af hinanden, og ingen personer er medlem af både bestyrelsen og direktionen.

Generalforsamling

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

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

Repræsentantskab

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

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

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

Bestyrelse

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

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

Bestyrelsen består af:

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

De seks medlemmer, der vælges af og blandt repræsentantskabsmedlemmer, vælges for en treårig periode. Yderligere medlemmer valgt af generalforsamlingen for at tilgodese Finanstilsynets krav til relevant viden og erfaring i bestyrelsen vælges for en etårig periode. Genvalg kan finde sted. Repræsentantskabsvalgte medlemmer af bestyrelsen skal dog senest træde tilbage ved det førstkommande valg af repræsentantskabsmedlemmer efter det kalenderår, hvor medlemmet er fyldt 70 år. Medarbejdervalgte medlemmer vælges for en fireårig periode.

Bestyrelsen anser de seks aktionærvalgte medlemmer som uafhængige og de tre medarbejdervalgte medlemmer som ikke uafhængige.

Direktion

Direktionen består af fem medlemmer og vil fra 1. maj 2018 bestå af fire medlemmer. Antallet fastsættes af bestyrelsen. Direktionen varetager den daglige ledelse af koncernen.

Direktionen deltager uden stemmeret i repræsentantskabets og bestyrelsens møder.

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

God selskabsledelse

Koncernen opfatter god selskabsledelse som værende den måde, koncernen ledes og kontrolleres på, og de overordnede principper og politikker, der skaber balance mellem aktionærer, kunder og medarbejdere.

I henhold til Nasdaq Copenhagen A/S "Regler for udstedere af aktier" afsnit 4.3 er Jyske Bank forpligtet til at give en redegørelse for, hvorledes Jyske Bank og hermed koncernen forholder sig til anbefalinger for god selskabsledelse udsendt af Komitéen for god Selskabsledelse. Koncernens bestyrelse har gennemgået og følger udviklingen i anbefalinger for god selskabsledelse. Yderligere information om koncernens arbejde med god selskabsledelse findes på www.jyskebank.dk/ir/governance.

Redegørelser

På www.jyskebank.dk/ir/governance findes Jyske Bank-koncernens redegørelse for samfundsansvar samt andre redegørelser inden for områder så som kønsræssig sammensætning af ledelsen, interne kontrol- og risikostyringssystemer, ledelsesafsløning og aflønningspolitik og koncernens arbejde med ligestillings- og mangfoldighedspolitik.

Jyske Bank-aktien

Aktiekapitalen udgør ultimo 2017 nominelt 892 mio. kr. fordelt på 89,2 mio. stk. aktier à 10 kr. i én aktieklassse.

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

Der er til hver aktie knyttet én stemme. En aktionær kan maksimalt afgive 4.000 stemmer på egne vegne.

Bestyrelsen er ved generalforsamlingsbeslutning bemyndiget til at erhverve Jyske Bank-aktier inden for en grænse af 1/10 af aktiekapitalen.

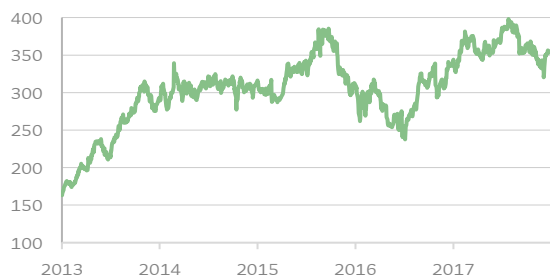
Jyske Bank-aktien

	2017	2016
Aktiekapital (mio. kr.)	892	950
Børskurs ultimo (kr. pr. aktie)	353	337
Markedsværdi ultimo (mia. kr.)	31,5	32,0
Årets resultat pr. aktie (kr.)	34,7	33,5
Indre værdi pr. aktie (kr.)	374	348
Kurs/indre værdi pr. aktie (kr.)	0,9	1,0

Kursudvikling og afkast

I 2017 er Jyske Bank-aktien steget fra 337 til 353, svarende til en stigning på 5%. Inkl. udbetalt ekstraordinært og foreslået udbytte er afkastet ca. 8%.

Jyske Bank-aktien kursudvikling

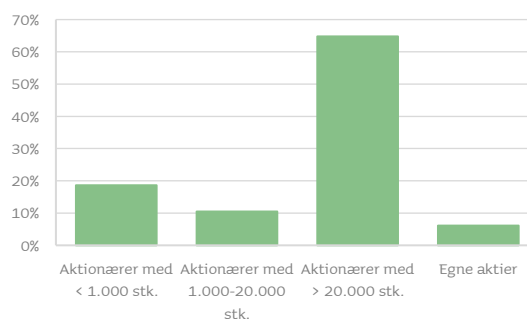


Aktien er noteret på Nasdaq Copenhagen og indgår i C25 indekset. Jyske Bank-aktien blev ved udgangen af 2017 dækket af 11 analytikere.

Aktiekapitalens fordeling

Ultimo 2017 er antallet af aktionærer 185.063. Jyske Bank-aktien er kendetegnet ved at være fordelt blandt mange aktionærer herunder mange Jyske Bank kunder. Ca. 62% aktiekapitalen ejes af danske investorer.

Aktionærer fordelt efter antal stk.



Ultimo 2017 har Jyske Bank to aktionærer, der ejer mere 5% af aktiekapitalen:

BRFholding a/s, Kgs. Lyngby, Danmark ejer 20,25% af aktiekapitalen (BRFholding A/S er et 100% ejet datterselskab af BRFFonden)

MFS Investment Management, USA ejer 5,14% af aktiekapitalen.

Generalforsamling

Den ordinære generalforsamling afholdes tirsdag den 20. marts 2018 i Silkeborg.

Øvrige informationer

For yderligere information henvises til www.jyskebank.dk. Her findes interview med Anders Dam, detaljerede finansielle informationer samt koncernens Årsrapport 2017 og Risk and Capital Management 2017, som indeholder yderligere informationer om koncernens interne risiko- og kapitalstyring samt regulatoriske forhold, herunder en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer som koncernen kan påvirkes af.

Der henvises desuden til www.brf.dk. Her findes BRFKredits Årsrapport 2017 og detaljerede finansielle informationer om BRFKredit.

Finanskalender 2018

Jyske Bank forventer at offentliggøre regnskabsmeddelelser på følgende dage i 2018:

FINANSKALENDER 2018	
9. maj	Delårsrapport 1. kvartal 2018
21. august	Delårsrapport 1. halvår 2018
30. oktober	Delårsrapport 1.-3. kvartal 2018

Bankaktiviteter

Resultatopgørelse i sammendrag (mio. kr.)

	2017	2016	Indeks 17/16	4. kv. 2017	3. kv. 2017	2. kv. 2017	1. kv. 2017	4. kv. 2016
Netto renteindtægter	3.357	3.489	96	938	815	800	804	841
Netto gebyr- og provisionsindtægter	1.768	1.414	125	572	391	393	412	451
Kursreguleringer	534	735	73	13	97	82	342	228
Øvrige indtægter	170	193	88	-34	21	136	47	66
Basisindtægter	5.829	5.831	100	1.489	1.324	1.411	1.605	1.586
Basisomkostninger	4.350	4.103	106	1.083	1.014	1.117	1.136	1.073
Basisresultat før nedskrivninger	1.479	1.728	86	406	310	294	469	513
Nedskrivninger på udlån mv.	-696	-122	570	-239	-201	-113	-143	-276
Basisresultat	2.175	1.850	118	645	511	407	612	789
Beholdningsresultat	513	424	121	-16	136	88	305	267
Resultat før skat	2.688	2.274	118	629	647	495	917	1.056

Balance i sammendrag, ultimo (mia. kr.)

Udlån	124,6	130,6	95	124,6	122,0	123,5	122,2	130,6
- heraf bankudlån, traditionelle bankudlån	85,0	79,3	107	85,0	83,1	82,9	81,0	79,3
- heraf bankudlån, nye boligudlån	12,2	17,4	70	12,2	11,0	11,7	14,2	17,4
- heraf repoudlån	27,4	33,9	81	27,4	27,9	28,9	27,0	33,9
Aktiver i alt	240,4	262,2	92	240,4	238,5	242,9	244,6	262,2
Indlån	159,8	154,4	103	159,8	154,6	157,0	155,3	154,4
- heraf bankindlån	139,7	134,0	104	139,7	133,7	133,9	132,3	134,0
- heraf repositindlån og tripartyindlån	20,1	20,4	98	20,1	20,9	23,1	23,0	20,4
Udstedte obligationer	37,0	49,0	76	37,0	35,9	38,3	42,0	49,0

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

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

Basisresultat

Basisresultatet for Bankaktiviteter udgør 2.175 mio. kr. mod 1.850 mio. kr. i 2016. Forbedringen skyldes, at nettotilbageførsel af nedskrivninger på 696 mio. kr. mod 122 mio. kr. i 2016 mere end opvejer stigningen i basisomkostninger som følge af engangsom-

kostninger. De seneste års tendens med generel bedring af kreditkvaliteten inden for både privat- og erhvervs-kunder er fortsat i 2017.

Basisindtægter

Netto renteindtægterne er 4% lavere end i 2016. Ekskl. en engangsrenteindtægt på ca. 100 mio. kr. ville netto renteindtægterne være 7% lavere end 2016. Nedgangen kan primært henføres til et fald i netto renteindtægter fra den strategiske balance og risikostyring og handelsbeholdningen af obligationer samt øgede renteudgifter til Tier 2 kapital.

Inden for privatkunder opleves der fortsat vækst i de nye boliglån udlånt via banken. De nye boliglån fortsætter således med at bidrage positivt til netto renteindtægterne.

I lighed med 2016 udgør andelen af nye kunder og i gang låntagere ca. 30% af nysalget i 2017.

Volumen i traditionelle bankudlån er stigende drevet af erhvervskunder og offentlige myndigheder. Den konkurrencemæssige situation presser fortsat marginalerne.

Indlånsforretningen er fortsat præget af de negative renter. Bankindlån er steget 4% sammenholdt med ultimo 2016. Stigningen vedrører primært erhvervskunder og offentlige myndigheder. Der er endvidere sket et skift fra aftalemidler til anfordringsmidler.

Netto gebyr- og provisionsindtægterne udgør 1.768 mio. kr. mod 1.414 mio.kr. i 2016 svarende til en stigning på 25%. Justeret for øvrige gebyrindtægter vedrørende Jyske Invest Fund Management på ca. 60 mio. kr. og en ændret fremgangsmåde for indtægtsførelse af DLR garantiprovision, der påvirker garanti-provisioner med 40 mio. kr. og øvrige gebyrer med 10 mio. kr. er netto gebyr- og provisionsindtægterne 17% over niveauet i 2016.

De væsentligste årsager til stigningen er ophør af gebyrfrihed ved overflytning af boliglån kombineret med fortsat højt aktivitetsniveau inden for boliglån samt en stigning i investeringsrelaterede gebyrer. Herunder 71 mio. kr. i afkastafhængige honorarer mod 16 mio. kr. i 2016.

Kursreguleringer udgør 534 mio. kr. mod 735 mio. kr. i 2016.

Værdiregulering af sektoraktier påvirker kursreguleringer positivt med ca. 125 mio. kr.

Forretninger vedrørende kunders rentesikring påvirker kursreguleringer positivt med 134 mio. kr. som følge af forbedret kreditkvalitet. I 2016 var påvirkningen fra disse forretninger en positiv kursregulering på 243 mio. kr. I takt med den forbedrede kreditkvalitet er følsomheden overfor denne type af forretninger reduceret i løbet af 2017. Fremadrettet vil ændringer i de lange markedsrenter således have begrænset effekt.

Den strategiske balance- og risikostyring påvirker netto renteindtægter og kursreguleringer positivt med henholdsvis 316 mio. kr. og 4 mio. kr. I 2016 var den positive påvirkning af netto renteindtægterne

406 mio. kr., hvorimod kursreguleringer var påvirket negativt med 46 mio. kr.

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

Ultimo 2017 udgør likviditetsporteføljen 39 mia. kr. Som følge af ændret porteføljesammensætning er den gennemsnitlige kuponrente øget. Netto renteindtægterne forventes derfor – alt andet lige – at stige med ca. 20 mio. kr. pr. kvartal.

Basisomkostninger

Basisomkostningerne stiger med 6% til 4.350 mio. kr. Indeholdt heri er 215 mio. kr. i engangsomkostninger vedrørende immaterielle aktiver, jubilæumsaktiviteter og hensættelse til retssag på Gibraltar. Ekskl. engangsomkostningerne udviser basisomkostningerne en stigning på 0,8% i forhold til 2016. Den underliggende udvikling er dermed som forventet givet et stabilt medarbejderantal og opadgående pres på medarbejderomkostninger som følge af overenskomst-mæssig lønstigning og stigende lønsumsafgift.

Forretningsomfang

Volumen i traditionelle bankudlån er steget 7% i forhold til 2016. Stigningen kan primært henføres til store erhvervskunder og offentlige myndigheder. Nedgangen i traditionelle bankudlån til privatkunder fortsætter.

Efterspørgslen efter de nye boliglån fra Jyske Bank fortsætter, og med en netto vækst på 16,5 mia. kr. overgår den forventningen for året, der var 10-15 mia. kr. Væksten i volumen kan ses under Realkreditaktiviteter.

Bankindlån stiger 4% sammenholdt med 2016. Stigningen kan primært henføres til offentlige myndigheder og anfordringsindlån fra store erhvervskunder.

Forretningsomfang i kapitalforvaltning er steget fra 127 mia. kr. til 145 mia. kr. svarende til 14%. Stigningen kan henføres til positive afkast til kunder og en tiltagende tilgang af nye midler fra de fleste kunde-segmenter.

Sammenholdt med 2016 har der i 2017 været mindre volatilitet på de finansielle markeder. Desuagtet har aktivitetsniveauet blandt de institutionelle kunder været højt, og der har været en øget tilgang af kunder og forretninger.

Som led i tilpasningen til ny regulering bl.a. Mifid II er der udviklet og implementeret nyt service- og rådgivningskoncept henvendt til privat og private banking kunder. De nye løsninger har fået en positiv modtagelse blandt kunderne og har bidraget positivt til aktivitetsniveau og forretningsomfang under kapitalforvaltning.

4. kvartal 2017 mod 3. kvartal 2017

Resultat før skat for 4. kvartal 2017 udgør 629 mio. kr. og på niveau med resultat før skat for 3. kvartal 2017, der udgjorde 647 mio. kr. Der er imidlertid en række forskelle i indtjeningssammensætningen.

Netto renteindtægter udgør 938 mio. kr. mod 815 mio. kr. i 3. kvartal. Stigningen kan primært henføres til en engangsindtægt på ca. 100 mio. kr. vedrørende ophør af lempelige rentevilkår og i mindre grad en stigning i netto renteindtægter fra den strategiske balance og risikostyring og handelsbeholdningen af obligationer på ca. 20 mio. kr.

Netto gebyr- og provisionsindtægter stiger til 572 mio. kr. mod 391 mio. kr. i 3. kvartal. Stigningen kan primært henføres til investeringsrelaterede gebyrer, herunder ca. 31 mio. kr. i afkastafhængige honorarer. Et uændret aktivitetsniveau inden for boliglån understøtter fortsat fremgang i lånesagsgebyrer.

Øvrige indtægter er negativt påvirket af, at 43 mio. kr. af tidligere indtægtsført gevinst på salg af domicilejendom i 2. kvartal 2017 er flyttet direkte til egenkapitalen.

Basisomkostningerne udgør 1.083 mio. kr. mod 1.014 mio. kr. i 3. kvartal. Stigningen kan primært henføres til IT-relaterede omkostninger og årlig betaling til Finanstilsynet. Basisomkostninger i 4. kvartal er reduceret med 34 mio. kr. som følge af ekstern omkostningsdækning af 39 medarbejdere.

I lighed med 3. kvartal 2017 er der også tilbageført nedskrivninger i 4. kvartal – 239 mio. kr. mod 201 mio. kr. i 3. kvartal.

Realkreditaktiviteter

Resultatopgørelse i sammendrag (mio.kr.)

	2017	2016	Indeks 17/16	4. kv. 2017	3. kv. 2017	2. kv. 2017	1. kv. 2017	4. kv. 2016
Bidragsindtægter mv. ¹	1.881	1.785	105	481	468	474	458	456
Øvrige netto renteindtægter	-61	-53	115	4	-31	-19	-15	-15
Netto gebyr- og provisionsindtægter	262	207	127	77	69	53	63	79
Kursreguleringer	29	34	85	24	0	2	3	4
Øvrige indtægter	26	52	50	4	5	8	9	11
Basisindtægter	2.137	2.025	106	590	511	518	518	535
Basisomkostninger	848	837	101	199	212	225	212	217
Basisresultat før nedskrivninger på udlån mv.	1.289	1.188	109	391	299	293	306	318
Nedskrivninger på udlån mv.	202	-32	-	102	-20	28	92	-12
Basisresultat	1.087	1.220	89	289	319	265	214	330
Beholdningsresultat	49	80	61	-14	-1	20	44	36
Resultat før skat	1.136	1.300	87	275	318	285	258	366

¹ Bidragsindtægter mv. består af bidragsindtægter samt rentemarginal på fælles fundede lån

Balance i sammendrag (mia. kr.)

Realkreditudlån	306,8	277,0	111	306,8	303,0	295,8	287,4	277,0
Aktiver i alt	337,8	307,0	110	337,8	327,1	318,1	307,5	307,0
Udstedte obligationer	304,5	273,2	111	304,5	298,1	289,2	280,2	273,2

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

Basisresultat

Basisresultatet for realkreditaktiviteterne udgør 1.087 mio. kr. mod 1.220 mio. kr. i 2016.

Basisindtægter

Bidragsindtægter mv. udgør 1.881 mio. kr. mod 1.785 mio. kr. i 2016. Stigningen skyldes større portefølje, navnlig inden for Privatområdet, men også med en pæn vækst inden for Erhvervsområdet. Stigningen i bidragsindtægter mv. er mindre end stigningen i udlånsporteføljen. Dette skyldes hovedsageligt, at porteføljen inden for erhvervsområdet har fået en bedre bonitet, hvilket har medført en faldende gennemsnitlig bidragssats. Inden for privatområdet har der også været et mindre fald i den gennemsnitlige

bidragssats, primært i 1. halvår af 2017, hvilket skyldes vandringen i mod produkter med fast rente mv. og/eller med afdrag, hvor bidraget er lavere.

Øvrige nettorenteindtægter udgør minus 61 mio. kr. imod -53 mio. kr. i 2016. Den øgede renteudgift skyldes dels den korte negative rente, der har resulteret i, at den interne rente fra fondsbeholdningen er faldet, og modsat en besparelse i forbindelse med førtidig tilbagekøb af seniorgæld. Posten består primært af renteudgifter til seniorgæld i forbindelse med opfyldelse af SDO- og ratingkrav (udstedte seniorlån mv.), intern rente fra fondsbeholdningen samt diverse renteindtægter blandt andet fra øvrige udlån.

Netto gebyr- og provisionsindtægter mv. udgør 262 mio. kr. imod 207 mio. kr. i tilsvarende periode af 2016. Stigningen skyldes blandt andet ophør af gebyrrabat ved omlægning af lån til BRFKredit primo 2017. BRFKredit har tilpasset refinansieringstidspunktet for rentetilpasningslån, så denne fordeles mere ligeligt over året, hvilket har medført, at også netto gebyr og provisionsindtægterne er mere ligeligt fordelt

på de enkelte kvartaler.

Kursreguleringer mv. udgør en indtægt på 29 mio. kr. i 2017. De positive kursreguleringer i 2017 vedrørte primært værdiregulering af et datterselskab samt kursregulering af unoterede aktier, mens der har været et kurstab i forbindelse med førtidig tilbagekøb af seniorgæld. I 2016 vedrørte kursreguleringer primært selskabets basisbeholdning af obligationer samt beholdningen af unoterede aktier.

Basisomkostninger

Basisomkostninger udgør 848 mio. kr. mod 837 mio. kr. i 2016. Forskellen kan hovedsageligt henføres til fratrædelsesomkostninger på 22 mio. kr. i forbindelse med organisationstilpasningen i maj 2017.

Basisresultat før nedskrivninger på udlån mv. udgør herefter 1.289 mio. kr. for 2017 imod 1.188 mio. kr. for 2016.

Nedskrivninger

Den samlede nedskrivning på udlån mv. for 2017 udgør en udgift på 202 mio. kr. mod en indtægt på 32 mio. kr. i 2016. Driftsvirkningen er fordelt med en udgift på 192 mio. kr. på privatkunder mod 158 mio. kr. i 2016 og en udgift på 10 mio. kr. på erhvervs-kunder mod en indtægt på 190 mio. kr. i 2016.

Stigende ejendomspriser i de større byområder har en positiv effekt på BRFkredits pantsikkerhed. Antallet af observerede kredithændelser falder fortsat inden for både privat- og erhvervssegmentet. Det er vurderingen, at de observerede kredithændelser nærmer sig det forventede gennemsnit set over en konjunkturcyklus. En ensretning af koncernens tabsmodeller har dog medført en stigning i de gruppevise nedskrivninger fra 116 mio. kr. ultimo 2016 til 291 mio. kr. ultimo 2017. Af stigningen kan 169 mio. kr. henføres til privatsegmentet.

I forhold til det samlede udlån udgør driftsvirkningen af nedskrivningerne 0,07 pct. i 2017 mod -0,01 pct. i 2016.

Beholdningsresultat

Beholdningsresultatet udgør en indtægt på 49 mio. kr. i 2017 mod en indtægt på 80 mio. kr. i 2016.

Fondsbeholdningen, som overvejende består af rentebærende instrumenter, er hovedsageligt placeret i realkreditobligationer med kort løbetid og med begrænset rentefølsomhed samt afledte finansielle instrumenter til risikoafdækning.

Forretningsomfang

Den positive udvikling i forretningsomfanget i realkreditaktiviteter fortsætter i 2017 og udviser en vækst fra 277,0 mia. kr. ultimo 2016 til 306,8 mia. kr., svarende til 10,8%.

Af udviklingen kan 20,6 mia. kr. henføres til privatsegmentet, herunder koncernens boligudlånsprodukter, mens 9,2 mia. kr. kan henføres til Erhvervssegmentet.

For yderligere oplysninger vedrørende BRFkredit henvises til BRFkredits årsrapport for 2017.

4. kvartal 2017 mod 3. kvartal 2017

Resultat før skat for 4. kvartal udgør 275 mio. kr. mod 318 mio. kr. for 3. kvartal 2017. Den primære årsag til nedgangen er tab og nedskrivninger, som udgør en udgift på 102 mio. kr. i 4. kvartal mod en indtægt på 20 mio. kr. i 3. kvartal. Ovennævnte ensretning af koncernens tabsmodeller blev primært foretaget i 4. kvartal.

Stigningen i bidragsindtægter mv. fra 468 mio. kr. i 3. kvartal til 481 mio. kr. i 4. kvartal skyldes en engangsindtægt vedrørende ophør af lempelige rentevilkår. Hvis der ses bort fra denne engangsindtægt er niveauet for bidragsindtægter mv. i 4. kvartal 2017 på niveau med 3. kvartal 2017.

Øvrige renteindtægter udviser en indtægt på 4 mio. kr. i 4. kvartal mod en udgift på 31 mio. kr. i 3. kvartal. Forskellen vedrører primært udsving i fundingomkostninger til realkreditudlånene samt rentebesparelse ved førtidig tilbagekøb af senior gæld.

Kursregulering i 4. kvartal 2017 på 24 mio. kr. vedrører primært regulering af værdien af et daterselskab, der forventes solgt primo 2018.

Basisomkostningerne er faldet fra 212 mio. kr. til 199 mio. kr., og skyldes primært hjemtagne synergier i koncernen.

Leasingaktiviteter

Resultatopgørelse i sammendrag (mio.kr.)

	2017	2016	Indeks 17/16	4. kvrt. 2017	3. kvrt. 2017	2. kvrt. 2017	1. kvrt. 2017	4. kvrt. 2016
Netto renteindtægter	497	527	94	114	129	131	123	175
Netto gebyr- og provisionsindtægter	-73	-90	81	5	-24	-26	-28	-29
Kursreguleringer	14	12	117	1	-1	13	1	0
Øvrige indtægter	11	12	92	1	3	3	4	2
Indtægter fra operationel leasing (netto)	-54	44	-	-6	-43	-21	16	-27
Basisindtægter	395	505	78	115	64	100	116	121
Basisomkostninger	176	168	105	44	44	46	42	45
Basisresultat før nedskrivninger	219	337	65	71	20	54	74	76
Nedskrivninger på udlån mv.	41	5	820	-2	27	10	6	-5
Resultat før skat	178	332	54	73	-7	44	68	81

Balance i sammendrag, ultimo (mia. kr.)

Udlån	16,2	14,9	109	16,2	16,0	15,7	15,3	14,9
Aktiver i alt	19,3	17,5	110	19,3	19,1	18,8	18,1	17,5
Indlån	0,2	0,2	100	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2

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

Resultat før skat

Basisindtægterne i 2017 udgør 395 mio. kr. svarende til indeks 78 i forhold til 2016.

Netto renteindtægter ligger under 2016-niveau, hvilket kan henføres til en engangsindtægt i 4. kvartal 2016 på 52 mio. kr.

Nettogebyr- og provisionsindtægter er i 2017 positivt påvirket af engangseffekter vedrørende periodisering på 12 mio. kr.

Operationel leasing udvikler sig i 2017 negativt som følge af et øget nedskrivningsbehov på objektporteføljens restværdier. Dette skyldes dårligere realiserede og forventede realisationsværdier af objekterne fra operationelle aftaler.

Forretningsomfang

Forretningsomfanget udvikler sig fortsat positivt med en vækst i udlån på 9% i 2017.

4. kvartal 2017 mod 3. kvartal 2017

4. kvartal 2017 er påvirket af årsafslutningseffekter herunder særligt genberegning af periodiseringer. Effekten heraf påvirker netto renteindtægterne negativt med 16 mio. kr. isoleret i 4. kvartal. Netto gebyr- og provisionsindtægter påvirkes omvendt positivt med samlet 20 mio. kr., heraf 12 mio. kr. som engangseffekt.

Indtægter fra operationel leasing (netto) udgør en udgift på 6 mio. kr. i 4. kvartal 2017 mod 43 mio. kr. i 3. kvartal. I lighed med 3. kvartal er 4. kvartal negativt påvirket – om end i mindre grad – af ekstraordinær nedskrivning af restværdierne på operationelle leasingaftaler. Det er en følge af de politiske beslutninger om afgiftslempelse på biler.

Jyske Bank-koncernen

Resultatopgørelse og opgørelse af totalindkomst	36
Balance pr. 31. december	37
Egenkapitalopgørelse	38
Kapitalopgørelse	40
Pengestrømsopgørelse	41
Noter	42
Jyske Bank A/S	118

Note	Jyske Bank-koncernen	
	2017	2016
Mio. kr.		
Resultatopgørelse		
6, 7	11.219	11.922
6, 8	4.931	5.349
	Netto renteindtægter	6.288
	6.288	6.573
9	2.380	1.980
	Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	426
	426	452
	Netto rente- og gebyrindtægter	8.242
	8.242	8.101
10	786	810
11	822	817
12	5.285	5.039
31, 32	742	582
14	-179	201
	Resultat før skat	4.002
	4.002	3.906
15	859	790
	Årets resultat	3.143
	3.143	3.116
Fordeles således:		
	3.051	3.093
	92	23
	3.143	3.116
Årets resultat pr. aktie		
16	34,66	33,49
16	34,66	33,49
	5,85	5,25
Opgørelse af totalindkomst		
	3.143	3.116
Anden totalindkomst:		
<i>Poster, der ikke kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen:</i>		
	131	72
	-12	-9
	-10	-21
	2	5
<i>Poster, der kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen:</i>		
	-21	-111
	21	109
	-5	-24
	Anden totalindkomst efter skat	106
	106	21
	Årets totalindkomst	3.249
	3.249	3.137
Fordeles således:		
	3.157	3.114
	92	23
	3.249	3.137

Note	Jyske Bank-koncernen	
Mio. kr.	2017	2016
BALANCE		
AKTIVER		
	19.347	2.068
	13.046	18.018
18 Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	13.046	18.018
19, 20 Udlån til dagsværdi	316.998	292.049
21 Udlån til amortiseret kostpris	130.675	130.396
25 Obligationer til dagsværdi	69.846	81.770
26 Obligationer til amortiseret kostpris	4.280	3.949
28 Aktier mv.	4.972	4.210
31 Immaterielle aktiver	13	71
32 Materielle aktiver	5.114	5.186
Skatteaktiver	212	22
33 Andre aktiver	32.937	48.964
Aktiver i alt	597.440	586.703
PASSIVER		
Forpligtelser		
34 Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	17.959	19.941
35 Indlån	160.023	154.648
36 Udstedte obligationer til dagsværdi	302.601	271.212
Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	38.920	51.028
37 Andre forpligtelser	37.238	53.504
38 Hensatte forpligtelser	1.772	1.725
39 Efterstillede kapitalindskud	4.323	2.131
Forpligtelser i alt	562.836	554.189
Egenkapital		
40 Aktiekapital	892	950
Opskrivningshenlæggelser	516	538
Valutaomregningsreserve	0	-2
Overført overskud	30.093	29.053
Foreslået udbytte	522	499
Aktionærer i Jyske Bank A/S	32.023	31.038
Indehavere af hybrid kernekapital (AT1)	2.581	1.476
Egenkapital i alt	34.604	32.514
Passiver i alt	597.440	586.703
IKKE BALANCEFØRTE POSTER		
42 Garantier mv.	18.729	16.147
43 Andre eventualforpligtelser mv.	22.256	22.627
Garantier og andre eventualforpligtelser i alt	40.985	38.774

Jyske Bank-koncernen

Mio. kr.

	Aktie- kapital	Opskriv- ningshen- læggelser	Valuta- omreg- nings- reserve	Overført over- skud	Fore- slået udbytte	Aktionæ- rer i Jy- ske Bank A/S	Hybrid kerne- kapital*	Total egen- kapital
Egenkapital 1. januar 2017	950	538	-2	29.053	499	31.038	1.476	32.514
Årets resultat	0	0	2	3.049	0	3.051	92	3.143
Anden totalindkomst:								
Omregning af udenlandske enheder	0	0	-21	0	0	-21	0	-21
Hedge af udenlandske enheder	0	0	21	0	0	21	0	21
Ejendomsopskrivninger	0	131	0	0	0	131	0	131
Andre bevægelser	0	-141	0	141	0	0	0	0
Aktuarmæssige tab og gevinster	0	0	0	-10	0	-10	0	-10
Skat af anden totalindkomst	0	-12	0	-3	0	-15	0	-15
Anden totalindkomst efter skat	0	-22	0	128	0	106	0	106
Årets totalindkomst	0	-22	2	3.177	0	3.157	92	3.249
Udstedelse af hybrid kernekapital	0	0	0	0	0	0	1.117	1.117
Transaktionsomkostninger	0	0	0	-12	0	-12	0	-12
Betalte renter af hybrid kernekapital	0	0	0	0	0	0	-77	-77
Valutakursregulering	0	0	0	27	0	27	-27	0
Skat	0	0	0	17	0	17	0	17
Udbetalt udbytte	0	0	0	-532	-499	-1.031	0	-1.031
Udbytte, egne aktier	0	0	0	70	0	70	0	70
Foreslået udbytte	0	0	0	-522	522	0	0	0
Nedsættelse af aktiekapital	-58	0	0	58	0	0	0	0
Køb af egne aktier	0	0	0	-4.635	0	-4.635	0	-4.635
Salg af egne aktier	0	0	0	3.392	0	3.392	0	3.392
Transaktioner med ejere	-58	0	0	-2.137	23	-2.172	1.013	-1.159
Egenkapital 31. december 2017	892	516	0	30.093	522	32.023	2.581	34.604

*Hybrid kernekapital (AT1) er uden forfald. Betaling af renter og tilbagebetaling af hovedstol er frivillig. Derfor behandles hybrid kernekapital regnskabsmæssigt som egenkapital. Jyske Bank udstedte i september 2016 SEK 1,25 mia. AT1 og 500 mio. kr. AT1 med mulighed for banken til førtidsindfrielse tidligst september 2021. Udstedelserne forrentes med henholdsvis STIBOR+5,80% og CI-BOR+5,30% frem til september 2021. Jyske Bank udstedte i september 2017 EUR 150 mio. AT1 med mulighed for banken til førtidsindfrielse tidligst september 2027. Udstedelsen har en kuponrente på 4,75% frem til september 2027. For alle AT1 udstedelser gælder, at lånene vil blive nedskrevet, såfremt den egentlige kernekapital i Jyske Bank A/S eller Jyske Bank-koncernen falder under 7%.

Jyske Bank-koncernen

Mio. kr

	Aktie- kapital	Opskriv- ningshen- læggelser	Valuta- omreg- nings- reserve	Overført over- skud	Fore- slået udbytte	Aktionæ- rer i Jy- ske Bank A/S	Hybrid kerne- kapital	Total egen- kapital
Egenkapital 1. januar 2016	950	499	0	28.092	499	30.040	0	30.040
Årets resultat	0	0	0	3.093	0	3.093	23	3.116
Anden totalindkomst:								
Omregning af udenlandske enheder	0	0	-111	0	0	-111	0	-111
Hedge af udenlandske enheder	0	0	109	0	0	109	0	109
Ejendomsopskrivninger	0	72	0	0	0	72	0	72
Andre bevægelser	0	-24	0	24	0	0	0	0
Aktuarmæssige tab og gevinster	0	0	0	-21	0	-21	0	-21
Skat af anden totalindkomst	0	-9	0	-19	0	-28	0	-28
Anden totalindkomst efter skat	0	39	-2	-16	0	21	0	21
Årets totalindkomst	0	39	-2	3.077	0	3.114	23	3.137
Udstedelse af hybrid kernekapital	0	0	0	0	0	0	1.476	1.476
Transaktionsomkostninger	0	0	0	-15	0	-15	0	-15
Betalte renter af hybrid kernekapital	0	0	0	0	0	0	-20	-20
Valutakursregulering	0	0	0	3	0	3	-3	0
Skat	0	0	0	8	0	8	0	8
Udbetalt udbytte	0	0	0	0	-499	-499	0	-499
Udbytte, egne aktier	0	0	0	5	0	5	0	5
Foreslået udbytte	0	0	0	-499	499	0	0	0
Køb af egne aktier	0	0	0	-3.084	0	-3.084	0	-3.084
Salg af egne aktier	0	0	0	1.466	0	1.466	0	1.466
Transaktioner med ejere	0	0	0	-2.116	0	-2.116	1.453	-663
Egenkapital 31. december 2016	950	538	-2	29.053	499	31.038	1.476	32.514

Jyske Bank-koncernen		
Mio. kr.	2017	2016
Aktionærernes egenkapital	32.023	31.038
Aktietilbagekøbsprogram, ej udnyttet ramme	-281	0
Foreslået udbytte	-522	-499
Immaterielle aktiver	-13	-71
Udskudte skatteforpligtelser vedr. immaterielle aktiver	3	15
Udskudte skatteaktiver	-10	0
Forsigtig værdiansættelse	-271	-268
Forskel mellem forventet tab og regnskabsmæssige nedskrivninger	-174	-89
Øvrige fradrag	-14	-31
Egentlig kernekapital	30.741	30.095
Hybrid kernekapital (AT1) efter reduktion	3.209	2.250
Øvrige fradrag	-27	-69
Kernekapital	33.923	32.276
Ansvarlig lånekapital efter reduktion	3.631	1.298
Forskel mellem forventet tab og regnskabsmæssige nedskrivninger	0	0
Øvrige fradrag	-248	-220
Kapitalgrundlag	37.306	33.354
Vægtet risikoeksponering med kreditrisiko mv.	149.906	140.577
Vægtet risikoeksponering med markedsrisiko	21.355	24.586
Vægtet risikoeksponering med operationel risiko	16.737	17.032
Vægtet risikoeksponering i alt	187.998	182.195
Kapitalkrav fra Søjle I	15.040	14.576
Kapitalkrav fra overgangsregler	4.204	3.995
Kapitalkrav i alt	19.244	18.571
Kapitalprocent	19,8	18,3
Kernekapitalprocent	18,0	17,7
Egentlig kernekapitalprocent	16,4	16,5

Kapitalprocenter er fra 2008-2013 opgjort efter CRD III (Basel II). Ultimo 2017 udgør den samlede vægtede risikoeksponering efter Basel I 300.687 mio. kr. for Jyske Bank-koncernen. Det medfører et kapitalkrav efter overgangsreglerne på 80 procent af kapitalkravet på 8 procent af den samlede vægtede risikoeksponering svarende til 19.244 mio. kr. for Jyske Bank-koncernen. Ved udgangen af 2016 medførte overgangsreglerne et kapitalkrav på 18.571 mio. kr. for Jyske Bank-koncernen. Overgangsregler for den samlede vægtede risikoeksponering ophører med udgangen af 2017.

For opgørelse af det individuelle solvensbehov henvises til risikoreporten, Risk and Capital Management 2017, eller www.jyske-bank.dk/ir/kapitalforhold.

Risk and Capital Management 2017 er ikke omfattet af revision.

Jyske Bank-koncernen		
Mio. kr.	2017	2016
Årets resultat	3.143	3.116
Reguleringer for ikke-likvide driftsposter mv.		
Nedskrivninger på udlån mv.	-179	201
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	742	582
Urealiserede kursreguleringer af værdipapirer	-237	-148
Urealiserede kursreguleringer af kapitalinteresser	-9	-4
Ikke betalte og modtagne renter	-45	-398
Øvrige ikke betalte driftsposter	-215	-288
Udgiftsført skat	859	790
Betalt skat	-1.000	-331
I alt	3.059	3.520
Ændring i driftskapitalen		
Udlån	-25.049	-26.470
Indlån	5.375	9.728
Udstedte obligationer	19.281	42.847
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	-40	335
Gæld til kreditinstitutter	-1.982	-19.270
Øvrige aktiver og forpligtelser	10.904	-12.826
I alt	8.489	-5.656
Pengestrømme fra driftsaktivitet	11.548	-2.136
Modtaget udbytte	76	79
Køb af materielle aktiver	-1.410	-1.825
Salg af materielle aktiver	937	507
Køb af immaterielle aktiver	-8	-1
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-405	-1.240
Optagelse af hybrid kernekapital	1.105	1.449
Udbetalt udbytte	-1.031	-499
Udbytte, egne aktier	70	5
Køb af egne aktier	-4.635	-3.084
Salg af egne aktier	3.392	1.466
Optagelse og indfrielse af efterstillede kapitalindskud	2.223	777
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	1.124	114
Årets pengestrøm	12.267	-3.262
Likvider primo	19.988	23.250
Likvider ultimo	32.255	19.988
Likvider ultimo omfatter:		
Kassebeholdning mv.	19.347	2.068
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker under 3 mdr. forfald, jf. note 17	12.908	17.920
Likvider ultimo	32.255	19.988
Forpligtelser fra finansieringsaktivitet	Efterstillede kapitalindskud	
Indregnet værdi primo 2017	2.131	
Ændring i valutakurser	-20	
Ændring i dagsværdi af den sikrede renterisiko	-11	
Pengestrøm fra optagelser	2.234	
Pengestrøm fra indfrielse	-11	
Indregnet værdi ultimo 2017	4.323	

Noteoversigt

Nr.	Note	Side	Nr.	Note	Side
1	Nøgletal	43	39	Efterstillede kapitalindskud	73
2	Segmentregnskab	44	40	Aktiekapital	73
3	Segmentoplysninger, indtægter fordelt på produkter	47	41	Overdragne finansielle aktiver som fortsat indregnes i balancen	73
4	Segmentregnskab, geografisk	48	42	Eventualforpligtelser	75
5	Segmentoplysninger, omsætning fordelt på lande	49	43	Andre eventualforpligtelser	75
6	Netto renteindtægter mv. og kursreguleringer	50	44	Modregning	76
7	Renteindtægter	51	45	Noter vedrørende dagsværdi	77
8	Renteudgifter	51	46	Dagsværdi af finansielle aktiver og forpligtelser	79
9	Gebyrer og provisionsindtægter	51	47	Dagsværdihierarki	80
10	Kursreguleringer	52	48	Risikoeksponering	82
11	Øvrige indtægter	52	49	Risikostyring og risikoorganisation	82
12	Udgifter til personale og administration	53	50	Kreditrisiko	83
13	Revisionshonorar	55	51	Maksimal krediteksponering	88
14	Nedskrivninger på udlån og hensættelser på garantier inkl. underkurssaldo	56	52	Nedskrevne krediteksponeringer, individuelle nedskrivninger og hensættelser	88
15	Skat	57	53	Forfaldsmatrice uudnyttede uigenkaldelige kredittilsagn, variabel rente	88
16	Resultat pr. aktie	57	54	Ej forfaldne eller nedskrevne krediteksponeringer fordelt på styrkeprofil	89
17	Kontraktuel restløbetid	58	55	Forfaldne men ikke værdiforringede fordringer	89
18	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	59	56	Udlån og garantidebitorer fordelt på lande og kundegrupper	90
19	Udlån til dagsværdi	60	57	Markedsrisiko	91
20	Udlån til dagsværdi fordelt på ejendoms kategorier	60	58	Renterisiko valuta- og varighedsopdelt	92
21	Udlån til amortiseret kostpris og garantier fordelt på brancher	61	59	Renterisiko produkt- og varighedsopdelt	93
22	Udlån med objektiv indikation for værdiforringelse	61	60	Valutarisiko	94
23	Værdi af realiserede sikkerheder i løbet af regnskabsåret	62	61	Aktierisici	94
24	Dagsværdi af sikkerheder for udlån og garantier	62	62	Regnskabsmæssig sikring	95
25	Obligationer i alt til dagsværdi	63	63	Afledte finansielle instrumenter	96
26	Obligationer til amortiseret kostpris	63	64	Likviditetsrisiko	98
27	Sikkerhedsstillelse	64	65	Operationel risiko	101
28	Aktier mv.	65	66	Transaktioner med nærtstående parter	102
29	Beholdning af egne aktier	66	67	Operationelle leasingkontrakter	103
30	Efterstillede tilgodehavender	66	68	Finansielle leasingkontrakter fordelt på kontraktuel restløbetid	103
31	Immaterielle aktiver	66	69	Koncernoversigt	104
32	Materielle aktiver	67	70	Kapitalandele i associerede og fælleskontrollerede virksomheder	105
33	Andre aktiver	68	71	Anvendt regnskabspraksis	106
34	Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	69	72	Nøgletalsdefinitioner	117
35	Indlån	69			
36	Udstedte obligationer til dagsværdi	69			
37	Andre forpligtelser	69			
38	Hensatte forpligtelser	69			

Note

Jyske Bank-koncernen

	2017	2016	2015	2014	2013
1 Nøgletal					
Resultat før skat pr. aktie (kr.)*	44,42	42,04	33,74	35,25	32,30
Årets resultat pr. aktie (kr.)*	34,66	33,49	26,07	35,07	25,38
Årets resultat (udvandet) pr. aktie (kr.)*	34,66	33,49	26,07	35,07	25,38
Basisresultat pr. aktie (kr.)*	38,03	36,58	29,11	34,09	27,45
Ultimokurs pr. aktie (kr.)	353	337	312	313	293
Indre værdi pr. aktie (kr.)*	374	348	317	290	245
Kurs/indre værdi pr. aktie (kr.)*	0,95	0,97	0,98	1,08	1,19
Kurs/resultat pr. aktie*	10,2	10,1	12,0	8,9	11,5
Foreslået udbytte pr. aktie (kr.)	5,85	5,25	5,25	0	0
Udestående antal aktier i omløb (1.000 stk.)	85.705	89.200	94.669	94.988	71.214
Gennemsnitlig antal aktier i omløb (1.000 stk.)	88.010	92.388	94.958	88.053	71.220
Kapitalprocent	19,8	18,3	17,0	16,4	16,0
Kernekapitalprocent	18,0	17,7	16,5	15,8	15,9
Egentlig kernekapitalprocent	16,4	16,5	16,1	15,3	15,3
Resultat før skat i pct. af gns. egenkapital*	12,4	12,7	11,1	13,8	13,9
Årets resultat i pct. af gns. egenkapital*	9,7	10,1	8,6	13,7	10,9
Indtjening pr. omkostningskrone	1,7	1,7	1,5	1,4	1,4
Renterisiko (%)	0,8	1,0	1,4	-0,5	1,9
Valutaposition	4,6	4,0	5,4	8,9	6,3
Valutarisiko (%)	0,1	0,0	0,1	0,0	0,1
Overdækning i forhold til lovkrav om likviditet i tidl. Fil § 152 (%)	130,2	171,0	191,0	144,3	151,1
Summen af store eksponeringer (%)	0,0	0,0	0,0	10,7	10,1
Akkumuleret nedskrivningsprocent	1,1	1,3	1,6	1,7	3,1
Årets nedskrivningsprocent	0,0	0,0	0,3	0,7	0,8
Årets udlånsvækst eksklusiv repoudlån (%)	8,1	9,6	4,5	205,3	4,9
Udlån i forhold til indlån	2,8	2,8	2,8	2,4	1,0
Udlån i forhold til egenkapital	12,9	13,0	13,2	13,1	7,5
Afkastningsgrad	0,5	0,6	0,5	0,8	0,7
Antal heltidsmedarbejdere ultimo året	3.932	3.981	4.021	4.191	3.774
Antal heltidsmedarbejdere gns. i året **	3.986	3.997	4.119	4.147	3.796

Der henvises til nøgletalsdefinitioner jf. note 72.

*Nøgletal er beregnet, som om den hybride kernekapital (AT1) regnskabsmæssigt behandles som en forpligtelse.

** Medarbejderantallet ultimo 2017 er fratrukket 39 medarbejdere, som er omkostningsdækket eksternt.

Note	Jyske Bank-koncernen				
	Mio. kr.				
2	Segmentregnskab	Bank-aktiviteter	Realkredit-aktiviteter	Leasing-aktiviteter	Jyske Bank-koncernen i hovedtal*
2017					
	Netto renteindtægter	3.357	1.820	497	5.674
	Netto gebyr- og provisionsindtægter	1.768	262	-73	1.957
	Kursreguleringer	534	29	14	577
	Øvrige indtægter	170	26	11	207
	Indtægter fra operationel leasing (netto)	0	0	-54	-54
	Basisindtægter	5.829	2.137	395	8.361
	Basisomkostninger	4.350	848	176	5.374
	Basisresultat før nedskrivninger på udlån mv.	1.479	1.289	219	2.987
	Nedskrivninger på udlån mv.	-696	202	41	-453
	Basisresultat	2.175	1.087	178	3.440
	Beholdningsresultat	513	49	0	562
	Resultat før skat	2.688	1.136	178	4.002
	Udlån	124.586	306.844	16.243	447.673
	- heraf realkreditudlån	0	306.844	0	306.844
	- heraf bankudlån	97.167	0	16.243	113.410
	- heraf repoudlån	27.419	0	0	27.419
	Aktiver i alt	240.394	337.754	19.292	597.440
	Indlån	159.800	0	223	160.023
	- heraf bankindlån	139.749	0	223	139.972
	- heraf repoindlån og tripartyindlån	20.051	0	0	20.051
	Udstedte obligationer	37.048	304.473	0	341.521
2016					
	Netto renteindtægter	3.489	1.732	527	5.748
	Netto gebyr- og provisionsindtægter	1.414	207	-90	1.531
	Kursreguleringer	735	34	12	781
	Øvrige indtægter	193	52	12	257
	Indtægter fra operationel leasing (netto)	0	0	44	44
	Basisindtægter	5.831	2.025	505	8.361
	Basisomkostninger	4.103	837	168	5.108
	Basisresultat før nedskrivninger på udlån mv.	1.728	1.188	337	3.253
	Nedskrivninger på udlån mv.	-122	-32	5	-149
	Basisresultat	1.850	1.220	332	3.402
	Beholdningsresultat	424	80	0	504
	Resultat før skat	2.274	1.300	332	3.906
	Udlån	130.564	277.016	14.865	422.445
	- heraf realkreditudlån	0	277.016	0	277.016
	- heraf bankudlån	96.713	0	14.865	111.578
	- heraf repoudlån	33.851	0	0	33.851
	Aktiver i alt	262.151	307.037	17.515	586.703
	Indlån	154.428	0	220	154.648
	- heraf bankindlån	133.974	0	220	134.194
	- heraf repoindlån og tripartyindlån	20.454	0	0	20.454
	Udstedte obligationer	49.016	273.224	0	322.240

* Sammenhængen fra resultatposter i Jyske Bank-koncernen i hovedtal og til resultatopgørelsen side 36 fremgår af næste side.

Note**Jyske Bank-koncernen**

Mio. kr.

2 Segmentregnskab, fortsat**Bankaktiviteter**

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

Realkreditaktiviteter

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

Leasingaktiviteter

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

Intern allokering

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

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

Basis- og beholdningsresultat

Resultat før skat for 2017 fordelt på basis- og beholdningsresultat fremgår nedenfor.

Fordeling af årets resultat

Mio. kr.

	2017				2016			
	Basis- resul- tat	Behold- nings- resul- tat	Re- klassi- fikation	I alt	Basis- resul- tat	Behold- nings- resul- tat	Re- klassi- fikation	I alt
Netto renteindtægter	5.674	330	284	6.288	5.748	417	408	6.573
Netto gebyr- og provisionsindtægter	1.957	-3	0	1.954	1.531	-3	0	1.528
Kursreguleringer	577	219	-10	786	781	87	-58	810
Øvrige indtægter	207	47	34	288	257	30	0	287
Indtægter fra operationel leasing (netto)	-54	0	588	534	44	0	486	530
Indtægter	8.361	593	896	9.850	8.361	531	836	9.728
Omkostninger	5.374	31	622	6.027	5.108	27	486	5.621
Resultat før nedskrivninger på udlån mv.	2.987	562	274	3.823	3.253	504	350	4.107
Nedskrivninger på udlån mv.	-453	0	274	-179	-149	0	350	201
Resultat før skat	3.440	562	0	4.002	3.402	504	0	3.906

Alternative resultatmål

De i ledelsesberetningen anvendte alternative resultatmål udgør værdifuld information for en regnskabslæser, da de giver et mere ensartet grundlag for at sammenligne regnskabsperioder.

2 Segmentregnskab, fortsat

Der foretages ingen korrigerende posteringer, hvilket betyder, at årets resultat er det samme i ledelsesberetningens alternative resultatmål og i IFRS-regnskabet.

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

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

Tabellen ovenfor viser sammenhænge fra resultatposter i Jyske Bank-koncernen i hovedtal side 2 og til resultatposter i IFRS-regnskabet side 36.

Reklassifikation omfatter følgende forhold

- Indtægter på 274 mio. kr. (2016: 350 mio. kr.) fra værdiforringede overtagne udlån reklassificeres fra renteindtægter til nedskrivninger på udlån
- Udgifter på 10 mio. kr. (2016: 58 mio. kr.) fra kursreguleringer vedrørende balanceprincippet i BRFkredit reklassificeres fra kursreguleringer til renteindtægter.
- Indtægter på 34 mio. kr. (2016: 0 mio. kr.) fra ekstern omsætning reklassificeres fra indtægter til modregning i omkostninger
- Driftsafskrivninger på 588 mio. kr. (2016: 486 mio. kr.) reklassificeres fra omkostninger til indtægter fra operationel leasing (netto).

Nedenfor defineres de yderligere nøgletal, der anføres i Jyske Bank-koncernen side 2:

”Årets resultat pr. aktie”, ”Årets resultat pr. aktie (udvandet)”, ”Resultat før skat i pct. af gns. egenkapital” og ”Årets resultat i pct. af gns. egenkapital” er beregnet, som om den hybride kernekapital (AT1) regnskabsmæssigt behandles som en forpligtelse. I tælleren er resultatet fratrukket renteudgifter på 92 mio. kr. (2016: 23 mio. kr.) til hybrid kernekapital (AT1), og nævneren beregnes som egenkapitalen eksklusiv hybrid kernekapital (AT1) på 2.581 mio. kr. (2016: 1.476 mio. kr.)

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

”Indre værdi pr. aktie” og ”Kurs/indre værdi pr. aktie” er beregnet, som om den hybride kernekapital (AT1) regnskabsmæssigt behandles som en forpligtelse. Indre værdi er beregnet eksklusiv hybrid kernekapital (AT1) på 2.581 mio. kr. (2016: 1.476 mio. kr.)

Note	Jyske Bank-koncernen	
Mio. kr.	2017	2016
3 Segmentoplysninger, indtægter fordelt på produkter		
Erhverv	3.080	2.838
Privat	2.628	2.788
Handelsindtægter	2.901	2.802
Øvrige	1.241	1.300
I alt	9.850	9.728

Erhvervsprodukter omfatter rente- og gebyrindtjening fra aktiviteter med erhvervs kunder. Privatprodukter omfatter rente- og gebyrindtjening fra aktiviteter med privatkunder. Handelsindtægter omfatter indtjening fra rente- og valutaprodukter samt kurtagte.

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

Note**Jyske Bank-koncernen**

Mio. kr.

4 Segment regnskab, geografisk¹

2017	Danmark²	Inter-national	Jyske Bank-koncernen
Netto renteindtægter	6.205	83	6.288
Netto gebyr- og provisionsindtægter	1.901	53	1.954
Kursreguleringer	761	25	786
Øvrige indtægter	821	1	822
Indtægter	9.688	162	9.850
Omkostninger	5.782	245	6.027
Resultat før nedskrivninger på udlån mv.	3.906	-83	3.823
Nedskrivninger på udlån mv.	-193	14	-179
Resultat før skat	4.099	-97	4.002
Udlån	445.473	2.200	447.673
Obligationer og aktier	78.690	408	79.098
Aktiver i alt	571.093	26.347	597.440
Indlån ekskl. indlån i puljeordninger	149.746	5.909	155.655
Garantier	18.369	360	18.729
2016			
Netto renteindtægter	6.483	90	6.573
Netto gebyr- og provisionsindtægter	1.457	71	1.528
Kursreguleringer	789	21	810
Øvrige indtægter	816	1	817
Indtægter	9.545	183	9.728
Omkostninger	5.480	141	5.621
Resultat før nedskrivninger på udlån mv.	4.065	42	4.107
Nedskrivninger på udlån mv.	198	3	201
Resultat før skat	3.867	39	3.906
Udlån	419.994	2.451	422.445
Obligationer og aktier	89.500	429	89.929
Aktiver i alt	579.599	7.104	586.703
Indlån ekskl. indlån i puljeordninger	144.847	5.290	150.137
Garantier	15.772	375	16.147

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

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

Note**Jyske Bank-koncernen**

Mio. kr.

5 Segment oplysninger, omsætning fordelt på lande

	Omsætning	Resultat før skat	Skat	Årets resultat	Offentlige tilskud	Heltidsmedarbejdere, ultimo
2017						
Danmark	14.197	4.098	872	3.226	0	3.829
Schweiz	0	0	0	0	0	0
Gibraltar	136	-94	-13	-81	0	94
Tyskland	4	2	0	2	0	9
Spanien	0	-4	0	-4	0	0
I alt	14.337	4.002	859	3.143	0	3.932
2016						
Danmark	14.443	3.867	780	3.087	0	3.875
Schweiz	0	-4	5	-9	0	0
Gibraltar	155	49	5	44	0	97
Tyskland	37	1	0	1	0	9
Spanien	0	-7	0	-7	0	0
I alt	14.635	3.906	790	3.116	0	3.981

Omsætning er defineret som renteindtægter, gebyr- og provisionsindtægter samt andre driftsindtægter.

Jyske Bank udøver sin aktivitet i nedenstående lande ved en dattervirksomhed eller en filial. Navne på dattervirksomheder fremgår af koncernoversigten.

Aktiviteter i de enkelte lande:

Danmark: Jyske Bank-koncernen har aktiviteter indenfor bank - og realkreditvirksomhed, handel og formuerådgivning samt leasing.

Schweiz: Jyske Bank-koncernen har haft aktiviteter indenfor bankvirksomhed samt handel og formuerådgivning. Aktiviteterne er afviklet ved udgangen af 2015, og selskabet er likvideret i 2017

Gibraltar: Jyske Bank-koncernen har aktiviteter indenfor bankvirksomhed samt handel og formuerådgivning.

Tyskland: Jyske Bank-koncernen har aktiviteter indenfor bankvirksomhed.

Spanien: Jyske Bank-koncernen har aktiviteter indenfor ejendomme.

Note	Jyske Bank-koncernen						
	Mio. kr.						
6	Netto renteindtægter mv. og kursreguleringer	Rente-indtægter	Rente-udgifter	Netto rente-indtægter	Udbytte af aktier	Kursreguleringer	I alt
	2017						
	Finansielle porteføljer til amortiseret kostpris						
	Tilgodehavender og gæld til kreditinstitutter og centralbanker	-6	81	-87	0	209	122
	Udlån og indlån	3.583	-54	3.637	0	147	3.784
	Obligationer	101	0	101	0	-150	-49
	Udstedte obligationer	0	149	-149	0	199	50
	Efterstillede kapitalindskud	0	87	-87	0	11	-76
	Andre finansielle instrumenter	3	0	3	0	0	3
	I alt	3.681	263	3.418	0	416	3.834
	Finansielle porteføljer til dagsværdi samt finansielle instrumenter designeret til dagsværdi						
	Udlån	6.322	0	6.322	0	3.103	9.425
	Obligationer	544	0	544	0	-33	511
	Investerings ejendomme	0	0	0	0	21	21
	Aktier mv.	0	0	0	76	910	986
	Udstedte obligationer	0	4.281	-4.281	0	-2.906	-7.187
	Afledte finansielle instrumenter	352	67	285	0	-725	-440
	I alt	7.218	4.348	2.870	76	370	3.316
	Netto renteindtægter mv. og kursreguleringer i alt	10.899	4.611	6.288	76	786	7.150
	2016						
	Finansielle porteføljer til amortiseret kostpris						
	Tilgodehavender og gæld til kreditinstitutter og centralbanker	33	57	-24	0	-958	-982
	Udlån og indlån	3.878	152	3.726	0	-264	3.462
	Obligationer	118	0	118	0	-64	54
	Udstedte obligationer	0	200	-200	0	354	154
	Efterstillede kapitalindskud	0	38	-38	0	20	-18
	Andre finansielle instrumenter	6	0	6	0	0	6
	I alt	4.035	447	3.588	0	-912	2.676
	Finansielle porteføljer til dagsværdi samt finansielle instrumenter designeret til dagsværdi						
	Udlån	6.663	0	6.663	0	2.464	9.127
	Obligationer	777	0	777	0	613	1.390
	Aktier mv.	0	0	0	79	550	629
	Udstedte obligationer	0	4.573	-4.573	0	-2.318	-6.891
	Afledte finansielle instrumenter	177	59	118	0	413	531
	I alt	7.617	4.632	2.985	79	1.722	4.786
	Netto renteindtægter mv. og kursreguleringer i alt	11.652	5.079	6.573	79	810	7.462

Renteindtægter og renteudgifter er opgjort før regulering af negative renter, jf. note 7 og 8.

Under kursreguleringer er valutakursregulering fordelt på aktiv- og forpligtelsesklasser. Alle aktiv- og forpligtelsesklasser indgår i den daglige valutarisikostyring. I 2017 var valutakursregulering inkl. handelsindtjening 132 mio. kr. (2016: 362 mio. kr.).

Note	Jyske Bank-koncernen	
Mio. kr.	2017	2016
7 Renteindtægter		
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	-6	33
Udlån	8.235	8.919
Bidrag	1.670	1.622
Obligationer	966	1.357
Afledte finansielle instrumenter i alt	352	177
Heraf valutakontrakter	164	167
Heraf Rentekontrakter	188	10
Øvrige	3	6
I alt	11.220	12.114
Renter af egne realkreditobligationer modregnet i renter af udstedte obligationer	321	462
I alt efter modregning af negative renteindtægter	10.899	11.652
Negative renteindtægter modregnet i renteindtægter	165	115
Negative renteudgifter modregnet i renteudgifter	155	155
I alt før modregning af negative renter	11.219	11.922
<p>Negative renteindtægter udgør 165 mio. kr. (2016: 115 mio. kr.), og vedrører primært repoforretninger. I ovenstående tabel er negative renteindtægter modregnet i renteindtægter. I resultatopgørelsen er negative renteindtægter præsenteret som renteudgifter, og negative renteudgifter er præsenteret som renteindtægter.</p>		
8 Renteudgifter		
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	81	57
Indlån	-54	152
Udstedte obligationer	4.751	5.235
Efterstillede kapitalindskud	87	38
Andet	67	59
I alt	4.932	5.541
Renter af egne realkreditobligationer modregnet i renter af udstedte obligationer	321	462
I alt efter modregning af negative renteudgifter	4.611	5.079
Negative renteudgifter modregnet i renteudgifter	155	155
Negative renteindtægter modregnet i renteindtægter	165	115
I alt før modregning af negative renter	4.931	5.349
<p>Negative renteudgifter udgør 155 mio. kr. (2016: 155 mio. kr.), og vedrører primært repoforretninger. I ovenstående tabel er negative renteudgifter modregnet i renteudgifter. I resultatopgørelsen er negative renteudgifter præsenteret som renteindtægter, og negative renteindtægter er præsenteret som renteudgifter.</p>		
9 Gebyrer og provisionsindtægter		
Værdipapirhandel og depoter	1.383	1.218
Betalingsformidling	199	209
Lånesagsgebyrer	389	291
Garantiprovision	116	97
Øvrige gebyrer og provisioner	293	165
I alt	2.380	1.980

Note	Jyske Bank-koncernen	
Mio. kr.	2017	2016
10 Kursreguleringer		
Udlån til dagsværdi	3.103	2.464
Obligationer	-126	216
Øvrige finansielle investeringsaktiver	473	200
Investeringsjendomme	21	0
Valuta	132	362
Valuta-, rente-, aktie-, råvare- og andre kontrakter samt andre afledte finansielle instrumenter	4	-178
Udstedte obligationer	-2.838	-2.314
Øvrige aktiver og forpligtelser	17	60
I alt	786	810
11 Øvrige indtægter		
Drift af fast ejendom	66	71
Fortjeneste ved salg af ejendomme og driftsmidler	63	46
Indtægter fra operationel leasing ¹	534	530
Udbytte af aktier mv.	76	79
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	9	5
Øvrige indtægter	74	86
I alt	822	817

¹) Omkostninger vedrørende operationel leasing påvirker regnskabsposten af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver med 588 mio. kr. i 2017 mod 486 mio. kr. i 2016.

Note	Jyske Bank-koncernen	
	2017	2016
Mio. kr.		
12 Udgifter til personale og administration		
Personaleudgifter		
Lønninger mv.	2.440	2.361
Pensioner	326	288
Udgifter til social sikring	316	316
I alt	3.082	2.965
Lønninger og vederlag til direktion, bestyrelse og repræsentantskab		
Direktion *	47	32
Bestyrelse	4	4
Repræsentantskab	3	3
I alt	54	39
<p>*Direktionens løn og vederlag inkluderer værdi af fri bil og andre frie goder samt årets optjente seniorgodtgørelse på 6,6 mio. kr. (2016: 0 mio. kr.), jf. senere oplysning i noten. Variabel løn til direktionen udgør i alt 0,6 mio. kr. (2016: 0,5 mio. kr.).</p>		
Honorar til bestyrelsen		
Sven Buhrkall	0,9	0,9
Kurt Bligaard Pedersen	0,5	0,5
Rina Asmussen	0,4	0,4
Philip Baruch	0,5	0,5
Jens A. Borup	0,5	0,5
Keld Norup	0,5	0,5
Peter Schleidt (indtrådt 1.4.2016 og udtrådt 30.05.2017)	0,2	0,2
Oluf Engell (udtrådt 31.3.2016)	0,0	0,1
Haggai Kunisch	0,4	0,3
Marianne Lillevang	0,3	0,3
Christina Lykke Munk (indtrådt 1.7.2016)	0,3	0,1
Jesper Holbøll (udtrådt 30.06.2016)	0,0	0,1
I alt	4,5	4,4
<p>Ud over det faste honorar ydes et udvalgshonorar til medlemmer af bestyrelsens udvalg. Ud af bestyrelsens aflønning udgør udvalgs- og repræsentantskabshonorarer i alt 1,8 mio. kr. i 2017 mod 1,6 mio. kr. i 2016, der indgår i ovennævnte. Bestyrelsen modtager ikke variabel løn.</p>		
Direktionens udbetalte vederlag		
Anders Dam	8,1	7,2
Sven A. Blomberg* (fratrådt 31.7.2017)	10,6	6,9
Niels Erik Jakobsen	6,6	6,0
Leif F. Larsen	6,2	6,0
Peter Schleidt (tiltrådt 1.9.2017)	2,6	0,0
Per Skovhus	6,7	6,0
I alt	40,8	32,1

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

*Sven A. Blomberg har i 2017 modtaget seniorgodtgørelse på 6,5 mio. kr. i forbindelse med pensionering.

Direktionen har i 2017 optjent yderligere seniorgodtgørelse i Jyske Banks Pensionstilskudsfond, som udbetales ved pensionering.

Note**Jyske Bank-koncernen**

Mio. kr.

12 Udgifter til personale og administration, fortsat**Direktionens samlede vederlag**

	Anders Dam	Sven A. Blomberg	Niels Erik Jakobsen	Leif F. Larsen	Peter Schleidt	Per Skovhus	I alt
2017							
Udbetalte vederlag	8,1	10,6	6,6	6,2	2,6	6,7	40,8
Årets optjening af seniorgodtgørelse	2,2	0,0	1,4	0,3	0,2	2,5	6,6
I alt	10,3	10,6	8,0	6,5	2,8	9,2	47,4
2016							
Udbetalte vederlag	7,2	6,9	6,0	6,0	0,0	6,0	32,1
I alt	7,2	6,9	6,0	6,0	0,0	6,0	32,1

Bestyrelsen og direktionen er ikke tildelt nogle former for incitamentsprogrammer. Ingen medlemmer af bestyrelsen eller direktionen modtager særskilt honorar som medlem af bestyrelsen i tilknyttede virksomheder. Medlemmer af direktionen modtager ikke særskilt honorar som medlem af bestyrelser uden for koncernen (for eksempel sektorselskaber). Alternativt modregnes eventuel honorar i den enkelte direktørs løn.

Direktionens medlemmer og Jyske Bank har et gensidigt opsigelsesvarsel på 6 måneder. Ved opsigelse på bankens foranledning ydes derudover en fratrædelsesgodtgørelse svarende til de seneste 24 måneders løn inkl. eventuel seniorgodtgørelse fra Jyske Banks Pensionstilskudsfond.

Koncernen betaler ikke særskilt pensionsbidrag for bestyrelsens og direktionens medlemmer ud over det i årsregnskabet oplyste vederlag.

Jyske Banks Pensionstilskudsfond yder pensionstilskud til nuværende og tidligere medlemmer af direktionen og deres eventuelle efterladte. Udbetalingen påbegyndes, når det enkelte direktionsmedlem fratræder sin stilling. Siden 1. januar 2011 optjener medlemmer af direktionen ikke yderligere ret til pensionstilskud fra Jyske Banks Pensionstilskudsfond, bortset fra en engangsydelse i form af en anciennitetsbestemt seniorgodtgørelse på maksimalt 83,33% af årslønnen på fratrædelsestidspunktet, jf. ovenstående tabel med direktionens samlede vederlag. Seniorgodtgørelsen maksimeres ved opnåelse af 25 års anciennitet, for så vidt angår Peter Schleidt og Per Skovhus dog ved opnåelse af 10 års anciennitet. Ved lavere anciennitet på fratrædelsestidspunktet reduceres seniorgodtgørelsen forholdsmæssigt for den manglende anciennitet. Pensionsforpligtelserne fra Jyske Banks Pensionstilskudsfond er aktuariemæssigt opgjort og baseres på en række forudsætninger. I det omfang værdien af Jyske Banks Pensionstilskudsfonds aktiver ikke dækker nutidsværdien af forpligtelserne er det resterende beløb indregnet som forpligtelse i Jyske Banks årsregnskab. Der henvises til note 38 og 66 for yderligere oplysninger.

Note	Jyske Bank-koncernen	
Mio. kr.		
	2017	2016
12 Udgifter til personale og administration, fortsat		
Øvrige administrationsudgifter		
IT-udgifter	1.221	1.212
Andre driftsudgifter	358	265
Andre administrationsudgifter	576	558
I alt	2.155	2.035
Udgifter til personale og administration i alt	5.285	5.039
Det gennemsnitlige antal beskæftigede i regnskabsåret omregnet til heltidsbeskæftigede	3.932	3.997
Det gennemsnitlige antal medlemmer af direktionen	4,9	5,0
Det gennemsnitlige antal medlemmer af bestyrelsen	9,4	10,0
Specifikation af lønninger mv.		
Lønninger og andre kortfristede personaleydelse	2.436	2.356
Andre langsigtede personaleydelse	4	5
I alt	2.440	2.361
Aflønning til risikotagere		
Antal medlemmer	123	119
Kontraktligt vederlag	141	132
Variabelt vederlag	1	2
Pension	15	15
Pensionsforpligtigelse	5	4
Gruppen omfatter ansatte (ekskl. direktion) med særlig indflydelse på koncernens risikoprofil. Gruppen deltager ikke i incitamentsprogrammer. Aflønning er medtaget i den periode, hvor medarbejderen er væsentlig risikotager.		
13 Revisionshonorar		
Samlet honorar til Jyske Bank A/S generalforsamlingsvalgte revisorer samt til valgte revisorer i ind- og udenlandske datterselskaber	5	5
Honoraret specificeres i:		
Honorar for lovpligtig revision af årsregnskabet	3	3
Honorar for andre erklæringsopgaver med sikkerhed	1	1
Honorar for skatterådgivning	1	1
Honorar for andre ydelser	0	0
Udover honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer er der afholdt udgifter til Jyske Banks interne revisionsafdeling.		

Note	Jyske Bank-koncernen	
	2017	2016
Mio. kr.		
14 Nedskrivninger på udlån og hensættelser på garantier inkl. underkurssaldo		
Nedskrivnings- og hensættelsessaldo inkl. underkurssaldo primo	6.816	8.261
Nedskrivninger/hensættelser i året	-160	-30
Tabsbøgført dækket af nedskrivninger/hensættelser	-687	-843
Konstaterede tab dækket af underkurs på overtagne udlån	-106	-319
Indtægtsført underkurs på overtagne udlån	-274	-350
Andre bevægelser	67	97
Nedskrivnings- og hensættelsessaldo inkl. underkurssaldo ultimo	5.656	6.816
Nedskrivninger på udlån	4.815	5.503
Hensættelser på garantier	342	434
Nedskrivnings- og hensættelsessaldo ultimo	5.157	5.937
Underkurssaldo på overtagne udlån	499	879
Nedskrivnings- og hensættelsessaldo inkl. underkurssaldo ultimo	5.656	6.816
Nedskrivninger/hensættelser i året	-160	-30
Nedskrivninger på tilgodehavender hos kreditinstitutter i året	-15	0
Tabsbøgført ej dækket af nedskrivninger/hensættelser	318	453
Indgået på tidligere afskrevne fordringer	-322	-222
Nedskrivninger på udlån mv. indregnet i resultatopgørelsen	-179	201
Indtægtsført underkurs på overtagne udlån	274	350
Nettopåvirkning indregnet i resultatopgørelsen	-453	-149
Individuelle nedskrivninger på udlån primo	4.276	4.551
Nedskrivninger i året	128	484
Tabsbøgført dækket af nedskrivninger/hensættelser	-676	-833
Andre bevægelser	53	74
Individuelle nedskrivninger på udlån ultimo	3.781	4.276
Individuelle hensættelser på garantier primo	364	383
Hensættelser i året	-88	-9
Tabsbøgført dækket af hensættelser	-11	-10
Individuelle hensættelser på garantier ultimo	265	364
Gruppevise nedskrivninger på udlån primo	1.227	1.687
Nedskrivninger i året	-207	-483
Andre bevægelser	14	23
Gruppevise nedskrivninger på udlån ultimo	1.034	1.227
Gruppevise hensættelser på garantier primo	70	92
Hensættelser i året	7	-22
Gruppevise hensættelser på garantier ultimo	77	70
Nedskrivninger på tilgodehavender hos kreditinstitutter		
Individuelle nedskrivninger på tilgodehavender hos kreditinstitutter primo	15	15
Nedskrivninger i året	-15	0
Individuelle nedskrivninger på tilgodehavender hos kreditinstitutter ultimo	0	15

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

Note	Jyske Bank-koncernen	
	2017	2016
Mio. kr.		
15 Skat		
Aktuel skat	838	741
Ændring i udskudt skat	25	45
Efterregulering af tidligere års skat	-4	4
I alt	859	790
Effektiv skatteprocent		
Skatteprocent i Danmark	22,0	22,0
Reguleringer vedrørende tidligere år	0,0	-0,8
Ikke-skattepligtige indtægter og ikke-fradragsberettigede udgifter mv.	-1,4	-1,2
Andet	0,9	0,2
Effektiv skatteprocent	21,5	20,2
16 Resultat pr. aktie		
Årets resultat	3.143	3.116
Indehavere af hybrid kernekapital	92	23
Aktionærerne i Jyske Bank A/S andel	3.051	3.093
Gennemsnitligt antal aktier, 1.000 stk.	93.324	95.040
Gennemsnitligt antal egne aktier, 1.000 stk.	-5.314	-2.652
Gennemsnitligt antal aktier i omløb, 1.000 stk.	88.010	92.388
Antal udestående aktier i omløb ultimo, 1.000 stk.	85.705	89.200
Resultat pr. aktie (EPS) kr.	34,66	33,49
Resultat pr. aktie udvandet (EPS-D) kr.	34,66	33,49
Basisresultat pr. aktie		
Basisresultat	3.440	3.402
Indehavere af hybrid kernekapital	92	23
Basisresultat ekskl. indehavere af hybrid kernekapital	3.348	3.379
Gennemsnitligt antal aktier i omløb, 1.000 stk.	88.010	92.388
Basisresultat i kr. pr. aktie	38,03	36,58

Note**Jyske Bank-koncernen**

Mio. kr.

17 Kontraktuel restløbetid, 2017

	Anfor- dring	Op til 3 mdr.	3 mdr.- 1 år	1-5 år	over 5 år	I alt
Aktiver						
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralban- ker	794	12.114	103	0	35	13.046
Udlån til dagsværdi	0	2.030	6.592	35.737	272.639	316.998
Udlån til amortiseret kostpris	114	64.131	27.481	23.258	15.691	130.675
Obligationer til dagsværdi	0	4.519	14.836	40.685	9.806	69.846
Obligationer til amortiseret kostpris	0	101	1.950	318	1.911	4.280
Forpligtelser						
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	4.898	10.079	942	1.269	771	17.959
Indlån ekskl. indlån i puljeordninger	96.363	19.841	32.588	2.479	4.384	155.655
Udstedte obligationer til dagsværdi	0	8.488	23.217	151.908	118.988	302.601
Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	0	12.682	10.234	15.385	619	38.920
Efterstillede kapitalindskud	0	0	11	347	3.965	4.323

Kontraktuel restløbetid, 2016

	Anfor- dring	Op til 3 mdr.	3 mdr.- 1 år	1-5 år	over 5 år	I alt
Aktiver						
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralban- ker	1.038	16.882	60	0	38	18.018
Udlån til dagsværdi	0	2.269	6.701	35.144	247.935	292.049
Udlån til amortiseret kostpris	27	63.328	28.093	23.258	15.690	130.396
Obligationer til dagsværdi	0	7.479	21.763	39.262	13.266	81.770
Obligationer til amortiseret kostpris	0	52	550	2.282	1.065	3.949
Forpligtelser						
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	5.648	13.847	275	95	76	19.941
Indlån ekskl. indlån i puljeordninger	96.362	22.200	24.902	2.232	4.440	150.136
Udstedte obligationer til dagsværdi	0	5.357	25.948	131.937	107.970	271.212
Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	0	16.627	21.017	10.795	2.589	51.028
Efterstillede kapitalindskud	0	0	11	356	1.764	2.131

Beløb ovenfor er ekskl. renter.

Note **Jyske Bank-koncernen****17 Kontraktuel restløbetid, fortsat****Standardvilkår****Privatkunder**

Jyske Bank kan opsigte variabelt forrentede lån og kreditter med rimeligt og sædvanligt varsel efter reglerne om god skik. Fastforrentede lån er uopsigelige. Fra kundens side kan samarbejdet bringes til ophør uden varsel eller med to bankdages varsel ved fastforrentede kreditter. Ved misligholdelse kan Jyske Bank ophæve aftalen uden varsel. Som hovedregel indgås aftale om afgivelse af oplysninger om økonomiske forhold, hvilket kan frafalde i de tilfælde, hvor øvrige oplysninger om engagement, adfærd og sikkerheder er tilstrækkelige til at vurdere kreditrisikoen.

Mindre og mellemstore erhvervs kunder

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

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

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

Storkunder

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

Regnskabsoplysninger modtages som hovedregel kvartalsvis.

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

Note **Jyske Bank-koncernen**

Mio. kr.	2017	2016
18 Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker		
Tilgodehavender på opsigelse hos centralbanker	3.683	1.943
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	9.363	16.075
I alt	13.046	18.018

Note	Jyske Bank-koncernen	
	2017	2016
Mio. kr.		
19 Udlån til dagsværdi		
Realkreditudlån, nominal værdi	298.239	271.299
Regulering for renterisiko m.v.	9.189	6.171
Regulering for kreditrisiko ¹	-1.139	-1.076
Realkreditudlån til dagsværdi i alt	306.289	276.394
Restance før nedskrivninger	85	111
Udlæg før nedskrivninger	71	79
Nedskrivninger på restancer og udlæg	-55	-93
Restancer og udlæg i alt	101	97
Øvrige udlån	10.608	15.558
Udlån til dagsværdi i alt	316.998	292.049
¹ Regulering for kreditrisiko opgøres ud fra, om der er objektiv indikation på, at udlån er værdiforringet i forhold til lånets etablering.		
20 Udlån til dagsværdi fordelt på ejendoms kategorier		
Ejeboliger	167.351	152.597
Fritidshuse	7.699	6.920
Alment byggeri til beboelse	50.167	48.754
Andelsboliger	15.893	15.371
Private beboelsesejendomme til udlejning	37.225	32.108
Industri- og håndværksejendomme	1.156	1.260
Kontor- og forretningsejendomme	33.356	31.481
Landbrugsejendomme mv.	56	46
Ejendomme til sociale, kulturelle og undervisningsmæssige formål	4.041	3.437
Andre ejendomme	54	75
I alt	316.998	292.049

Note	Jyske Bank-koncernen	
Mio. kr.	2017	2016
21 Udlån til amortiseret kostpris og garantier fordelt på brancher		
Offentlige myndigheder	9.275	6.149
Landbrug, jagt, skovbrug, fiskeri	7.203	6.827
Industri og råstofudvinding	7.649	9.759
Energiforsyning	4.980	4.066
Bygge og anlæg	3.494	3.681
Handel	11.984	8.998
Transport, hoteller og restaurant	3.832	3.534
Information og kommunikation	1.114	609
Finansiering og forsikring	35.714	40.565
Fast ejendom	14.244	11.914
Øvrige erhverv	7.464	6.519
Erhverv i alt	97.678	96.472
Private i alt	42.451	43.922
I alt	149.404	146.543
22 Udlån med objektiv indikation for værdiforringelse		
Individuelt vurderede udlån før nedskrivninger	15.805	20.783
Individuelt vurderede udlån, der er fuldt nedskrevet	915	799
I alt individuelt vurderede udlån før nedskrivninger (ekskl. fuldt nedskrevne)	14.890	19.984
Nedskrivninger på individuelt vurderede udlån:		
I alt nedskrivninger på individuelt vurderede udlån	3.782	4.276
Nedskrivninger på individuelt vurderede udlån, der er fuldt nedskrevet	915	799
I alt nedskrivninger på individuelt vurderede udlån (ekskl. fuldt nedskrevne)	2.867	3.477
Indregnet værdi af individuelt vurderede udlån med objektiv indikation for værdiforringelse	12.023	16.507
Nedskrivningsandel af individuelt vurderede udlån	24%	21%

Pr. 31. december 2017 udgør gruppevist vurderede udlån 41.020 mio. kr. før nedskrivninger og 39.787 mio. kr. efter nedskrivninger, mod henholdsvis 35.212 mio. kr. og 33.985 mio. kr. i 2016.

Nedskrivningsandelen er 2,5% pr. 31. december 2017 og 3,5% ultimo 2016.

Rentenustillede udlån udgør 1.290 mio. kr. mod 1.649 mio. kr. ultimo 2016.

Rentenustillede udlån og udlån med mere end 90-dages overtræk udgør 1.836 mio. kr. mod 2.281 mio. kr. ultimo 2016.

Rente for individuelt og gruppevist vurderede udlån udgør 1.339 mio. kr. og 1.558 mio. kr. ultimo 2016.

Sammenligningstal for 2016 er tilrettet.

Note	Jyske Bank-koncernen	
	2017	2016
Mio. kr.		
23 Værdi af realiserede sikkerheder i løbet af regnskabsåret		
Fast ejendom, privat	98	79
Fast ejendom, erhverv	244	525
Løsøre, biler og rullende materiel	67	51
Andet løsøre	127	137
Andre sikkerheder	104	159
Indgået på kautioner og garantier	99	165
I alt	739	1.116

Betingelser for fyldestgørelse gennem anvendelse af pant

Såfremt en aftale om realisation ikke kan opnås, gives kunden ved misligholdelse et passende varsel – typisk mindst otte dage, medmindre der er risiko for uoprettelige værdiforringelser. Ved værdipapirbaserede udlån og kreditter aftales individuelle grænser for yderligere sikkerhedsstillelse eller tvangsrealisation. Den typiske grænse for tvangsrealisation er, at sikkerhedernes kursværdi udgør 105-110% af kreditrisikoen. Det er koncernens strategi hurtigst muligt at konvertere overtagne aktiver til likvide beholdninger.

24 Dagsværdi af sikkerheder for udlån og garantier

Konter, indeståender	2.598	3.644
Værdipapirer	6.694	7.338
Garantier stillet direkte over for koncernen	31.727	31.240
Fast ejendom, privat	187.803	177.105
Fast ejendom, erhverv	123.609	115.426
Løsøre, biler og rullende materiel	8.647	7.954
Andet løsøre	7.618	6.792
Andre sikkerheder	897	149
Selvskyldnerkautioner	1.776	2.788
I alt	371.369	352.436

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

2.382 1.982

Sikkerhedstyperne er rangeret med de mest likvide typer øverst. Sikkerhedsværdierne er reduceret i prioriteret rækkefølge efter likviditet, hvis sikkerhedsværdierne overstiger udlån og garantiforpligtelser på kundeniveau. Værdien af sikkerhederne opgøres efter følgende overordnede principper:

Private ejendomme

Belåningsværdien af et pant i en ejendom beregnes med udgangspunkt i ejendommens dagsværdi fratrukket salgsomkostninger og foranstående pant. På ejendomme foretages en løbende værdiregulering baseret blandt andet på prisudvikling for sammenlignelige ejendomme. Belåningsværdien er individuelt fastsat ud fra de enkelte ejendommers karakteristika, blandt andet ejendomstype, beliggenhed og størrelse fratrukket omkostninger til realisation.

Erhvervsjendomme

Belåningsværdien af et pant i en ejendom beregnes med udgangspunkt i ejendommens dagsværdi fratrukket salgsomkostninger og foranstående pant. På ejendomme foretages en løbende værdiregulering baseret blandt andet på prisudvikling for sammenlignelige ejendomme. Belåningsværdien er individuelt fastsat ud fra de enkelte ejendommers karakteristika, herunder ejendomstype, eller en uafhængig vurdering alternativt en offentlig ejendomsvurdering.

Note	Jyske Bank-koncernen	
	2017	2016
Mio. kr.		
24 Dagsværdi af sikkerheder for udlån og garantier, fortsat		
Løspøre		
Jyske Banks model er baseret på egne historiske tabserfaringer afhængig af aktivtype. Værdien afskrives efter saldometoden, hvilket indebærer en straksafskrivning, typisk på 10-50%, og en løbende årlig nedskrivning af aktivernes værdi hen over levetiden, typisk på 10-50%.		
Let realisable værdipapirer		
Jyske Bank anvender som udgangspunkt den officielle kurs korrigeret i det omfang, det vurderes nødvendigt for omsættelighed, valuta, udløbstidspunkt mv.		
Kautioner og garantier		
Værdien af kautioner og garantier beregnes vha. en såkaldt "double-default" model, hvor der tages hensyn til, at Jyske Bank først har en tabsrisiko, hvis debitor og kautionisten/garanten defaultter samtidigt. Effekten af dette indregnes via beregning af en ækvivalent belåningsværdi.		
25 Obligationer i alt til dagsværdi		
Egne realkreditobligationer	37.884	62.853
Andre realkreditobligationer	61.482	70.762
Statsobligationer	1.628	2.037
Øvrige obligationer	11.071	13.022
I alt før modregning af egne realkreditobligationer	112.065	148.674
Egne realkreditobligationer modregnet i udstedte obligationer	37.884	62.853
Obligationer i alt til dagsværdi	74.181	85.821
26 Obligationer til amortiseret kostpris		
Den regnskabsmæssige værdi af obligationer til amortiseret kostpris	4.280	3.949
Dagsværdi af obligationer i hold-til-udløb porteføljen	4.335	4.051
Dagsværdi af obligationer til amortiseret kostpris i forhold til regnskabsmæssig værdi	55	102

På baggrund af betydelig forvridding i prisfastsættelse på en række obligationer blev der i 2008 reklassificeret obligationer med dagsværdi på 4.464 mio. kr. fra handelsportefølje til hold-til-udløb. Der er ikke efterfølgende foretaget reklassifikationer. Den reklassificerede portefølje er ultimo 2017 indregnet i balancen med 58 mio. kr. (2016: 621 mio. kr.), hvor dagsværdien er 61 mio. kr. (2016: 643 mio. kr.). Såfremt reklassificeringen ikke var foretaget, ville resultat før skat for 2017 være 19 mio. kr. lavere (2016: 25 mio. kr.). Den effektive rente og de skønnede betalingsstrømme, som forventes realiseret fra porteføljen på reklassificeringstidspunktet, er henholdsvis 6% og 7.637 mio. kr.

Dagsværdien af hold-til-udløb porteføljen er højere end den bogførte værdi med 55 mio. kr. mod 102 mio. kr. højere end den bogførte værdi ultimo 2016.

Mio. kr.

27 Sikkerhedsstillelse

Jyske Bank-koncernen modtager og stiller sikkerheder i forbindelse med penge- og værdipapirclearing, mellemværender med nationalbanker, repo- og reverse-forretninger, tripartyaftaler samt dagsværdier på afledte finansielle instrumenter omfattet af CSA-aftaler.

Sikkerhedsstillelser er et almindeligt led i forretningsmellemværender og foretages på markedskonforme vilkår. Sikkerhedsstillelser øges og reduceres løbende i takt med ændringer i forpligtelserne.

Afhængig af indgåede aftaler stilles og modtages sikkerheder med en ejers rettigheder, således at modtagere af sikkerheder kan sælge denne eller anvende denne til sikkerhedsstillelse for lån og andre mellemværender.

Jyske Bank-koncernen har deponeret obligationer hos nationalbanker og clearingscentraler mv. i forbindelse med clearing og afvikling af fonds- og valutaforretninger samt triparty repoforretninger med en samlet kursværdi ultimo 2017 på 17.012 mio. kr. (2016: 21.701 mio. kr.).

Herudover har Jyske Bank-koncernen afgivet kontant sikkerhedsstillelse i forbindelse med CSA-aftaler på 5.224 mio. kr. (2016: 11.865 mio. kr.) samt obligationer for 1.470 mio. kr. (2016: 3.118 mio. kr.).

Indgåelse af repoforretninger, dvs. salg af værdipapirer med samtidig aftale om tilbagekøb på et senere tidspunkt, indebærer, at der er stillet obligationer ultimo 2017 for 11.725 mio. kr. (2016: 9.674 mio. kr.) til sikkerhed for det beløb, der lånes. Der henvises til note 41 for yderligere oplysninger.

Realkreditudlån på 306.289 mio. kr. (2016: 276.394 mio. kr.) og andre aktiver på 22.176 mio. kr. (2016: 19.701 mio. kr.) er ultimo 2017 registreret som sikkerhed for udstedte realkreditobligationer, herunder særligt dækkede obligationer. I henhold til realkreditlovgivningen har de udstedte realkreditobligationer, herunder særligt dækkede obligationer sikkerhed i de bagvedliggende realkreditudlån.

Indgåelse af reverse repoudlån, dvs. køb af værdipapirer med samtidig aftale om tilbage salg på et senere tidspunkt, indebærer, at Jyske Bank-koncernen har modtaget de solgte obligationer som sikkerhed for det beløb, der udlånes. Reverse repoudlån udgør ultimo 2017 28.674 mio. kr. (2016: 37.432 mio. kr.).

Herudover har Jyske Bank-koncernen modtaget kontant sikkerhedsstillelse i forbindelse med CSA-aftaler på 1.510 mio. kr. (2016: 2.112 mio. kr.) samt obligationer for 1.571 mio. kr. (2016: 8.514 mio. kr.).

Note**Jyske Bank-koncernen**

Mio. kr.

28 **Aktier mv.**

Aktier / investeringsforeningsbeviser noteret på NASDAQ OMX København A/S	1.736	1.635
Aktier / investeringsforeningsbeviser noteret på andre børser	409	394
Unoterede aktier optaget til dagsværdi	2.827	2.181
I alt	4.972	4.210

Note	Jyske Bank-koncernen	
Mio. kr.	2017	2016
29 Beholdning af egne aktier		
Antal egne aktier i 1.000 stk.	3.454	5.840
Pålydende værdi af egne aktier	34.539	58.401
Den procentdel, som beholdning af egne aktier udgør af aktiekapitalen	3,87	6,15
Køb af egne aktier		
Antal egne aktier i 1.000 stk.	13.052	10.510
Pålydende værdi af egne aktier	130.514	105.102
Den procentdel, som købte egne aktier udgør af aktiekapitalen	14,64	11,06
Salg af egne aktier		
Antal egne aktier i 1.000 stk.	9.857	5.041
Pålydende værdi af egne aktier	98.566	50.412
Den procentdel, som solgte egne aktier udgør af aktiekapitalen	11,06	5,30
Annulation af egne aktier		
Antal egne aktier i 1.000 stk.	5.581	0
Pålydende værdi af egne aktier	55.810	0
Samlede købssum	4.635	3.084
Samlede salgssum	3.392	1.466
<p>Køb af egne aktier har primært baggrund i aktietilbagekøbsprogrammer samt omsætning med kunder og andre investorer, der ønsker at handle aktier i Jyske Bank.</p>		
30 Efterstillede tilgodehavender		
Udlån	35	35
Obligationer	981	987
I alt	1.016	1.022
31 Immaterielle aktiver		
Samlet kostpris primo	297	304
Tilgang	8	1
Afgang	0	8
Samlet kostpris ultimo	305	297
Af- og nedskrivninger primo	226	216
Årets afskrivninger	66	18
Tilbageførte af- og nedskrivninger	0	8
Af- og nedskrivninger ultimo	292	226
Indregnet værdi ultimo	13	71

Note	Jyske Bank-koncernen	
Mio. kr.	2017	2016
32 Materielle aktiver		
Samlet kostpris primo	6.437	5.394
Valutakursregulering	-13	-10
Tilgang	1.410	1.825
Afgang	1.108	772
Samlet kostpris ultimo	6.726	6.437
Opskrivninger primo	616	579
Valutakursregulering	-1	-7
Årets opskrivninger	105	78
Årets tilbageførte opskrivninger	147	34
Opskrivninger ultimo	573	616
Af- og nedskrivninger primo	1.867	1.613
Valutakursregulering	-1	-1
Årets afskrivninger	570	500
Årets nedskrivninger	104	62
Tilbageførte af- og nedskrivninger	355	307
Af- og nedskrivninger ultimo	2.185	1.867
Indregnet værdi ultimo	5.114	5.186
Specifikation til materielle aktiver, domicilejendomme		
Omvurderet værdi primo	2.816	2.791
Valutakursregulering	-3	-16
Tilgang i årets løb, herunder forbedringer	55	55
Afgang i årets løb	308	75
Afskrivninger	14	14
Positive værdiændringer, som i løbet af året er indregnet i anden totalindkomst	84	78
Negative værdiændringer, som i løbet af året er indregnet i anden totalindkomst	1	6
Positive værdiændringer, som i årets løb er indregnet i resultatopgørelsen	28	5
Negative værdiændringer, som i årets løb er indregnet i resultatopgørelsen	0	2
Omvurderet værdi ultimo	2.657	2.816
Kostpris med fradrag af af- og nedskrivninger	2.114	2.232
Til sikkerhed for realkreditinstitutter er der stillet sikkerhed i grunde og ejendomme med en regnskabsmæssig værdi på	0	0
Anvendt afkastkrav	3,5%-10%	2,25%-10%
Anvendt vægтет gennemsnitligt afkastkrav	5,96%	5,89%
Specifikation til materielle aktiver, øvrige materielle aktiver		
Samlet kostpris primo	3.928	2.875
Valutakursregulering	-10	0
Tilgang	1.356	1.765
Afgang	927	712
Samlet kostpris ultimo	4.347	3.928
Af- og nedskrivninger primo	1.558	1.306
Årets afskrivninger	557	486
Årets nedskrivninger	104	59
Tilbageførte af- og nedskrivninger	329	293
Af- og nedskrivninger ultimo	1.890	1.558
Indregnet værdi ultimo	2.457	2.370

Note	Jyske Bank-koncernen	
	2017	2016
Mio. kr.		
32 Materielle aktiver, fortsat		
Specifikation til materielle aktiver, øvrige materielle aktiver		
Øvrige materielle aktiver består af driftsmidler og indretning af lejede lokaler.		
Leasingaktiviteterne fra operationel leasing er indregnet med	2.324	2.218
Løbetidsfordelingen af minimumleasingydelse		
0-1 år	789	902
1-5 år	1.533	1.316
Over 5 år	2	0
I alt	2.324	2.218
Leasingaftalerne, hvor koncernen er leasinggiver, består i aftale om driftsmidler, omfattende person-, vare- og lastbiler.		
33 Andre aktiver		
Positiv dagsværdi af afledte finansielle instrumenter	25.632	41.325
Aktiver tilknyttede puljeordninger	4.208	4.397
Tilgodehavende renter og provision	464	583
Kapitalandele i associerede virksomheder	417	344
Aktiver i midlertidig besiddelse	577	635
Periodeafgrænsningsposter	328	283
Investeringssejendomme	29	32
Øvrige aktiver	1.282	1.365
I alt	32.937	48.964
Netting		
Positiv dagsværdi af afledte finansielle instrumenter mv., brutto	31.941	48.068
Netting af positiv og negativ dagsværdi	6.309	6.743
I alt	25.632	41.325
Netting af dagsværdi kan henføres til clearing af derivater gennem et centralt clearingshus (CCP-clearing).		
Specifikation til andre aktiver, aktiver tilknyttede puljeordninger		
Kontantindestående	161	114
Obligationer	902	1.219
Aktier	1.583	1.848
Investeringsforeningsandele	1.715	1.317
Andre aktiver	8	13
Aktiver	4.369	4.511
Eliminering af kontantindestående	-161	-114
Aktiver i alt	4.208	4.397
Specifikation til andre aktiver, kapitalandele i associerede virksomheder		
Samlet kostpris primo	314	312
Tilgang	73	2
Afgang	19	0
Samlet kostpris ultimo	368	314
Op- og nedskrivninger primo	30	25
Årets op- og nedskrivninger	9	5
Tilbageført op- og nedskrivninger	-10	0
Op- og nedskrivninger ultimo	49	30
Indregnet værdi ultimo	417	344

Se koncernoversigt note 69.

Note	Jyske Bank-koncernen	
	2017	2016
Mio. kr.		
34 Gæld til kreditinstitutter og centralbanker		
Gæld til centralbanker	172	65
Gæld til kreditinstitutter	17.787	19.876
I alt	17.959	19.941
35 Indlån		
På anfordring	109.334	99.009
Med opsigelsesvarsel	2.950	3.617
Tidsindskud	36.333	40.227
Særlige indlånsformer	7.038	7.284
Indlån i puljeordninger	4.368	4.511
I alt	160.023	154.648
36 Udstedte obligationer til dagsværdi		
Udstedte obligationer til dagsværdi, nominal værdi	332.462	327.401
Regulering til dagsværdi	9.300	6.357
Egne realkreditobligationer, dagsværdi	-39.161	-62.546
I alt	302.601	271.212
Præmitteret	20.944	38.791
Udtrukket til førstkommende kreditortermi	22.383	38.724
37 Andre forpligtelser		
Modpost til negative obligationsbeholdninger ifm. repo-/reverseforretninger	3.695	3.966
Negativ dagsværdi af afledte finansielle instrumenter mv.	25.776	40.612
Skyldige renter og provision	2.221	2.490
Periodeafgrænsningsposter	135	137
Øvrige passiver	5.411	6.299
I alt	37.238	53.504
Netting		
Negativ dagsværdi af afledte finansielle instrumenter mv., brutto	32.085	47.355
Netting af positiv og negativ dagsværdi	6.309	6.743
I alt	25.776	40.612
Netting af dagsværdi kan henføres til clearing af derivater gennem et centralt clearingshus (CCP-clearing).		
38 Hensatte forpligtelser		
Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser	602	562
Hensættelser til tab på garantier	342	434
Andre hensatte forpligtelser	252	200
Hensættelser til udskudt skat	576	529
I alt	1.772	1.725

Note	Jyske Bank-koncernen	
	2017	2016
Mio. kr.		
38 Hensatte forpligtelser, fortsat		
Specifikation af hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser		
Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser		
Hensættelser til ydelsesbaserede pensionsordninger	552	511
Hensættelser til langsigtede personaleydelse	50	51
Indregnet i balancen ultimo	602	562
Hensættelser til ydelsesbaserede pensionsordninger		
Nutidsværdi af pensionsforpligtelser	657	617
Dagsværdi af pensionsordningernes aktiver	105	106
Nettoforpligtelse indregnet i balancen	552	511
Forskydning i hensættelser til ydelsesbaserede pensionsordninger		
Hensættelser primo	617	595
Omkostninger for det aktuelle regnskabsår	40	11
Beregnete renteudgifter	12	13
Aktuarmæssige tab / gevinster	11	21
Udbetalte pensioner	-23	-23
Hensættelser ultimo	657	617
Udvikling i dagsværdi af pensionsordningernes aktiver		
Aktiver primo	106	107
Kalkuleret rente af aktiver	2	2
Afkast ekskl. kalkuleret rente af aktiver	2	1
Indbetalt mv.	0	1
Udbetalte pensioner	-5	-5
Aktiver ultimo	105	106
Pensionsomkostninger indregnet i resultatopgørelsen		
Omkostninger for det aktuelle regnskabsår	40	11
Kalkulerede renter vedrørende forpligtelser	12	13
Kalkuleret rente af aktiver	-2	-2
Indregnet i alt for ydelsesbaserede ordninger	50	22
Indregnet i alt for bidragsbaserede ordninger	277	266
Resultatført i alt	327	288
Omkostningen er indregnet under udgifter til personale og administration.		
Pensionsaktiver sammensætter sig således		
Aktier	14	15
Obligationer	58	46
Likvider mv.	33	45
Pensionsaktiver i alt	105	106

I pensionsaktiver indgår 40.000 stk. aktier i Jyske Bank A/S (2016: 45.000 stk.)
Måling af alle pensionsaktiver er baseret på noterede kurser på et aktivt marked.

Note	Jyske Bank-koncernen				
Mio. kr.	2017	2016	2015	2014	2013
38 Hensatte forpligtelser, fortsat					
Specifikation af hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser, fortsat					
Koncernens pensionsforpligtelser					
Nutidsværdi af pensionsforpligtelser	657	617	595	565	511
Dagsværdi af pensionsordningernes aktiver	105	106	107	111	113
Over-/underdækning	552	511	488	454	398
Aktuarmæssige forudsætninger					
Ydelsesbaserede pensionsordninger					
Seniorgodtgørelse					
Diskonteringsrente	2,00%	2,25%	2,75%	3,25%	4,00%
Fremtidig lønstigningstakt	2,00%	2,00%	2,00%	2,00%	2,00%
Jyske Banks Pensionstilskudsfond					
Diskonteringsrente	2,00%	2,25%	2,75%	3,25%	4,00%
Fremtidig lønstigningstakt	2,00%	2,00%	2,00%	2,00%	2,00%
Kalkuleret rente på ordningens aktiver	2,00%	2,25%	2,75%	3,25%	4,00%
Langsigtede personaleydelse					
Diskonteringsrente	2,00%	2,25%	2,75%	3,25%	4,00%
Fremtidig lønstigningstakt	2,00%	2,00%	2,00%	2,00%	2,00%

De væsentligste aktuarmæssige forudsætninger i opgørelse af pensionsforpligtelserne er relateret til renteniveau og lønstigning. Såfremt diskonteringsrenten falder med 0,25% til 1,75% stiger pensionshensættelsen med 10 mio. kr. Såfremt lønstigningstakten stiger med 0,25% til 2,25% stiger pensionshensættelsen med 10 mio. kr.

For 2018 forventes indbetalingen til bidrags- og ydelsesbaserede pensionsordninger at udgøre 333 mio. kr.

Bidragsbaserede pensionsordninger

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

Ydelsesbaserede pensionsordninger

Seniorgodtgørelse på maksimalt et års løn udbetales ved pensionering fra koncernen. Der er i balancen i 2017 hensat 498 mio. kr. (2016: 470 mio. kr.), opgjort som nutidsværdien af den samlede forpligtelse, der vedrører de år, medarbejderne har været ansat i koncernen. Medarbejdere ansat senest 31. august 2005 tilbydes deltagelse i ordningen om seniorgodtgørelse. Vilkår for seniorgodtgørelse til direktionen er beskrevet i note 12.

Jyske Bank A/S Pensionstilskudsfond yder pensionstilskud til nuværende og tidligere medlemmer af direktionen i Jyske Bank A/S og deres efterladte. Hensættelsen ultimo 2017 på 54 mio. kr. (2016: 41 mio. kr.) er opgjort som nutidsværdien af forpligtelserne på 159 mio. kr. (2016: 147 mio. kr.), med fradrag af dagværdien af aktiverne på 105 mio. kr. (2016: 106 mio. kr.)

Langsigtede personaleydelse

Jubilæumsgratiale på en månedsløn udbetales ved henholdsvis 25 års og 40 års ansættelse i koncernen. Hensættelsen ultimo 2017 på 47 mio. kr. (2016: 46 mio. kr.) er opgjort som nutidsværdien af de forventede fremtidige udbetalinger til jubilæumsgratiale.

Øvrige langsigtede personaleydelse vedrører andre løn- og pensionslignende ydelser, der udbetales ved pensionering fra koncernen. Der er i alt hensat 3 mio. kr. (2016: 5 mio. kr.)

Note	Jyske Bank-koncernen				
		2017		2016	
Mio. kr.					
38 Hensatte forpligtelser, fortsat					
Specifikation af tab på garantier					
Individuelle hensættelser til tab på garantier		265		364	
Gruppevise hensættelser til tab på garantier		77		70	
I alt		342		434	
Specifikation af andre hensatte forpligtelser					
Hensættelser primo		200		207	
Tilgang		108		56	
Afgang med forbrug		12		53	
Afgang uden forbrug		44		10	
Hensættelser ultimo		252		200	
Andre hensatte forpligtelser vedrører retssager.					
De hensatte forpligtelser forventes i al væsentlighed afviklet inden for et år.					
Specifikation af udskudt skat					
Udskudt skat					
Udskudte skatteaktiver, indregnet under skatteaktiver		10		0	
Udskudte skatteforpligtelser		576		529	
Udskudt skat, netto		566		529	
		Indregnet i	Indregnet i	Øvrige	
		Primo	årets	regu-	
			resultat	leringer	Ultimo
			indkomst		
Ændring i udskudt skat 2017					
Obligationer til amortiseret kostpris	-29	15	0	0	-14
Immaterielle aktiver	15	-15	0	2	2
Materielle aktiver	343	-9	12	0	346
Udlån mv.	351	57	0	0	408
Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	12	-12	0	0	0
Hensættelser til pensioner o.l.	-130	0	-2	0	-132
Skattemæssigt underskud	0	-10	0	0	-10
Andet	-33	-1	0	0	-34
I alt	529	25	10	2	566
Ændring i udskudt skat 2016					
Obligationer til amortiseret kostpris	-40	11	0	0	-29
Immaterielle aktiver	18	-3	0	0	15
Materielle aktiver	307	28	8	0	343
Udlån mv.	346	5	0	0	351
Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	15	-3	0	0	12
Hensættelser til pensioner o.l.	-128	2	-4	0	-130
Skattemæssigt underskud	-12	12	0	0	0
Andet	-26	-7	0	0	-33
I alt	480	45	4	0	529

Note	Jyske Bank-koncernen	
	2017	2016
Mio. kr.		
39 Efterstillede kapitalindskud		
Supplerende kapital:		
Var. % Obligationslån EUR 300 mio. 05.04.2029	2.234	0
Var. % Obligationslån SEK 600 mio. 19.05.2026	454	467
3,25% Obligationslån SEK 400 mio. 19.05.2026	303	311
6,73% Obligationslån EUR 13,5 mio. 2018-2026	101	112
Var.% Obligationslån EUR 10 mio. 13.02.2023	74	75
5,65% Obligationslån EUR 10 mio. 27.03.2023	74	74
5,67% Obligationslån EUR 10 mio. 31.07.2023	74	74
	3.314	1.113
Hybrid kernekapital:		
Var.% Obligationslån EUR 72,8 mio. Uendelig	542	541
Var.% Obligationslån EUR 60,7 mio. Uendelig	452	451
	994	992
Efterstillede kapitalindskud, nominelt	4.308	2.105
Sikring af renterisiko til dagsværdi	15	26
I alt	4.323	2.131
Efterstillede kapitalindskud, som medregnes ved opgørelsen af kapitalgrundlaget	4.278	2.062
Ovennævnte udstedelser af hybrid kernekapital opfylder ikke betingelserne for hybrid kernekapital i kapitalkravsforordningen, CRR. Udstedelserne indregnes under gældsforpligtelser i henhold til IAS 32.		
Ovennævnte udstedelser af hybrid kernekapital har ikke nogen kontraktlig udløbsdato. Udstedelserne kan med Finanstilsynets godkendelse opsiges af Jyske Bank, dog tidligst 10 år efter udstedelsesdatoen. Lånene kan ikke opsiges af kreditor. Endvidere bortfalder renteudbetalinger, såfremt låntager ikke kan opfylde solvensreglerne. Såfremt en sådan situation indtræffer, er der restriktioner på bl.a. dividendeudbetalinger og på tilbagekøb af udstedte aktier. Renten er variabel, men maksimeret til 9% p.a. for lånet på 72,8 mio. EUR og 8% p.a. for lånet på 60,7 mio. EUR. Renten beregnes som EUR CMS10 + 0,15% p.a.		
40 Aktiekapital		
Aktiekapital primo, antal 1.000 stk.	95.040	95.040
Kapitalnedsættelse ved annullation af egne aktier	-5.881	0
Aktiekapital ultimo, antal 1.000 stk.	89.159	95.040
41 Overdragne finansielle aktiver som fortsat indregnes i balancen		
Regnskabsmæssig værdi af overdragne finansielle aktiver		
Obligationer i repoforretninger	11.661	9.619
Overdragne finansielle aktiver i alt	11.661	9.619
Af nedenstående forpligtelser udgør repoforretninger:		
Gæld til kreditinstitutter i repoforretninger	8.685	8.170
Indlån og anden gæld i repoforretninger	3.040	1.504
I alt	11.725	9.674
Nettositioner	-64	-55

41 Overdragne finansielle aktiver som fortsat indregnes i balancen, fortsat

Jyske Bank har udlånt obligationer for 0 mio. kr. (2016: 1.447 mio. kr.), som fortsat indregnes i balancen. Jyske Bank har endvidere lånt obligationer for 0 mio. kr. (2016: 1.520 mio. kr.), som ikke indregnes i balancen.

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

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

Note**Jyske Bank-koncernen**

Mio. kr.

42 Eventualforpligtelser**Generelt**

Risikoen på garantier indgår i kreditvurderingen af garantirekvirenten. Ca. 80% af Jyske Bank-koncernens garantier har kontraktlige restløbetider på under 1 år, ca. 13% har kontraktlige restløbetider på mellem 1 og 5 år og ca. 7% har kontraktlige restløbetider på over 5 år, mod henholdsvis 82%, 13% og 5% i 2016.

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

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

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

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

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

Den lovpligtige deltagelse i indskydergarantiordningen medfører, at sektoren har betalt et årligt bidrag på 2,5% af de dækkede nettoindlån, indtil Pengeinstitutafdelingens formue overstiger 1% af de samlede dækkede nettoindlån, hvilket er opnået. Pengeinstitutafdelingen bærer de umiddelbare tab ved afvikling af nødlidende pengeinstitutter i medfør af Bankpakke 3 og Bankpakke 4, der kan henføres til dækkede nettoindlån. Eventuelle tab ved den endelige afvikling dækkes af garanti-fonden via Afviklings- og Restruktureringsafdelingen, hvor Jyske Bank aktuelt indestår for 9,93% af eventuelle tab.

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

Jyske Bank er administrationselskab i en dansk sambeskatning. Jyske Bank hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom fra og med indkomståret 2013 for indkomstsatter mv. for de sambeskattede selskaber, og fra og med 1. juli 2012 for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter og udbytter for de sambeskattede selskaber.

	2017	2016
Garantier		
Finansgarantier	14.169	11.108
Tabsgarantier for realkreditlån	1.712	1.880
Tinglysnings- og konverteringsgarantier	926	1.098
Øvrige eventualforpligtelser	1.922	2.061
I alt	18.729	16.147

43 Andre eventualforpligtelser

Uigenkaldelige kredittilsagn	22.151	22.531
Øvrige	105	96
I alt	22.256	22.627

Note**Jyske Bank-koncernen**

Mio. kr.

44	Modregning	Regnskabs- mæssig værdi før modreg- ning	Finansielle instrumen- ter modregnet	Regnskabs- mæssig værdi efter modregning	Yderligere modreg- ning, ma- ster netting agreement	Sikkerheds- stillelser	Nettoværdi
	2017						
	Finansielle aktiver						
	Derivater med positiv dags- værdi	31.941	6.309	25.632	18.580	2.417	4.635
	Reverse repoforretninger	28.674	0	28.674	0	28.674	0
	I alt	60.615	6.309	54.306	18.580	31.091	4.635
	Finansielle forpligtelser						
	Derivater med negativ dags- værdi	32.085	6.309	25.776	18.580	4.505	2.691
	Repoforretninger	11.725	0	11.725	0	11.725	0
	I alt	43.810	6.309	37.501	18.580	16.230	2.691
	2016						
	Finansielle aktiver						
	Derivater med positiv dags- værdi	48.068	6.743	41.325	28.067	8.423	4.835
	Reverse repoforretninger	37.432	0	37.432	0	37.432	0
	I alt	85.500	6.743	78.757	28.067	45.855	4.835
	Finansielle forpligtelser						
	Derivater med negativ dags- værdi	47.355	6.743	40.612	28.067	12.140	405
	Repoforretninger	9.674	0	9.674	0	9.674	0
	I alt	57.029	6.743	50.286	28.067	21.814	405

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

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

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

45 Noter vedrørende dagsværdi**Generelt om metoder til måling af dagsværdi**

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

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

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

Specifikke oplysninger om metoder til måling af dagsværdi

Obligationer til dagværdi, aktier mv., aktiver tilknyttet puljeordninger og afledte finansielle instrumenter er i regnskabet målt til dagsværdi, således at indregnede værdier svarer til dagsværdier.

Obligationer er som udgangspunkt værdiansat til noterede kurser fra en anerkendt børs. Alternativt anvendes beregnede kurser ud fra egne værdiansættelsesmodeller, som tager afsæt i en rentekurve tillagt et kreditspænd. De beregnede kurser tager i al væsentlighed udgangspunkt i observerbare input.

Aktier mv. er som udgangspunkt værdiansat til noterede kurser fra en anerkendt børs. Alternativt anvendes beregnede kurser ud fra egne værdiansættelsesmodeller, som tager afsæt i observerbare input, aktionæroverenskomster, gennemførte transaktioner mv. Unoterede aktier værdiansættes via DCF-modeller, hvor forventede fremtidige betalingsstrømmes diskonteres.

Afledte finansielle instrumenter værdiansættes ud fra følgende værdiansættelsesteknikker:

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

Aktiver tilknyttet puljeordninger værdiansættes i henhold til ovenstående principper.

Oplysninger om forskelle mellem indregnet værdi og måling af dagsværdi

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

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

Mio. kr.

45 **Noter vedrørende dagsværdi, fortsat**

Indlån er indregnet til amortiseret kostpris. Forskellen til dagsværdier forudsættes at være den renteniveauafhængige kursregulering, som udregnes ved at sammenholde aktuelle markedsrenter med markedsrenter, da indlånene blev etableret.

Mellemværender med kreditinstitutter er indregnet til amortiseret kostpris. Forskellen til dagsværdier forudsættes at være den renteniveauafhængige kursregulering, som udregnes ved at sammenholde aktuelle markedsrenter med markedsrenter, da mellemværenderne blev etableret. Ændringerne i kreditkvaliteten af tilgodehavender hos kreditinstitutter forudsættes at indgå i nedskrivninger på udlån og tilgodehavender. Ændringer i dagsværdien af gæld til kreditinstitutter på grund af ændring i Jyske Banks egen kreditværdighed tages ikke i betragtning.

De opgjorte dagsværdier af finansielle aktiver og forpligtelser indregnet til amortiseret kostpris er i al væsentlighed ikke observerbare priser (niveau 3) i dagsværdihierarkiet.

Oplysning om ændringer i kreditrisikoen vedrørende derivater med positiv dagsværdi

For at tage hensyn til kreditrisikoen vedrørende derivater for kunder uden objektiv indikation på værdiforringelse (OIV) foretages en justering af dagsværdien (CVA). Kunder med OIV justeres også, men behandles individuelt.

For en given modparts samlede portefølje af derivater er CVA en funktion af sandsynligheden for modpartens konkurs (PD), den forventede positive eksponering (EPE) samt tabsprocenten i tilfælde af konkurs (LGD). Credit default swaps (CDS) spreads burde anvendes som den primære kilde for default sandsynligheder i CVA beregningen. Jyske Bank-koncernen indgår imidlertid primært derivatforretninger med unoterede danske modparter, for hvilke der kun i yderst begrænset omfang findes CDS eller CDS proxy spreads. Da CDS spreads ikke er tilgængelige for hovedparten af porteføljen af derivatmodparter anvendes i stedet risiko neutrale PDer. De risiko neutrale PDer beregnes på baggrund af IRB PDer, der justeres for den observerbare pris på risiko i markedet (Sharpe Ratio beregnet på baggrund af OMX C20 indekset). Ved at anvende risiko neutrale PD'er opnås at CVA'en tilnærmes til den værdi, som den ville have haft, såfremt den havde været beregnet ved hjælp af markedsobserverbare PDer. Der tages i beregningen af CVA ligeledes hensyn til, hvordan ratingen forventes at udvikle sig over tid. Dette sker på baggrund af historiske ratingmigrationer. Ved opgørelsen af EPE anvendes en model til at fastlægge den forventede fremtidige positive eksponering for modpartens portefølje over derivaternes løbetid. For LGD anvendes interne estimater for den enkelte modpart justeret for eventuelt modtagne sikkerheder samt indgåede CSA aftaler.

Ud over CVA foretages der tillige en justering af dagsværdien for derivater, der har en forventet fremtidig negativ dagsværdi. Dette sker for at tage hensyn til ændringer i modparternes kreditrisiko mod Jyske Bank-koncernen (DVA). DVA justeringen foregår efter samme principper som CVA justeringen, dog fastsættes PD for Jyske Bank med udgangspunkt i Jyske Banks eksterne rating fra Standard & Poor's. Ved udgangen af 2017 udgør CVA og DVA netto 70 mio. kr., som akkumuleret er udgiftsført under kursreguleringer, mod akkumuleret 62 mio. kr. ved udgangen af 2016.

Note**Jyske Bank-koncernen**

Mio. kr.

46 Dagsværdi af finansielle aktiver og forpligtelser

Indregnet værdi og dagsværdi af aktiver, der er klassificeret som handel-for-øje, udgør 134,1 mia. kr. ultimo 2017 mod 169,9 mia. kr. ultimo 2016. Indregnet værdi og dagsværdi for forpligtelser, der er klassificeret som handelsportefølje, udgør 38,6 mia. kr. ultimo 2017 mod 53,1 mia. kr. ultimo 2016. Indregnet værdi og dagsværdi af aktiver, der er klassificeret som hold-til-udløb, udgør henholdsvis 4,3 mia. kr. og 4,3 mia. kr. ultimo 2017 mod 3,9 mia. kr. og 4,1 mia. kr. ultimo 2016. Koncernen har ikke aktiver, der er klassificeret som disponible-for-salg. Tabellen viser dagsværdien af finansielle aktiver og forpligtelser sammenholdt med indregnede værdier.

Regulering til dagsværdier for finansielle aktiver og forpligtelser viser et samlet ikke-indregnet urealiseret tab på 319 mio. kr. ultimo 2017 mod en gevinst på 367 mio. kr. ultimo 2016. Urealiserede gevinster og tab ved ændringer i dagsværdien af aktier i sektorejede selskaber indregnes i resultatopgørelsen ved anvendelse af dagsværdioptionen. Den indregnede værdi af disse aktier i balancen ultimo 2017 udgør 1.936 mio. kr. (2016: 1.645 mio. kr.), og den indregnede værdiregulering i resultatopgørelsen udgør 121 mio. kr. (2016: 130 mio. kr.).

	Indregnet værdi	2017 Dagsværdi	Indregnet værdi	2016 Dagsværdi
FINANSIELLE AKTIVER				
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	19.347	19.347	2.068	2.068
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	13.046	13.045	18.018	18.020
Udlån til dagsværdi	316.998	316.998	292.049	292.049
Udlån til amortiseret kostpris	130.675	130.831	130.396	130.563
Obligationer til dagsværdi	69.846	69.846	81.770	81.770
Obligationer til amortiseret kostpris	4.280	4.336	3.949	4.051
Aktier mv.	4.972	4.972	4.210	4.210
Aktiver tilknyttet puljeordninger	4.208	4.208	4.397	4.397
Afledte finansielle instrumenter	25.632	25.632	41.325	41.325
I alt	589.004	589.215	578.182	578.453
FINANSIELLE FORPLIGTELSE				
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	17.959	17.963	19.941	19.974
Indlån	155.655	155.674	150.137	150.170
Indlån i puljeordninger	4.368	4.368	4.511	4.511
Udstedte obligationer til dagsværdi	302.601	302.601	271.212	271.212
Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	38.920	39.376	51.028	51.201
Efterstillede kapitalindskud	4.323	4.374	2.131	1.796
Afledte finansielle instrumenter	25.776	25.776	40.612	40.612
I alt	549.602	550.132	539.572	539.476

Note**Jyske Bank-koncernen**

Mio. kr.

47 **Dagsværdihierarki**

2017	Noterede priser	Observerbare priser	Ikke observer- bare priser	Dagsværdi i alt	Indregnet værdi
Finansielle aktiver					
Udlån til dagsværdi	0	316.998	0	316.998	316.998
Obligationer til dagsværdi	55.412	14.434	0	69.846	69.846
Aktier mv.	1.978	739	2.255	4.972	4.972
Aktiver tilknyttet puljeordninger	2.398	1.810	0	4.208	4.208
Afledte finansielle instrumenter	367	25.265	0	25.632	25.632
I alt	60.155	359.246	2.255	421.656	421.656

Finansielle forpligtelser

Indlån i puljeordninger	0	4.368	0	4.368	4.368
Udstedte obligationer til dagsværdi	283.416	19.185	0	302.601	302.601
Afledte finansielle instrumenter	303	25.473	0	25.776	25.776
I alt	283.719	49.026	0	332.745	332.745

2016**Finansielle aktiver**

Udlån til dagsværdi	0	292.049	0	292.049	292.049
Obligationer til dagsværdi	68.147	13.623	0	81.770	81.770
Aktier mv.	2.186	0	2.024	4.210	4.210
Aktiver tilknyttet puljeordninger	2.880	1.517	0	4.397	4.397
Afledte finansielle instrumenter	260	41.065	0	41.325	41.325
I alt	73.473	348.254	2.024	423.751	423.751

Finansielle forpligtelser

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

Ovenstående tabel angiver dagsværdihierarki for finansielle aktiver og forpligtelser indregnet til dagsværdi.

Koncernen har en praksis for, at såfremt opdatering af kurser ikke forekommer i to dage, vil dette føre til overførsler mellem kategorierne noterede priser og observerbare priser.

IKKE OBSERVERBARE PRISER

	2017	2016
Dagsværdi primo	2.024	1.794
Årets overførsler	-73	135
Årets kursgevinst og -tab i resultatopgørelse under kursreguleringer	149	46
Årets salg	30	69
Årets køb	185	118
Dagsværdi ultimo	2.255	2.024

47 Dagsværdihierarki, fortsat**Ikke observerbare priser**

Ikke observerbare priser omfatter ultimo 2017 unoterede aktier for 2.255 mio. kr. mod unoterede aktier for 2.024 mio. kr. i 2016.

Der er primært tale om sektoraktier. Værdiansættelsen, som er behæftet med nogen usikkerhed, sker ud fra aktiernes indre værdi, markedshandler, aktionæroverenskomster samt egne antagelser og ekstrapolationer mv. I de tilfælde, hvor Jyske Bank beregner dagsværdien ud fra selskabets forventede fremtidige indtjening, anvendes et afkastkrav på 15% p.a. før skat. En ændring af afkastkravet med 1 procent point medfører en ændring af dagsværdien med ca. 35 mio. kr. Årets kursgevinst og -tab i resultatopgørelse fra unoterede aktier kan henføres til aktiver, som besiddes ultimo 2017. Jyske Bank finder det mindre sandsynligt, at alternative priser til anvendelsen af dagsværdimåling vil medføre en væsentlig anderledes dagsværdi.

Ikke-finansielle aktiver indregnet til dagsværdi

Investerings ejendomme er indregnet til dagsværdi med 29 mio. kr. (2016: 32 mio. kr.). Dagsværdien tilhører kategorien Ikke observerbare priser beregnet ud fra et afkastkrav på 7% (2016: 7%).

Aktiver i midlertidig besiddelse omfatter midlertidig overtagne ejendomme, kapitalandele og biler mv. Aktiver i midlertidig besiddelse indregnes til det laveste beløb af kostpris og dagsværdi med fradrag af omkostninger ved salg. Aktiver i midlertidig besiddelse er indregnet med 577 mio. kr. (2016: 635 mio. kr.). Dagsværdien tilhører kategorien Ikke observerbare priser.

Domicilejendomme er indregnet til omvurderet værdi svarende til dagsværdien på omvurderingsdagen med fradrag af efterfølgende af- og nedskrivninger. Eksterne eksperter er involveret i målingen af udvalgte grunde og bygninger. Målingen sker på basis af afkastmetoden efter almindeligt anerkendte principper og med et vægtet gennemsnitlig afkastkrav på 5,96% (2016: 5,89%). Domicilejendomme er indregnet til 2.657 mio. kr. (2016: 2.816 mio. kr.). Der henvises til yderligere oplysninger i note 32. Den omvurderede værdi tilhører kategorien Ikke observerbare priser.

48 Risikoeksponering

Jyske Bank påtager sig finansielle risici inden for fastlagte rammer og i det omfang, det risikostyret afkast herved bidrager til koncernens økonomiske målsætning. Operationelle risici søges derimod i videst mulig omfang minimeret under hensyntagen til de hermed forbundne omkostninger.

Jyske Banks finansielle risici består overvejende af kreditrisici. Koncernen påtager sig kreditrisici, hvis det gennem individuel kreditbehandling kan dokumenteres, at debitor har den nødvendige gældsserviceringssevne, og det kan sandsynliggøres, at debitor har viljen og evnen til at tilbagebetale den ydede kredit. Subsidiært skal pantet have en tilstrækkelig værdi og værdifasthed, og det skal sandsynliggøres, at pantet vil kunne realiseres og indfri den tilbageværende kredit. Endelig er det et krav, at koncernens forventede indtjening herved står mål med den tilknyttede kreditrisiko og kapitalbelastning.

Jyske Bank påtager sig derudover markedsrisici, når der kan sandsynliggøres et afkast, der står mål med risikoen herved. Koncernens markedsrisici består overvejende af renterisici. Markedsrisici styres ud fra en porteføljetilgang på tværs af instrumenter og risikotyper og dermed under hensyntagen til de samvariationer eller mangel på samme, der empirisk er belæg for, og som kommer til udtryk ved risikomålet value-at-risk (VaR). Koncernen påtager sig i mindre omfang finansielle optionsrisici. I tider med høj markedsvolatilitet reduceres som udgangspunkt positioner med markedsrisici, så den opgjorte VaR fortsat er på et acceptabelt niveau.

Som konsekvens af koncernens aktiviteter opstår likvidetsrisici, når der er finansieringsmismatch i balancen, når udlånsporteføljen har en længere varighed end dens gennemsnitlige finansieringskilder. En aktiv likviditetsstyring sikrer, at der er tilstrækkelig likviditet til på kort og lang sigt at opfylde koncernens betalingsforpligtelser.

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

49 Risikostyring og risikoorganisation

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

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

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

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

For at opnå en effektiv risikostyring tæt på realkreditforretningen, har koncernen også udpeget en risikoansvarlig i BRFkredit. Den risikoansvarlige og dennes medarbejdere er integreret del af enheden Økonomi og Risikostyring, så det sikres, at den koncerntisikoansvarlige har et fuldstændigt billede af hele koncernens risici.

Den daglige styring af kreditrisici foretages af kunderådgivere og Kreditområdet under hensyntagen til kreditpolitik og kreditinstruks.

49 Risikostyring og risikoorganisation, fortsat

Jyske Bank har tre forretningsområder, der disponerer og styrer markedsrisici. De strategiske markedsrisici styres af KoncernFinans, hvor investering generelt er baseret på et langsigtet perspektiv på de finansielle markeder. Jyske Markets og BRFkredit disponerer kortsigtede markedsrisici som led i henholdsvis serviceringen af kundernes handel med finansielle instrumenter og i realkreditvirksomheden.

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

Den daglige styring af operationelle risici foretages i de enkelte enheder i koncernen.

50 Kreditrisiko

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

Kreditpolitik og forankring

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

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

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

Beføjelser og bevilling

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

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

Kreditprocessen og overvågning

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

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

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

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

50 Kreditrisiko, fortsat

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

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

Kreditvurdering og PD

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

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

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

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

I BRFkredit oversættes PD'en til 9 ratingklasser, hvor ratingklasse 9 er til kunder i default. Der arbejdes på at ensarte antallet af ratingklasser i koncernen.

Note**Jyske Bank-koncernen**50 **Kreditrisiko, fortsat**

Nedenfor vises sammenhængen mellem styrkeprofilkaraktererne, BRF rating, PD samt eksterne ratings ved udgangen af 2017.

Koncernens interne STY-karakterer og de mappede BRF ratings har et ét-årigt sigte, mens eksterne ratings (Aaa – C) sigter på at vurdere kreditrisikoen set i et længere perspektiv. Oversættelsen mellem STY, BRF rating og eksterne ratings er baseret på den aktuelt observerede defaultfrekvens hos henholdsvis BRFKredit og Moody's ratede selskaber. Mapningen mellem STY, BRF rating og eksterne ratings er derfor dynamisk. Det overvåges minimum kvartalsvist, om der skal ske ændringer i oversættelsen.

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

JB STY	INTERNE RATINGS OG PD-BÅND		
	BRF rating	PD-bånd i %	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 - 20,0	Caa3 / Ca / C

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

50 **Kreditrisiko, fortsat****Krediteksponeringer**

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

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

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

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

Sikkerheder

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

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

Modelleringen af LGD er i koncernen inddelt i to hovedområder: den del af engagementet, der er dækket af sikkerheder samt den del af engagementet, der ikke er (blanko). I blankodelen estimeres den andel af kundens blankoengagement, som koncernen er i stand til at inddrive. Her er det kundespecifikke forhold såvel som forhold omkring engagementet, der er afgørende for størrelsen af LGD. I sikkerhedsdelen estimeres det forventede provenu ved realisation af sikkerhederne. Her er det afgørende, hvilken type sikkerheder Jyske Bank har pant i samt aktivernes likviditet. I de tilfælde hvor der er tale om forholdsvis sjældne aktiver, foretages et ekspertskøn over provenuet, mens provenuet estimeres statistisk for mere hyppigt forekommende aktivklasser som køretøjer, fast ejendom og værdipapirer. Ligeledes sker der løbende justering af risikomodelerne til beregning af det forventede provenu ud fra forretningsmæssige behov eller som følge af nye lovkrav.

Modellerne for fast ejendom og køretøjer indeholder en løbende ajourføring af den værdi, sikkerhederne tillægges, hvor der blandt andet tages højde for markedsmæssige værdiændringer, prioritetsstilling samt forringelse som følge af alder. Den løbende ajourføring af værdierne på fast ejendom sikrer ligeledes opfyldelse af kravene til overvågning af SDO-lånenes LTV-grænser i henhold til reglerne om eventuel yderligere supplerende kapital.

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

50 **Kreditrisiko, fortsat****Risikoklasser**

I Jyske Bank og i Jyske Finans (eksklusiv BRFKredit) opdeles engagementer med objektiv indikation for værdiforringelse i tre kategorier: engagementer med lav, høj og fuld risiko. De to sidstnævnte risikokategorier består af defaultede kunder.

I BRFKredit opdeles engagementer med objektiv indikation for værdiforringelse i to kategorier: engagementer med lav og høj risiko, hvor den sidstnævnte risikokategori består af defaultede kunder.

Nedskrivninger på udlån mv.

Koncernen foretager nedskrivninger på udlån mv., når der konstateres objektiv indikation for værdiforringelse ud fra indtrufne begivenheder, og de pågældende begivenheder har en virkning på størrelsen af de forventede fremtidige betalinger.

Kunderådgiverne vurderer løbende, og minimum hvert kvartal, hvorvidt der er indtrådt objektiv indikation for værdiforringelse på koncernens kunder. Hvis der ydes lempeligere vilkår for kunder med økonomiske vanskeligheder opfattes dette som individuel objektiv indikation på værdiforringelse, og der foretages nedskrivning.

I koncernens vurderes alle udlån for, om der skal foretages nedskrivning for værdiforringelse. Der foreligger objektiv indikation for værdiforringelse, hvis en eller flere af følgende begivenheder er indtruffet:

- Låntager er i betydelige økonomiske vanskeligheder
- Låntager begår kontraktbrud
- Der ydes låntager lempelser i vilkårene, som ikke ville være overvejet, hvis det ikke var på grund af låntagers økonomiske vanskeligheder
- Det er sandsynligt, at låntager vil gå konkurs eller bliver omfattet af anden økonomisk rekonstruktion.

Note	Jyske Bank-koncernen					
		2017	2016			
Mio. kr.						
51	Maksimal krediteksponering					
	Udlån til dagsværdi	316.998	292.049			
	Udlån til amortiseret kostpris	130.675	130.396			
	Garantier	18.729	16.147			
	Uigenkaldelige kredittilsagn	22.151	22.531			
	Udlån og garantier mv.	488.553	461.123			
	Anfordringstilgodehavender hos centralbanker	18.801	1.476			
	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	13.046	18.018			
	Obligationer til dagsværdi	69.846	81.770			
	Obligationer til amortiseret kostpris	4.280	3.949			
	Positive dagsværdier af afledte finansielle instrumenter	25.632	41.325			
	I alt	620.158	607.661			
52	Nedskrevne krediteksponeringer, individuelle nedskrivninger og hensættelser					
	Saldo før nedskrivning					
	Udlån	8.800	9.249			
	Garantier	589	753			
	I alt	9.389	10.002			
	Sikkerheder (ej specificeret for udlån og garantier for sig)					
	Kontanter, indeståender	397	221			
	Let realisable værdipapirer	236	84			
	Garantier stillet direkte over for koncernen	1	1			
	Fast ejendom, privat	3.224	3.424			
	Fast ejendom, erhverv	4.660	4.160			
	Løsøre, biler og rullende materiel	39	39			
	Andet løsøre	389	200			
	Andre sikkerheder	1	0			
	Selvskyldnerkaution	60	85			
	Sikkerheder i alt	9.007	8.214			
53	Forfaldsmatrice uudnyttede uigenkaldelige kredittilsagn, variabel rente					
		Op til 3				
		mdr.	3 mdr.-1 år	1-5 år	over 5 år	
					I alt	
	2017					
	Udlån til dagsværdi	5.440	10.520	3.142	0	19.102
	Udlån til amortiseret kostpris	0	0	3.049	0	3.049
	I alt	5.440	10.520	6.191	0	22.151
	2016					
	Udlån til dagsværdi	7.744	8.584	2.908	0	19.236
	Udlån til amortiseret kostpris	0	0	3.295	0	3.295
	I alt	7.744	8.584	6.203	0	22.531

Note**Jyske Bank-koncernen**

Mio. kr.

54 Ej forfaldne eller nedskrevne krediteksponeringer fordelt på styrkeprofil	STY 1-5	STY 6-11	STY 12-14	Øvrige
2017				
Udlån	229.996	169.622	13.874	6.466
Garantier	9.869	5.240	389	459
I alt	239.865	174.862	14.263	6.925
2016				
Udlån	214.749	152.847	21.941	7.261
Garantier	7.156	5.641	419	505
I alt	221.905	158.488	22.360	7.766

Den regnskabsmæssige værdi af krediteksponeringer, der ville have været forfaldne eller nedskrevne, såfremt de tilknyttede betingelser ikke var blevet genforhandlet, udgør 277 mio. kr. (2016: 1.035 mio. kr.)

55 Forfaldne men ikke værdiforringede fordringer	STY 1-5	STY 6-11	STY 12-14	Øvrige
2017				
Forfalden beløb 0-90 dage	190	287	54	60
Forfalden beløb > 90 dage	0	0	0	6
Forfalden i alt	190	287	54	66
Sikkerheder				
Kontanter, indeståender	2	3	0	4
Værdipapirer	2	5	1	1
Garantier stillet direkte over for Jyske Bank	0	0	0	0
Fast ejendom, privat	29	15	4	15
Fast ejendom, erhverv	19	32	18	19
Løsøre, biler og rullende materiel	1	2	2	0
Andet løsøre	1	12	7	1
Andre sikkerheder	0	0	0	0
Selvskyldnerkautioner	0	3	1	0
Sikkerheder i alt	54	72	33	40
2016				
Forfalden beløb 0-90 dage	430	219	68	56
Forfalden beløb > 90 dage	1	1	0	11
Forfalden i alt	431	220	68	67
Sikkerheder				
Kontanter, indeståender	3	2	0	0
Værdipapirer	1	2	1	2
Garantier stillet direkte over for Jyske Bank	0	0	0	0
Fast ejendom, privat	17	11	5	20
Fast ejendom, erhverv	20	19	11	13
Løsøre, biler og rullende materiel	2	0	0	0
Andet løsøre	0	4	5	0
Andre sikkerheder	0	0	0	0
Selvskyldnerkautioner	4	7	7	0
Sikkerheder i alt	47	45	29	35

Note**Jyske Bank-koncernen**

Pct.

56 **Udlån og garantidebitorer fordelt på lande og kundegrupper**

	Kunder	Banker	Stater m.fl.	Total
2017				
Danmark	92	22	100	88
EU	7	71	0	10
Øvrige Europa	1	2	0	1
USA + Canada	0	3	0	0
Øvrige zone A-lande	0	1	0	0
Sydamerika	0	0	0	0
Resten af verden	0	1	0	1
I alt	100	100	100	100
2016				
Danmark	88	23	100	81
EU	8	72	0	15
Øvrige Europa	4	1	0	4
USA + Canada	0	3	0	0
Øvrige zone A-lande	0	0	0	0
Sydamerika	0	0	0	0
Resten af verden	0	1	0	0
I alt	100	100	100	100

Note**Jyske Bank-koncernen**

Mio. kr.

57 Markedsrisiko

Jyske Bank påtager sig markedsrisiko som følge af dispositioner foretaget på de finansielle markeder samt almindelige bank- og realkreditforretninger. I opgørelsen af markedsrisiko indgår alle produkter, som indeholder renterisiko, valutakursrisiko, aktierisiko, råvarerisiko eller volatilitetsrisiko. Visse finansielle instrumenter indeholder elementer af kreditrisiko, også kaldet værdipapirbaserede kreditrisici. Denne type kreditrisiko styres og overvåges parallelt med markedsrisikoen. Hver risikotype har særlige karakteristika og styres og overvåges ved såvel individuelle risikomål som samlet gennem koncernens Value-at-Risk (VaR) model. Value-at-Risk udtrykker den maksimale tabsrisiko over en periode, baseret på den historiske udvikling i de enkelte forretningstypers kurs og samvariation.

Følsomhedsanalyser

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

I 2017 har det primære fokus været på risikostyring af den forøgede portefølje af boliglån, samt risikostyring i et ekstremt lav-rente miljø. Centralbankernes udmeldinger og QE-programmet i ECB har været stærkt påvirket af lave inflationsforventninger året igennem, hvorfor Jyske Banks renterisiko er reduceret i 2017.

Eksposeringen i aktier og valuta er steget beskedent som følge af Jyske Banks kundeflow.

Følsomhedsanalyser - resultatpåvirkning	2017	2016
Renteniveauet stiger med 1 procentpoint	-277	-324
Negativ renteændring 0,5 procentpoint	-416	-571
Generelt aktiefald på 10%	-90	-66
Negativ aktieændring 2%	-56	-44
Negativ råvareændring 5%	0	0
Negativ valutaændring 5%*	-101	-79

Note: Der er tale om et mildt stress-scenarie. Med "negativ" forstås, at lange positioner falder i kurs, og korte positioner stiger i kurs. Alle er opgjort pr. valuta. Aktierisiko er beregnet for handelsbeholdningen. Påvirkningen af egenkapital er lig ovenstående, dog fratrukket skat.

*Der ses bort fra EUR ved beregningen.

Note**Jyske Bank-koncernen**

Mio. kr.

58 **Renterisiko valuta- og varighedsopdelt**

	<= 1 år	2 år	5 år	>= 10 år	I alt	Heraf renterisiko uden for handelsbeholdning
2017						
CHF	4	3	-8	6	5	1
DKK	43	156	248	14	461	312
EUR	-135	66	-64	-54	-187	-195
GBP	-1	0	4	-43	-40	5
SEK	-2	-2	16	0	12	10
USD	3	-10	15	4	12	-1
Øvrige	5	-2	2	9	14	-1
I alt	-83	211	213	-64	277	131
2016						
CHF	4	-2	-3	4	3	1
DKK	76	438	-36	264	742	427
EUR	-131	-26	81	-412	-488	-116
GBP	5	-2	18	7	28	3
SEK	2	-1	4	5	10	-3
USD	9	13	-8	7	21	-3
Øvrige	5	0	0	3	8	-1
I alt	-30	420	56	-122	324	308

Note**Jyske Bank-koncernen**

Mio. kr.

59 Renterisiko produkt- og varighedsopdelt

	<= 1					Heraf renterisiko
	år	2 år	5 år	>= 10 år	I alt	uden for handels-
						beholdning
2017						
Aktiver						
Tilgodehavender hos kreditinst. og centralbanker	-27	-67	97	10	13	13
Udlån	134	205	490	634	1.463	1.463
Obligationer	223	231	446	304	1.204	12
Forpligtelser						
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	-18	-1	0	0	-19	-19
Indlån	-32	-6	32	-19	-25	-25
Udstedte obligationer	-52	0	-246	-417	-715	-715
Efterstillede kapitalindskud	-4	0	0	0	-4	-4
Fælles Funding	-70	-60	-412	-491	-1.033	-1.033
Afledte finansielle instrumenter						
Rente- og valutaswaps	-291	-60	-158	-9	-518	439
Øvrige afledte finansielle instrumenter	26	1	5	-58	-26	0
Futures	28	-32	-41	-18	-63	0
I alt	-83	211	213	-64	277	131
2016						
Aktiver						
Tilgodehavender hos kreditinst. og centralbanker	-24	-27	92	11	52	51
Udlån	115	173	430	889	1.607	1.607
Obligationer	244	250	565	387	1.446	6
Forpligtelser						
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	-16	-18	0	0	-34	-33
Indlån	-106	-5	34	-16	-93	-94
Udstedte obligationer	-52	-6	-226	-333	-617	-618
Efterstillede kapitalindskud	-6	0	0	0	-6	-6
Fælles Funding	-26	-44	-331	-582	-983	-983
Afledte finansielle instrumenter						
Rente- og valutaswaps	-163	98	-423	-368	-856	378
Øvrige afledte finansielle instrumenter	-9	1	-4	-3	-15	0
Futures	13	-2	-81	-107	-177	0
I alt	-30	420	56	-122	324	308

Note	Jyske Bank-koncernen	
Mio. kr.	2017	2016
60 Valutarisiko		
Aktiver i fremmed valuta i alt	63.626	48.565
Forpligtelser i fremmed valuta i alt	92.119	101.949
Valutakursindikator 1	1.567	1.287
Valutakursindikator 1 i pct. af kernekapital	4,6	4,0
Valutakursindikatorer opgøres i overensstemmelse med Finanstilsynets retningslinier.		
Valutaeksponering fordelt på valutaer		
EUR	-835	-1.356
SEK	559	292
CAD	25	9
GBP	-85	-16
JPY	-58	-44
CHF	-28	-102
NOK	611	457
USD	3	-101
Øvrige, lang	481	530
Øvrige, kort	-34	-35
I alt	639	-366
61 Aktierisici		
Aktierisiko A		
Noterede aktier og instrumenter	96	94
Unoterede aktier	259	229
I alt	355	323
Aktierisiko B		
Noterede aktier og instrumenter	285	248
Unoterede aktier	259	229
I alt	544	477
Aktierisiko A opgøres som 10% af nettoeksponeringen i aktier, hvor nettoeksponeringen er opgjort som positive eksponeringer fratrukket negative eksponeringer. Aktierisiko A udtrykker således størrelsen af det tab / den gevinst, der vil være resultatet af en global kursændring på 10%.		
Aktierisiko B opgøres som 10% af den numeriske eksponering i aktier. Dette risikomål udtrykker således bruttoeksponeringen, idet risikomålet viser størrelsen af det tab, der vil være resultat af et 10% kursfald på alle positive eksponeringer samtidig med en 10% kursstigning på alle negative eksponeringer.		
Foruden aktierisiko A og B har koncernen limitering af enkelteksponeringer i aktier med henblik på at begrænse koncentrationsrisikoen, herunder er andelen af Jyske Bank-aktier også limiteret.		

Note	Jyske Bank-koncernen	
Mio. kr.	2017	2016
62 Regnskabsmæssig sikring		
Udstedte obligationer		
Amortiseret / Nominel værdi	7.020	7.083
Regnskabsmæssig værdi	7.179	7.311
Efterstillede kapitalindskud		
Amortiseret/Nominel værdi	2.685	460
Regnskabsmæssig værdi	2.700	486
Risikoafdækkende finansielle instrumenter - swaps		
Nominel værdi	9.705	7.543
Regnskabsmæssig værdi	176	284
Årets gevinst / tab på sikringsinstrumenter	-108	-15
Årets gevinst / tab på de sikrede poster	80	2

Renterisiko

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

Valutarisiko af investering i dattervirksomheder

Jyske Bank sikrer valutakursrisikoen på nettoinvesteringen i udenlandske dattervirksomheder. Risikoen afdækkes med valutaterminskontrakter. I 2017 udgør valutakursregulering af kontrakterne 21 mio. kr. (2016: 109 mio. kr.), som er indregnet i anden totalindkomst. Ultimo 2017 udgør dagsværdien af de åbne valutaterminskontrakter -5 mio. kr. (2016: 0 mio. kr.)

Note**Jyske Bank-koncernen**

Mio. kr.

63 Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter bruges af såvel kunder som koncernen til afdækning og styring af markedsrisici. Markedsrisici på afledte finansielle instrumenter indgår i koncernens markedsrisikooopgørelser. Kreditrisikoen på afledte finansielle instrumenter opgøres pr. modpart og indgår i kreditrisikostyringen. Når der er indgået aftale herom, foretages netting pr. modpart af den kreditrisiko, der er forbundet med afledte finansielle instrumenter.

2017	Netto dagsværdi				Dagsværdi			Hovedstole i alt
	Til og med 3 mdr.	Over 3 mdr. til og med 1 år	Over 1 år til og med 5 år	Over 5 år	Aktiver	Forpligtelser	Netto	Nominal værdi
Valutakontrakter								
Terminer / futures, køb	-571	-539	-139	-40	2.263	3.552	-1.289	492.563
Terminer / futures, salg	641	617	46	0	2.763	1.459	1.304	318.058
Swaps	-124	333	470	29	1.997	1.289	708	168.301
Optioner, erhvervede	29	19	3	0	51	0	51	4.107
Optioner, udstedte	-7	-17	-1	0	0	25	-25	3.384
I alt	-32	413	379	-11	7.074	6.325	749	986.413
Rentekontrakter								
Terminer / futures, køb	23	1	6	11	58	17	41	16.193
Terminer / futures, salg	2	0	0	0	6	4	2	20.058
Forward Rate Agreements, køb	0	0	0	0	0	0	0	0
Forward Rate Agreements, salg	0	-1	0	0	0	1	-1	800
Swaps	-186	20	-96	-597	24.208	25.067	-859	1.260.265
Optioner, erhvervede	1	148	91	0	246	6	240	11.032
Optioner, udstedte	-96	-148	-97	2	3	342	-339	10.298
I alt	-256	20	-96	-584	24.521	25.437	-916	1.318.646
Aktiekontrakter								
Terminer / futures, køb	-41	0	0	0	7	48	-41	3.110
Terminer / futures, salg	41	0	0	0	53	12	41	4.047
Optioner, erhvervede	4	2	0	0	6	0	6	93
Optioner, udstedte	-4	-2	0	0	0	6	-6	93
I alt	0	0	0	0	66	66	0	7.343
Råvarekontrakter								
Terminer / futures, køb	19	53	4	0	121	45	76	2.451
Terminer / futures, salg	-16	-50	-2	0	51	119	-68	2.463
Optioner, erhvervede	9	23	5	0	37	0	37	244
Optioner, udstedte	-8	-22	-5	0	0	35	-35	244
I alt	4	4	2	0	209	199	10	5.402
I alt	-284	437	285	-595	31.870	32.027	-157	2.317.804
Uafviklede spotforretninger					71	58	13	47.443
CCP netting					-6.309	-6.309	0	0
I alt med CCP netting					25.632	25.776	-144	2.365.247

Note**Jyske Bank-koncernen**

Mio. kr.

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

64 Likviditetsrisiko

Likviditetsrisiko opstår som følge af finansierings mismatch i balancen. Koncernens likviditetsrisici kan primært henføres til bankudlånsaktiviteterne, idet koncernens bankudlånsportefølje har en længere kontraktlig varighed end dens gennemsnitlige finansieringskilder. Likviditetsrisici i BRFkredit er begrænsede som følge af efterlevelse af realkreditlovgivningens balanceprincipper for SDO-udstedelse. Note 17 angiver restløbetid for en række aktiver og forpligtelser.

Formål og overordnet setup

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

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

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

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

Organisering, styring og overvågning

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

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

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

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

Den kortsigtede likviditetsstyring

Den korte operationelle likviditet styres i Jyske Bank, Jyske Markets, som er aktiv på de internationale pengemarkeder i alle større valutaer og relaterede derivater samt prisstiller i de nordiske interbank pengemarkeder. Jyske Markets er underlagt beføjelser for den maksimale placering på længere løbetider på interbank- og engrosaftalemarkedet. Den korte finansiering på disse markeder indgår i den samlede koncernbeføjelse for kort finansiering i den strategiske likviditetsstyring.

64 Likviditetsrisiko, fortsat**Den strategiske likviditetsstyring**

Den strategiske likviditetsstyring styres i KoncernFinans baseret på opgørelser af koncernens likviditetsposition i forskellige stressscenarier. Betalinger fra aktivsiden i likviditetsbalancen grupperes efter deres likviditetsgrad, mens betalinger fra forpligtelsessiden grupperes efter deres forventede stabilitet i forskellige scenarier.

Analyserne bygger på de kontraktligt fastsatte forfaldstidspunkter for de enkelte betalinger. Der tages dog hensyn til, at en stor del af balancen reelt har en løbetid, der afviger fra den kontraktligt fastsatte. I analyserne anvendes derfor scenarie-specifikke forventninger til kunders adfærd i de tilfælde, hvor den kontraktlige løbetid ikke anses for at være retvisende for den reelle løbetid på henholdsvis ind- og udlån. I relevante stressscenarier anvendes likviditetsreserven til at dække negative betalings-gaps.

Group Treasury har ansvaret for løbende at sikre, at koncernen kan overholde de kritiske overlevelseshorisonter i de 3 scenarier, der anvendes i den strategiske styring:

- **Scenarie 1** er et hårdt Jyske Bank-specifikt stress-scenarie, der overvåges dagligt og indgår som det centrale nøgletal i beføjelsesstrukturen. Scenariet er et hårdt stress-scenarie med kort kritisk overlevelseshorisont på 90 dage, hvor koncernen skal have reserver til at modstå, at en bredere del af koncernens pris- og kreditfølsomme finansiering ikke kan refinansieres. Udover at koncernen ikke kan refinansiere sig på kapitalmarkederne med interbanklån, CP- og EMTN-udstedelser, antages ligeledes afløb af alle større anfordrings- og aftaleindlån fra erhvervs- og privat-kundesegmenterne.
- **Scenarie 2** er et bredt sektor stress-scenarie, der overvåges løbende som en del af den interne likviditetsstyring. I scenariet indgår en bred generel kapital- og pengemarkedskrise, der indebærer, at koncernen ikke kan refinansiere sig på kapitalmarkederne med interbanklån, CP- og EMTN-udstedelser. Krisen spreder sig i nogen grad til privat- og erhvervs-kunder og medfører blandt andet træk på uudnyttede lines og commitments til større erhvervs-kunder. Jyske Bank oplever samtidig en stagnation i indlånsvæksten. Målsætningen er en horisont på 6 måneder, hvor basisbankdriften skal opretholdes.
- **Scenarie 3** er et kapitalmarkeds stress-scenarie, der overvåges løbende som en del af den interne likviditetsstyring. I scenariet indgår en ikke Jyske Bank-specifik kapitalmarkedskrise med en overlevelseshorisont på mindst et år. Koncernen skal kunne modstå afløb af al penge- og kapitalmarkedsfinansiering i form af interbank finansiering samt CP- og EMTN-udstedelser. I overensstemmelse med det økonomiske lavvækstscenarie i Danmark med øget opsparring i den private sektor, forudsættes uændret volumen på ind- og udlån.

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

Likviditetsnødplan

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

Jyske Bank havde i 2017 en meget høj overdækning i de stressbaserede interne beføjelser og retningslinjer.

64 Likviditetsrisiko, fortsat**Koncernens likviditetsberedskab**

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

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

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

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

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

Aktivbehæftelse

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

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

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

Udstedelse af SDO'er udgør den væsentligste aktivbehæftelse. Behæftelsen finder aktuelt sted i koncernens datterselskab BRFkredit a/s, dels på lån ydet direkte af BRFkredit a/s, dels på boliglån ydet af Jyske Bank A/S gennem senere fælles funding. Udstedelse af SDO'er er et langsigtet og strategisk vigtigt instrument til at sikre stabil og attraktiv finansiering.

Koncernen ønsker ikke at være strukturelt afhængig af finansiering af sine aktiviteter i centralbanker og en passende likviditetsstyring sker for at undgå sådan finansiering. På den anden side kan kortsigtede lån ikke udelukkes i tilfælde af større uventede likviditetsforskydninger og ses naturligt at anvende som en af de sidste muligheder.

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

Derivat- og clearingsaktiviteter indebærer aktivbehæftelse via aftaler om finansiell sikkerhedsstillelse. Koncernen tilstræber, at kollateral primært modtages og afgives via kontanter, men omfatter også sikkerhedsstillelse i form af obligationer.

65 Operationel risiko

Koncernen er eksponeret mod potentielle tab som følge af operationelle risici, herunder u hensigtsmæssige processer, menneskelige fejl, it-fejl samt svindel. Operationel risiko indgår i alle de interne processer og kan dermed ikke elimineres.

Koncernen overvåger og styrer aktivt operationelle risici for at reducere risikoen for, at der sker operationelle hændelser med væsentlige tab til følge og skade på omdømme.

Formål og overordnet setup

Jyske Banks koncernbestyrelse fastlægger en politik for operationel risiko, som angiver rammeværket for identifikation, vurdering, overvågning og styring af den operationelle risiko samt koncernbestyrelsens risikomål på området.

Formålet med politikken er at holde de operationelle risici på et acceptabelt niveau i forhold til koncernens overordnede målsætninger og de omkostninger, der er forbundet med at reducere risiciene. Koncernbestyrelsen har derfor fastlagt en række principper for indretning og ledelse af koncernen, hvor blandt andet hensynet til tilstrækkelige ressourcer, it-understøttelse af væsentlige arbejdsprocesser, behørig funktionsadskillelse samt stabile udviklings- og driftsprocesser skal iagttages.

Koncernbestyrelsen har i politikken vedtaget en øvre grænse for, hvor mange store risici, som koncernen må påtages sig.

Styring og overvågning

Udviklingen i den operationelle risiko overvåges for at sikre det bedst mulige grundlag for styringen af risiciene. Overvågningen bygger på en løbende dialog med ledelsen for at sikre, at alle væsentlige operationelle risici i koncernen er afspejlet i risikoscenarierne. Risikoscenarier, risikoeksponering og kontrolmiljø evalueres årligt i samarbejde med forretningsenhederne.

Udover overvågning af de potentielle risici i form af risikoscenarierne, sker der i koncernen en registrering af alle operationelle fejl eller hændelser, der har givet anledning til tab eller gevinst på over 5.000 kr. Hver enkelt registrering indeholder information om hændelsen, f.eks. om produkt, arbejdsproces og fejlårsag. Data anvendes til analyse og rapportering med henblik på at optimere processer og reducere fremtidige tab.

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

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

Note	Jyske Bank-koncernen			
Mio. kr.	2017		2016	
66 Transaktioner med nærtstående parter				
Transaktioner med associerede virksomheder				
Udlån	103		0	
Indlån	7		12	
Andre passiver	146		142	
Renteindtægter	2		0	
Udgifter til personale og administration	606		551	
Transaktioner med joint ventures				
Indlån	77		32	
Renteindtægter	1		0	
Andre driftsindtægter	23		17	
Udgifter til personale og administration	124		122	
	Bestyrelse og nærtstående parter		Direktion og nærtstående parter	
	2017	2016	2017	2016
Kortfristede vederlag	4	4	41	32
Afgivne garantistillelser	2	2	0	0
Modtagne sikkerhedsstillelser	33	29	18	15
Jyske Bank koncernens gæld	45	44	18	16
Jyske Bank koncernens tilgodehavende, trukket beløb	37	34	18	15
Jyske Bank koncernens tilgodehavende, trækingsret	46	43	18	15
Jyske Bank koncernens renteindtægter	0	1	0	0
Ændring i nutidsværdien af pensionsforpligtelsen	-	-	11	2
Rentesatser for udlån, procent	0,4-3,9	0,5-3,8	0,5-1,0	0,7-1,0

Som nærtstående parter anses tilknyttede og associerede virksomheder samt joint ventures. Der henvises til koncernoversigten.

Som nærtstående parter anses ligeledes Jyske Banks direktion og bestyrelse, samt nærtstående parter til disse.

Transaktionerne mellem nærtstående parter er kendetegnet ved almindelige finansielle forretninger og ydelser af driftsmæssig karakter. Mellem Jyske Bank A/S og BRFKredit a/s er der indgået en aftale om fælles funding. Transaktioner relateret til denne aftale er elimineret i koncernen.

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

Jyske Bank A/S Pensionstilskudsfond yder pensionstilskud til nuværende og tidligere medlemmer af direktionen i Jyske Bank og deres efterladte. Pensionsforpligtelsen er aktuarmæssigt opgjort og baseres på en række forudsætninger, jf. også note 38. Jyske Banks direktion har i 2017 optjent yderligere seniorgodtgørelse på 6 mio. kr. (2016: 0 kr.), jf. note 12.

For Jyske Bank A/S transaktioner med nærtstående parter henvises til note 36 i regnskabet for Jyske Bank A/S.

Note	Jyske Bank-koncernen	
Mio. kr.	2017	2016
67 Operationelle leasingkontrakter		
Jyske Bank er leasingtager i en række operationelle leasingkontrakter. Kontrakterne omfatter primært leje af ejendomme, samt driftsmidler og inventar og er ikke indregnet i Jyske Banks balance.		
Operationelle leasingforpligtelser		
0-1 år	33	21
1-5 år	40	20
> 5 år	0	1
I alt	73	42
Minimumsleasingydelsen indregnet i årets resultat	31	26
68 Finansielle leasingkontrakter fordelt på kontraktuel restløbetid		
Bruttoinvestering i finansiell leasing		
Løbetid under 1 år	2.599	2.567
Løbetid mellem 1 og 5 år	4.916	4.841
Løbetid over 5 år	561	433
I alt	8.076	7.841
Heraf udgør ikke indtjent, fremtidig finansiell indkomst	401	407
Nettoinvestering i finansiell leasing	7.675	7.434
Nettoinvestering i finansiell leasing		
Løbetid under 1 år	2.444	2.405
Løbetid mellem 1 og 5 år	4.680	4.606
Løbetid over 5 år	551	423
I alt	7.675	7.434
Finansiell leasing er indregnet under udlån.		
Af nettoinvesteringen udgør den ikke garanterede restværdi, der tilfalder koncernen (åbentstående restværdi)	0	0
Nedskrivning på finansielle leasingkontrakter udgør	73	45
Leasingaftalerne, hvor koncernen er leasinggiver, består primært i aftaler om driftsmidler og i mindre omfang aftaler om erhvervsejendomme. Person- og lastbiler er de væsentligste objekttyper, og de anførte ikke garanterede restværdier vedrører disse aftaler. Aftaler indgås i en vis udstrækning i samarbejde med forhandlere, som garanterer restværdien.		

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

69 **Koncernoversigt**

31. december 2017	*	Va- luta	Selskabs- kapital 1.000 en- heder	Ejer- andel i %	Stem- me- andel i %	Aktiver mio. kr.	Forplig- telser mio. kr.	Total egen- kapital mio. kr.	Ind- tæg- ter mio. kr.	Re- sultat mio. kr.
Jyske Bank A/S	a	DKK	891.590			295.738	261.134	34.604	6.604	3.143
Dattervirksomheder										
BRFkredit a/s, Kgs. Lyngby	b	DKK	3.306.480	100	100	337.754	322.023	15.731	2.186	886
Ejendomsselskabet Nørreport 26, 8000										
Århus C. A/S, Silkeborg	e	DKK	4.600	100	100	146	14	132	49	38
Jyske Bank (Gibraltar) Ltd.	a	GBP	26.500	100	100	6.501	5.987	514	149	-81
Jyske Bank (Gibraltar) Nominees Ltd.	d	GBP	0	100	100	0	0	0	0	0
Jyske Bank (Gibraltar) Management Ltd.	d	GBP	0	100	100	0	0	0	0	0
Jyske Bank (Gibraltar) Secretaries Ltd.	d	GBP	0	100	100	0	0	0	0	0
Trendsetter, S.L., Spanien	e	EUR	706	100	100	16	0	16	0	0
Jyske Bank Nominees Ltd., London	d	GBP	0	100	100	0	0	0	0	0
Inmobiliaria Saroesma S.L., Spanien	e	EUR	803	100	100	77	74	3	0	-4
Jyske Finans A/S, Silkeborg	c	DKK	100.000	100	100	19.167	18.017	1.150	983	145
Ejendomsselskabet af 01.11.2017 A/S, Silkeborg	e	DKK	500	100	100	10	9	1	0	0
Gl. Skovridergaard A/S, Silkeborg	e	DKK	500	100	100	31	26	5	18	-2
Sundbyvesterhus A/S, Silkeborg	e	DKK	518	100	100	113	17	96	6	2
Ejendomsselskabet af 01.10.2015 ApS, Silkeborg	c	DKK	500	100	100	125	123	2	1	1
Jyske Invest Fund Management A/S, Silkeborg	d	DKK	76.000	100	100	357	72	285	362	5
Bytorv Horsens ApS, Gentofte (midlerti- dig overtaget)	e	DKK	1.080	100	100	286	423	-137	19	-62

* Aktivitet:

a: Bank

b: Realkredit

c: Leasing, finansiering og factoring

d: Investering og finansiering

e: Ejendomme og kursusvirksomhed

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

Associerede virksomheder**

Foreningen Bankdata, Fredericia	DKK	476.104	41	41
Sanistål A/S, Aalborg	DKK	11.924	12	12
JN Data A/S, Silkeborg	DKK	97.500	50	50
CAPNOVA A/S, Aarhus	DKK	10.870	21	21
Semler Bilfinans A/S, Brøndby	DKK	4.600	25	32

Jyske Bank-koncernen har fra associerede virksomheder samlet indregnet 103 mio. kr. (2016: 0 mio. kr.) under aktiver, 230 mio. kr. (2016: 186 mio. kr.) under forpligtelser, 26 mio. kr. (2016: 17 mio. kr.) under indtægter og 730 mio. kr. (2016: 673 mio. kr.) under omkostninger.

** Regnskabstal ifølge seneste offentliggjorte årsrapport.

Note**Jyske Bank-koncernen**

Mio. kr.

70 Kapitalandele i associerede og fælleskontrollerede virksomheder

	Associerede virksomheder		Fælleskontrollerede virksomheder			
	Foreningen Bankdata		Sanistål A/S		JN Data A/S	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016
Ejerandel	41	41	12	12	50	50
Modtaget udbytte	0	0	0	0	0	0
Resultatopgørelse og totalindkomst						
Omsætning	1.223	1.161	4.374	4.178	1.956	1.944
Omkostninger	1.185	1.143	4.190	3.987	1.763	1.744
Af- og nedskrivninger	69	69	65	59	179	190
Finansielle indtægter	2	2	5	4	0	0
Finansielle omkostninger	3	3	27	43	6	3
Skat af årets resultat	2	2	20	9	1	1
Årets resultat	-34	-54	77	84	7	6
Anden totalindkomst	0	0	-1	1	0	0
Totalindkomst i alt	-34	-54	76	85	7	6
Balance						
Materielle aktiver	174	169	611	686	304	277
Immaterielle aktiver	160	18	264	208	45	44
Finansielle anlægsaktiver	182	182	55	467	0	0
Likvider	1	3	7	9	32	57
Øvrige omsætningsaktiver	198	328	1.273	1.157	465	389
Aktiver i alt	715	700	2.210	2.527	846	767
Egenkapital	510	544	917	848	214	207
Langfristede forpligtelser	0	0	30	48	355	282
Kortfristede forpligtelser	205	156	1.263	1.631	277	278
Passiver i alt	715	700	2.210	2.527	846	767

Finansielle oplysninger for Jyske Bank-koncernens individuelt væsentlige associerede og fælleskontrollerede virksomheder. De angivne beløb er de enkelte associerede og fælleskontrollerede virksomheders seneste offentliggjorte samlede årsregnskabstal.

Koncernens strategi omfatter strategiske partnerskaber på centrale områder, herunder it-udvikling via Foreningen Bankdata og it-drift via JN Data A/S. JN Data A/S ejes 50% af Jyske Bank og 50% af Nykredit, og selskabet drives i fællesskab af ejerne, hvorfor selskabet betragtes som fælleskontrolleret.

Oplysninger om ikke væsentlige associerede virksomheder

	Bogført værdi				
	efter indre værdi metode	Resultat fortsættende aktivitet	Resultat ophørende aktivitet	Anden totalindkomst	Totalindkomst
I henhold til koncernens ejerandel af de enkelte selskaber i 2017	20	1	0	0	1
I henhold til 100% af de enkelte selskaber i 2017	88	3	0	0	3
I henhold til koncernens ejerandel af de enkelte selskaber i 2016	23	0	0	0	0
I henhold til 100% af de enkelte selskaber i 2016	94	5	0	0	5

Regnskabstal ifølge seneste offentliggjorte årsrapport.

71 Anvendt regnskabspraksis**Generelt**

Koncernregnskabet aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS) som godkendt af EU. Årsregnskabet for moderselskabet aflægges i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed, herunder bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl. Årsrapporten aflægges herudover i overensstemmelse med yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede finansielle selskaber.

Yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter er for koncernen fastlagt i IFRS-bekendtgørelsen for finansielle virksomheder udstedt i henhold til lov om finansiel virksomhed samt af Nasdaq Copenhagen A/S og for moderselskabet fastlagt i lov om finansiel virksomhed samt af Nasdaq Copenhagen A/S.

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

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

Ingen nye standarder er trådt i kraft med virkning for 2017. Jyske Bank-koncernen har implementeret de ændringer til regnskabsstandarder og nye fortolkningsbidrag, der træder i kraft i EU for 2017, hvilket ikke medfører påvirkning på indregning eller måling.

Anvendt regnskabspraksis er herudover uændret i forhold til årsrapporten 2016.

Kommende standarder og fortolkningsbidrag

På tidspunktet for offentliggørelsen af årsrapporten er en række nye eller ændrede standarder samt fortolkningsbidrag vedtaget men endnu ikke trådt i kraft eller godkendt til brug i EU. Nedenfor er der redegjort for den forventede effekt af de nye standarder IFRS 9, *Finansielle Instrumenter*, IFRS 15, *Indtægter fra kontrakter med kunder*, IFRS 13, *Leasing*. Øvrige nye eller ændrede standarder samt fortolkningsbidrag forventes ikke at få væsentlig effekt på Jyske Banks regnskabsaflæggelse.

IFRS 9, Finansielle instrumenter

IFRS 9 om Finansielle instrumenter omfatter nye bestemmelser for klassifikation og måling af finansielle aktiver og forpligtelser, nedskrivninger af finansielle aktiver samt regnskabsmæssig sikring. IFRS 9 erstatter IAS 39 og træder i kraft 1. januar 2018.

Der vil i overensstemmelse med overgangsbestemmelserne i IFRS 9 ikke blive foretaget tilpasning af sammenligningstal, da det ikke er muligt at anvende nedskrivningsbestemmelserne på tidligere regnskabsår uden at efterrationalisere.

Klassifikation og måling

Efter IFRS 9 foretages klassifikation og måling af finansielle aktiver på baggrund af forretningsmodellen for de finansielle aktiver og de kontraktmæssige betalingsstrømme, som knytter hertil. Dette betyder, at finansielle aktiver skal klassificeres i en af følgende kategorier:

- Finansielle aktiver, som holdes for at generere de kontraktmæssige betalinger, og hvor de kontraktlige betalinger udelukkende udgøres af rente og afdrag på de udestående beløb, måles efter tidspunktet for første indregning til amortiseret kostpris. Som typeeksempel omfatter den målingskategori udlån og obligationer i en anlægsbeholdning, der som udgangspunkt holdes til udløb.
- Finansielle aktiver, som holdes i en blandet forretningsmodel, hvor finansielle aktiver holdes for både at generere de kontraktmæssige betalinger og opnå afkast ved salg, og hvor de kontraktlige betalinger på de finansielle aktiver i den blandede forretningsmodel udelukkende udgøres af rente og afdrag på det udestående beløb, måles efter tidspunktet for første indregning til dagsværdi gennem anden totalindkomst. Ved efterfølgende salg, sker der recirkulation af dagsværdiændringen til resultatopgørelsen. Som typeeksempel omfatter denne målingskategori obligationer, der indgår i den daglige likviditetsstyring, medmindre de indgår i et risikostyringssystem eller en investeringsstrategi, der baserer sig på dagsværdier, jf. nedenfor.
- Finansielle aktiver, som ikke henhører under en af ovennævnte forretningsmodeller, eller hvor de kontraktmæssige pengestrømme ikke udelukkende udgøres af rente og afdrag på det udestående beløb, måles efter tidspunktet for første indregning til dagsværdi gennem resultatopgørelsen. Som typeeksempel omfatter denne målingskategori, aktier, afledte finansielle instrumenter og finansielle aktiver, der i øvrigt enten indgår i en handelsbeholdning eller i et risikostyringssystem eller en investeringsstrategi, der baserer sig på dagsværdier og indgår på dette grundlag i bankens interne ledelsesrapportering. Derudover kan finansielle aktiver måles til dagsværdi gennem resultatopgørelsen, hvis måling i henhold til de ovennævnte forretningsmodeller giver en indregnings- eller målingsinkonsistens.

Baseret på Jyske Banks vurdering af forretningsmodellerne i IFRS 9 forventes det ikke, at der sker væsentlige ændringer i klassifikation og måling. Realkreditudlån og visse andre boliglån vil derfor fortsat blive målt til dagsværdi gennem resultatopgørelse, og

71 Anvendt regnskabspraksis, fortsat

andre udlån vil fortsat blive målt til amortiseret kostpris. Jyske Bank forventer ikke at have finansielle aktiver, der falder ind under den nye målingskategori med indregning af finansielle aktiver til dagsværdi gennem anden totalindkomst. I stedet vil Jyske Banks beholdning af obligationer blive målt til dagsværdi gennem resultatopgørelsen, enten som følge af, at de indgår i en handelsbeholdning eller fordi, de indgår i et risikostyringsystem eller en investeringsstrategi, der baserer sig på dagsværdier og indgår på dette grundlag i bankens interne ledelsesrapportering, bortset fra en mindre beholdning af obligationer, der holdes under en forretningsmodel, hvor de skal måles til amortiseret kostpris.

Nedskrivninger

IFRS 9 indebærer en tidligere indregning af nedskrivninger på finansielle aktiver til amortiseret kostpris og hensættelser til tab på garantier, idet den gældende nedskrivningsmodel, der er baseret på indtrufne tab, erstattes med en nedskrivningsmodel, der er baseret på forventede tab. Det betyder, at der allerede på tidspunktet for første indregning skal foretages en nedskrivning svarende til 12 måneders forventet kredittab. Sker der efterfølgende en væsentlig stigning i aktivets kreditrisiko, sker der indregning af det forventede kredittab over udlånets restløbetid.

De nye regler medfører, at de finansielle aktiver skal opdeles i 3 kategorier / stadier, der afhænger af forringelse af debitors kreditværdighed i forhold til første indregning. Eksponeringer, der ikke er væsentligt kreditforringet, er placeret i stadie 1, mens stadie 2 indeholder aktiver, der er væsentligt kreditforringet, og stadie 3 indeholder eksponeringer i misligholdelse. Indplaceringen i de forskellige stadier har betydning for den anvendte beregningsmetode og fastsættes blandt andet ud fra ændringen i sandsynlighed for misligholdelse (PD) over eksponeringens forventede restløbetid. Den anvendte definition af misligholdelse er den samme, som anvendes i koncernens avancerede IRB setup. Denne er blandt andet kendetegnet ved, at det vurderes mest sandsynligt, at aktiver ikke kan indfries på aftalte vilkår. De anvendte ratingklasser herunder klassifikation af misligholdelse er nærmere beskrevet i note 50. Vurderingen af, om der er sket en væsentlig stigning i kreditrisikoen er baseret på følgende forhold:

- En stigning i PD for den forventede restløbetid for det finansielle aktiv på 100% og en stigning i 12-måneders PD på 0,5 procentpoint, når 12-måneders PD ved første indregning var under 1,0%.
- En stigning i PD for den forventede restløbetid for det finansielle aktiv på 100% eller en stigning i 12-måneders PD på 2,0 procentpoint, når 12-måneders PD ved første indregning var 1,0% eller derover.
- Kunderådgivers risikovurdering der blandt andet er baseret på er vurdering af kundens evne og vilje til at

overholde sine betalingsforpligtelser, evt. restancer og/eller ændringer i de initiale forudsætninger for kundeforholdet

Det forventede fremtidige tab beregnes på baggrund af sandsynligheden for misligholdelse (PD), eksponeringen på default tidspunktet (EaD) og tabet på default tidspunktet (LGD). Disse parametre er baseret på koncernens avancerede IRB-setup, der er baseret på bankens erfaringer af blandt andet tabshistorik og førtidsindfrielser.

I stadie 1 nedskrives der for et sandsynlighedsvægtet tab, der forventes indenfor de næste 12 måneder, mens der i stadie 2 og 3 nedskrives med det forventede tab i restløbetiden.

Vurderingen af nedskrivningsbehovet på stadie 3 eksponeringer tager udgangspunkt i individuelle ekspertvurderinger af det sandsynlighedsvægtede forventede tab. De nye regler har ikke medført væsentlige ændringer i nedskrivningsomfanget på disse eksponeringer.

For finansielle aktiver, der måles til dagsværdi, forventes krediteksponeringselementet i dagsværdiopgørelsen i høj grad at følge principperne i nedskrivningsmodellen som beskrevet ovenfor for finansielle aktiver indregnet til amortiseret kostpris.

Implementering i Jyske Bank

Der har pågået et udviklingsarbejde i Jyske Bank-koncernen med henblik på at udvikle en fælles nedskrivningsmodel for alle enheder i koncernen. Modellen tager udgangspunkt i Jyske Bank-koncernens godkendte avancerede risikostyrings-setup, tilpasset IFRS 9 på en række konkrete områder. Formålet med tilpasningen er at sikre, at de anvendte inputvariable udtrykker et retvisende billede, der omfatter al tilgængelig information og forventninger til fremtiden.

De væsentligste tilpasninger vedrører udvikling af modeller til fremskrivning af kreditparametre med en længere tidshorisont, hvor fremadskuende information vedrørende såvel kundespecifikke, branche samt makroøkonomiske forhold indgår. Avancerede kvantitative kreditmodeller anvendes for alle kunder / faciliteter i stadie 1 og 2, som ikke er væsentligt kreditforringet

På baggrund af foreløbige beregninger forventes, at implementeringen af de nye nedskrivningsmodeller betyder, at Jyske Bank-koncernens nedskrivningssaldo forøges med 1 mia. kr. til 1,2 mia. kr. Beløbsvirkningen dækker såvel udlån mv. til amortiseret kostpris, udstedte garantier og udlån til dagsværdi.

71 Anvendt regnskabspraksis, fortsat

Beløbsværdien af udlån mv. til amortiseret kostpris og garantier forventes at udgøre 0,7 mia. kr. til 0,8 mia. kr. Beløbet behandles regnskabsmæssigt som en praksisændring og vil efter skatteeffekt blive indregnet i egenkapitalen 1. januar 2018.

Beløbsværdien af udlån til dagsværdi forventes at udgøre 0,3 mia. kr. til 0,4 mia. kr. Beløbet behandles regnskabsmæssigt som et ændret skøn og vil blive indregnet i resultatopgørelsen for 1. kvartal 2018.

En negativ regnskabsmæssig påvirkning af de nye forventningsbaserede IFRS 9 nedskrivningsregler vil i udgangspunktet have en tilsvarende effekt på kapitalgrundlaget. For at afbøde den potentielle negative effekt på og dermed kreditinstitutternes muligheder for at understøtte kreditgivningen, har EU vedtaget en 5-årig overgangsordning således, at en negativ effekt af de nye IFRS 9 nedskrivningsregler først får fuld virkning efter 5 år. Jyske Bank har besluttet ikke at udnytte muligheden for den 5-årige overgangsordning.

Regnskabsmæssig sikring

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

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

IFRS 15, Indtægter fra kontrakter med kunder.

IFRS 15 er en ny standard, som er godkendt til brug i EU, og som træder i kraft 1. januar 2018. Standarden indeholder en femtrinmodel, der er en proces, der sikrer en systematisk vurdering af alle elementer i kontrakter med kunder.

Standarden forventes ikke at få væsentlig betydning for Jyske Banks regnskab.

IFRS 16, Leasing.

IFRS 16 er en ny standard, som er godkendt til brug i EU, og som træder i kraft 1. januar 2019. Standarden medfører, at stort set alle leasingaftaler skal indregnes i balancen i leasingtagers regnskab i form af en leasingforpligtelse og et aktiv, som repræsenterer leasingtagers ret til at bruge det underliggende aktiv. Der skelnes ikke længere mellem operationel og finansiel leasing. Den regnskabsmæssige behandling af leasing i leasinggivers regnskab er stort set uændret.

Standarden forventes ikke at få væsentlig betydning for Jyske Banks regnskab.

Generelt om indregning og måling

Aktiver, der er under Jyske Bank-koncernens kontrol som et resultat af tidligere begivenheder, indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde koncernen, og aktivets værdi kan måles pålideligt. Forpligtelser, opstået som resultat af tidligere begivenheder, indregnes i balancen, når indfrielsen forventes at medføre afståelse af fremtidige økonomiske fordele, og når forpligtigelsen kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til dagsværdi, og for aktiver og forpligtelser, der efterfølgende måles til amortiseret kostpris, tillægges modtagne direkte henførbare transaktionsomkostninger og fradrages afholdte direkte henførbare transaktionsomkostninger. Senere måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

Ved indregning og måling tages hensyn til gevinster, tab og risici, der fremkommer inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, indregnes i resultatopgørelsen. Værdireguleringer af finansielle aktiver, finansielle forpligtelser og afledte finansielle instrumenter indregnes i resultatopgørelsen, bortset fra værdireguleringer af instrumenter, der er indgået til valutakurssikring af nettoinvesteringer i udenlandske tilknyttede og associerede virksomheder. Sidstnævnte værdireguleringer indregnes i anden totalindkomst.

Finansielle instrumenter indregnes på afviklingstidspunktet, og indregning ophører, når retten til at modtage eller afgive pengestrømme fra det finansielle instrument er udløbet, eller hvis det finansielle instrument er overdraget, og koncernen også i al væsentlighed har overført alle risici og afkast tilknyttet ejendomsretten.

Regnskabsmæssige skøn

Ved opgørelsen af den regnskabsmæssige værdi af visse aktiver og forpligtelser kræves ledelsesmæssige skøn over, hvorledes fremtidige begivenheder påvirker værdien af disse aktiver og forpligtelser på balancedagen. Skøn, der er væsentlige for regnskabsaflæggelsen, foretages blandt andet ved måling af:

- udlån, herunder nedskrivninger på udlån
- dagsværdi af finansielle instrumenter
- dagsværdi af tilkøbte virksomheder og aktiviteter
- hensatte forpligtigelser, herunder hensættelser til ydelsesbaserede pensionsforpligtigelser, tab på garantier, retssager mv.

De anvendte skøn er baseret på forudsætninger, som ledelsen vurderer forsvarlige, men som i sagens natur er usikre. Endvidere er koncernen underlagt risici og usikkerheder, som kan føre til, at de faktiske resultater vil afvige fra disse skøn. En række væsentlige forudsætninger og særlige risici for koncernen er oplyst i ledelsesberetningen og i noterne.

71 Anvendt regnskabspraksis, fortsat

Ved opgørelsen af nedskrivninger på udlån mv. er der væsentlige skøn forbundet med kvantificeringen af risikoen for, at alle fremtidige betalinger ikke modtages. Såfremt det kan fastslås, at ikke alle fremtidige betalinger vil blive modtaget, er fastlæggelsen af størrelsen af de forventede betalinger, herunder realisationsværdier af sikkerheder og forventede dividendeudbetalinger fra konkursboer, også undergivet væsentlige skøn.

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

Ved opgørelsen af dagsværdier af tilkøbte virksomheder og aktiviteter er der væsentlige skøn forbundet med målingen. Ledelsen skønner over fremtidige pengestrømme fra den tilkøbte virksomhed og aktivitet. Nutidsværdien af de fremtidige pengestrømme påvirkes af en række faktorer, herunder tilbagediskonterings-sats, realøkonomiske udvikling, kundeudvikling- og adfærd. Alle identificerbare aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på overtagelsestidspunktet.

Dagsværdien fastsættes bl.a. ud fra markedsværdi, nutidsværdi, skøn eller det beløb, som en uafhængig tredjemand vil betale eller kræve som vederlag.

Ved opgørelsen af hensatte forpligtelser til ydelsesbaserede pensionsordninger er der væsentlige skøn forbundet med fastlæggelse af fremtidig medarbejderomsætningshastighed, diskonteringsrente og lønstigningstakt samt afkast af forbundne aktiver. De hensatte forpligtelser er baseret på eksterne aktuarberegninger og deres anbefaling af anvendte skøn. For hensættelser til tab på garantier er det tillige forbundet med usikkerhed at fastslå, i hvilket omfang garantien vil blive effektiv ved et økonomisk sammenbrud hos garantirekvirenten. Ved opgørelsen af andre hensatte forpligtelser er der væsentlige skøn forbundet med at fastslå, med hvilken sandsynlighed og i hvilket omfang en eventuel forpligtigende begivenhed kan og vil medføre et fremtidig træk på Jyske Banks økonomiske ressourcer.

Regnskabsmæssig sikring

Koncernen anvender regnskabsmæssig sikring af renterisikoen på en portefølje af forpligtelser samt sikring af valutaomregningsrisiko på dattervirksomheder.

Dagsværdien og efterfølgende værdireguleringer hertil af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for sikring af dagsværdien af en indregnet fastforrentet

forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med renteniveauafhængig værdiregulering af den sikrede forpligtelse. Såfremt kriterierne for sikring ikke længere er opfyldt, amortiseres den akkumulerede værdiregulering af den sikrede post over den resterende løbetid.

Dagsværdien og efterfølgende værdireguleringer hertil af afledte finansielle instrumenter, som anvendes til sikring af nettoinvesteringer i udenlandske dattervirksomheder, og som effektivt sikrer mod valutakursændringer i disse virksomheder, indregnes i anden totalindkomst under en separat valutaomregningsreserve. Den ineffektive del indregnes straks i resultatopgørelsen. Afhændes den pågældende udenlandske virksomhed, overføres de akkumulerede værdiændringer til resultatopgørelsen.

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter årsregnskabet for Jyske Bank A/S og de virksomheder, som den kontrollerer. Kontrol opnås, når Jyske Bank A/S

- har bestemmende indflydelse over en anden virksomhed,
- er eksponeret for eller har ret til variabelt afkast fra sin investering, og
- er i stand til at anvende sin bestemmende indflydelse til at opnå dette afkast.

Koncernen revurderer, om den kontrollerer en virksomhed, hvis forhold og omstændigheder indikerer, at der er ændringer til et eller flere af de tre ovennævnte elementer.

Koncernregnskabet udarbejdes som en sammenlægning af Jyske Bank A/S og dattervirksomhedernes årsregnskaber, der er aflagt i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis. Der foretages eliminering af koncerninterne indtægts- og udgiftsposter, interne aktiebesiddelser, mellemværender og garantier.

Koncerninterne transaktioner

Transaktioner mellem koncernens virksomheder sker på markedsvilkår eller afregnes på basis af de faktiske omkostninger.

Virksomhedssammenslutninger

På overtagelsestidspunktet måles aktiver herunder identificerbare immaterielle aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser til dagsværdier efter overtagelsesmetoden. Positive forskelsbeløb mellem kostprisen og dagsværdien af de identificerbare nettoaktiver indregnes som goodwill. Negative forskelsbeløb mellem kostprisen og dagsværdien af de identificerbare nettoaktiver indregnes under andre driftsindtægter i resultatopgørelsen som badwill.

Overtagne eller afhændede dattervirksomheders resultater medtages i den konsoliderede resultatopgørelse fra tidspunktet, hvor den bestemmende indflydelse overføres til koncernen, og konso-

71 Anvendt regnskabspraksis, fortsat

lides ikke længere fra tidspunktet, hvor den bestemmende indflydelse ophører. Transaktionsomkostninger udgiftsføres i resultatopgørelsen.

Omregning af fremmed valuta ved konsolidering

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

Transaktioner i fremmed valuta

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

Ikke-monetære aktiver og forpligtelser anskaffet i fremmed valuta og hvor der ikke sker omvurdering til dagsværdi, kursreguleres ikke. For et ikke-monetært aktiv med dagsværdi over resultatopgørelsen indregnes urealiserede valutakursreguleringer i resultatopgørelsen.

Valutakursgevinster og -tab medtages i årets resultat, bortset fra valutakursreguleringer fra ikke-monetære aktiver og forpligtelser, hvor ændringer i dagsværdien indregnes i anden totalindkomst, samt ved valutakurssikring af nettoinvesteringen i udenlandske dattervirksomheder, hvor valutakursreguleringen ligeledes indregnes i anden totalindkomst.

Modregning

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

Leasing

Leasingkontrakter klassificeres som finansielle leasingkontrakter, når alle væsentlige risici og afkast forbundet med ejendomsretten til et aktiv overdrages til leasingtager. Alle andre leasingkontrakter klassificeres som operationelle leasingkontrakter.

Skyldige beløb fra leasingtagere af finansielle leasingkontrakter, hvor koncernen er leasinggiver, indregnes som udlån svarende til beløbet af koncernens nettoinvestering i leasingkontrakterne. Indtægter fra finansielle leasingkontrakter periodiseres over kontraktens løbetid, således at der afspejles et konstant periodisk afkast af koncernens udestående nettoinvestering i leasingkontrakterne.

Leasingaktiver fra operationel leasing, hvor koncernen er leasinggiver, indregnes under driftsmidler og afskrives som koncernens øvrige driftsmidler. Leasingindtægter fra operationelle leasingkontrakter indregnes lineært over den aktuelle leasingperiode under andre driftsindtægter.

Skat

Jyske Bank A/S er sambeskattet med danske dattervirksomheder. Den beregnede danske skat af årets indkomst fordeles mellem de danske virksomheder efter fuldfordelingsmetoden. Den indenlandske selskabsskat betales i henhold til acontoskatteordningen.

Skat udgør summen af beregnet aktuel skat og ændring i udskudt skat samt efterregulering af tidligere års beregnet skat. Beregnet aktuel skat hviler på årets skattepligtige indkomst. Udskudt skat indregnes og måles efter den balanceorienterede gælds metode af forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser. Udskudte skatteforpligtelser indregnes generelt af alle midlertidige forskelle, og udskudte skatteaktiver indregnes i det omfang, at det er sandsynligt, at skattepligtige indkomster forefindes, hvori fradragsberetigede midlertidige forskelle kan modregnes. Sådanne aktiver og forpligtelser indregnes ikke, hvis den midlertidige forskel skyldes goodwill. Den skat, der vil fremkomme ved et eventuelt salg af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder, hensættes ikke i balancen, hvis kapitalandelene ikke forventes afhændet inden for en kort periode, eller selskabets ledelse kan planlægge et salg, således at der ikke udløses skat.

Udskudt skat beregnes til gældende skattesatser i regnskabsåret, hvori forpligtelsen afregnes, eller aktivet realiseres. Udskudt skat føres over resultatopgørelsen, bortset fra når den udskudte skat er tilknyttet poster, der er udgiftsført eller indtægtsført i anden totalindkomst, i hvilket tilfælde den udskudte skat ligeledes føres i anden totalindkomst. Udskudte skatteaktiver og skatteforpligtelser modregnes, når de kan henføres til skat, der opkræves af samme skattemyndighed, og koncernen har til hensigt at nettoafregne sine aktuelle skatteaktiver og skatteforpligtelser.

Finansielle garantier

Finansielle garantier er kontrakter, der kræver, at koncernen betaler bestemte beløb til garantiindehaveren som godtgørelse for et tab, der er opstået, fordi en bestemt debitor ikke foretager rettidig betaling i henhold til vilkårene for gældsinstrumentet.

Finansielle garantiforpligtelser indregnes første gang til dagsværdi, og den initiale dagsværdi periodiseres over løbetiden. Garantiforpligtelsen indregnes efterfølgende til det højeste beløb af den periodiserede værdi eller nutidsværdien af forventede betalinger (når en betaling i henhold til garantien er blevet sandsynlig).

71 Anvendt regnskabspraksis, fortsat**Balance****Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker**

Første gang indregnes tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker til dagsværdi med tillæg af direkte henførbare transaktionsomkostninger og med fradrag af modtagne gebyrer og provisioner, som direkte er forbundet med at yde tilgodehavendet. Efterfølgende måles tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker til amortiseret kostpris efter den effektive rentes metode.

Udlån til dagsværdi

Realkreditudlån indregnes efter dispositionsprincippet og klassificeres som "Udlån til dagsværdi". Realkreditudlån måles ved såvel første som efterfølgende indregning til dagsværdi. For indekslån sker målinger ud fra den indekserede værdi ultimo perioden. Dagsværdien fastsættes ud fra lukkekursen på balancedagen på de bagved liggende udstedte obligationer, eller hvis en sådan kurs ikke foreligger indenfor den seneste måned, en beregnet kurs ud fra markedrenten. Lukkekursen anses for det bedste bud på dagsværdien af danske realkreditobligationer. Såfremt der indgår afledte finansielle instrumenter i finansieringen af realkreditudlånene, indgår værdien af disse også i dagsværdien af realkreditudlånene.

I det omfang der er objektiv indikation på, at realkreditudlån er værdiforringet i forhold til værdien ved lånets etablering, foretages nedskrivning. Ved fastsættelse af nedskrivningsbehovet indgår et skøn over de belånte ejendommers værdi, fordringens realisationsværdi, liggetidsomkostninger i en skønnet afviklingsperiode samt salgsomkostninger. Nedskrivningsbehovet opgøres med udgangspunkt i en beregning af nutidsværdien af de forventede fremtidige betalinger.

De realkreditudlån, hvorpå der ikke foretages individuel nedskrivning, indgår i en model, der vurderer behovet for at foretage en statistisk nedskrivning. Den statistiske model er en segmenteringsmodel, hvor der først sker en segmentering med henblik på at inddele porteføljen i grupperinger med ensartede kreditkarakteristika. Opgørelsen af behovet for nedskrivning på de respektive segmenter foretages primært ud fra en 'restancemodel'. Endvidere foretages et ledelsesmæssigt skøn af, hvorvidt nedskrivningerne efter de ovenfor anførte retningslinjer er tilstrækkelige, og en yderligere nedskrivning foretages, såfremt der vurderes at være behov for dette.

Udlån til amortiseret kostpris

Første gang indregnes udlån til dagsværdi med tillæg af direkte henførbare transaktionsomkostninger og med fradrag af modtagne gebyrer og provisioner, som direkte er forbundet med at yde lånet. Efterfølgende måles udlån til amortiseret kostpris efter den effektive rentes metode.

For alle udlån vurderes, om der skal foretages nedskrivning for værdiforringelse. Der foreligger objektiv indikation for værdiforringelse, hvis en eller flere af følgende begivenheder er indtruffet:

- låntager er i betydelige økonomiske vanskeligheder
- låntager begår kontraktbrud
- Jyske Bank yder låntager lempelser i vilkårene, som ikke ville være overvejet, hvis det ikke var på grund af låntagers økonomiske vanskeligheder
- det er sandsynligt, at låntager vil gå konkurs eller bliver omfattet af anden økonomisk rekonstruktion.

Nedskrivninger foretages ved en individuel vurdering af såvel signifikante udlån som udlån med identificeret tab og ved gruppevis vurdering af øvrige udlån med ensartede karakteristika med hensyn til kreditrisiko (kreditbonitet). Hvis der ved vurderingen konstateres objektiv indikation for værdiforringelse ud fra indtrufne begivenheder, og de pågældende begivenheder har en virkning på størrelsen af de forventede fremtidige betalinger, foretages nedskrivning.

Hvis låntager ikke eller kun i begrænset omfang er i stand til at foretage betalinger på udlånet uafhængigt af de aktiver, som er lagt til sikkerhed for udlånet opgøres nedskrivningen som forskellen mellem den regnskabsmæssige værdi af udlånet og dagsværdien af sikkerhederne med fradrag af alle omkostninger.

For øvrige kunder opgøres nedskrivningen som forskellen mellem den regnskabsmæssige værdi af udlånet og nutidsværdien af de forventede fremtidige betalinger. Ved vurderingen af de forventede fremtidige betalingsstrømme tages udgangspunkt i en sandsynlighedsvægtning af de mulige udfald. Sandsynlighedsvægtene fastsættes løbende, så de ved hver regnskabsafslæggelse afspejler den forventede risiko, koncernen har ved det enkelte engagement, herunder vurderes tidsrammen for risikoen. Sandsynlighedsvægtene inddeles i en række scenarier og fastsættes ud fra en ekspertvurdering, der udover en vurdering af den aktuelle risikoprofil blandt andet også omfatter en vurdering af forskellige fremtidige kendte hændelsers betydning for risikoen.

Efterfølgende beløbs- og tidsmæssige ændringer til forventede fremtidige betalinger sammenlignet med tidligere vurderinger indregnes under nedskrivninger på udlån. Når et udlån skønnes uerholdeligt eller eftergives, afskrives dette.

Obligationer til dagsværdi

Obligationer indregnes til dagsværdi, som er det beløb, som obligationerne kan handles til mellem uafhængige parter. I et aktivt marked er dagsværdien udtrykt i form af en noteret pris. I et mindre aktivt eller inaktivt marked fastsættes dagsværdien via en modelberegnet værdi baseret på observerbare markedsdata og anerkendte modeller, alternativt via et ledelsesmæssigt skøn svarende hertil.

71 Anvendt regnskabspraksis, fortsat**Obligationer til amortiseret kostpris, hold-til-udløb investeringer**

Hold-til-udløb investeringer omfatter investeringer med en noteret pris på et aktivt marked, og som er anskaffet med henblik på at indtjene et afkast over perioden frem til udløb. Hold-til-udløb investeringer måles første gang til dagsværdi svarende til betalt vederlag med tillæg af direkte henførbare transaktionsomkostninger og måles efterfølgende til amortiseret kostpris.

Nedskrivning for værdiforringelse foretages på samme måde som for udlån. Såfremt nedskrivning for værdiforringelse ikke kan måles pålideligt, vælges dagsværdi i form af en observeret markedskurs.

Hold-til-udløb investeringer omfatter såvel en reklassificeret handelsportefølje pr. 1. juli 2008 samt investeringer foretaget efter 1. juli 2008.

Salgs- og tilbagekøbsaftaler

Værdipapirer, der er solgt i henhold til tilknyttede tilbagekøbsaftaler (repo-aftaler) forbliver i balancen under værdipapirer samt forrentes og kursreguleres. Modtagne beløb indregnes som indlån eller gæld til kreditinstitutter.

Værdipapirer, der er købt i henhold til tilknyttede tilbagesalgssftaler (reverse repo-aftaler) indregnes som udlån eller tilgodehaver hos kreditinstitutter, og afkastet indregnes under renter.

Finansielle instrumenter, handelsportefølje

Finansielle instrumenter i handelsporteføljen er instrumenter, der enten er anskaffet med henblik på at skabe en gevinst gennem kortsigtede udsving i kurser eller handelsmargin, eller instrumenter indeholdt i en portefølje, som udviser et mønster af kortsigtet realisation af gevinster. Aktiver i handelsporteføljen består af pengemarkedspapirer, andre gælds breve herunder handlede udlån og egenkapitalinstrumenter, som ejes af koncernen. Forpligtelser i handelsporteføljen består af forpligtelser til at levere omsætningsbeholdninger så som pengemarkedspapirer, andre gælds breve og egenkapitalinstrumenter, som koncernen har solgt til tredjemand uden at eje. Finansielle instrumenter måles ved første indregning til dagsværdi og efterfølgende til dagsværdi med værdiregulering over resultatopgørelsen.

Aktier i sektorejede selskaber måles første gang og efterfølgende til dagsværdi. Urealiserede gevinster og tab ved ændringer i dagsværdien indregnes i resultatopgørelsen ved anvendelse af dagsværdioptionen i IAS 39 i henhold til koncernens investeringsstrategi.

Aktier, hvis dagsværdi ikke kan måles pålideligt, indregnes til kostpris med fradrag af nedskrivninger ved værdiforringelse. Gevinster og tab ved afhændelse eller indfrielse og urealiserede gevinster og tab indregnes i resultatopgørelsen.

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang og efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indregnes under andre aktiver henholdsvis andre passiver. Dagsværdier af afledte finansielle instrumenter opgøres på grundlag af markedsdata og anerkendte værdiansættelsesmetoder. Visse kontrakter indebærer betingelser, der svarer til afledte finansielle instrumenter. Sådanne indbyggede afledte finansielle instrumenter indregnes under visse forudsætninger særskilt til dagsværdi.

Aktier mv.

Aktier mv. indregnes ved første indregning såvel som efterfølgende til dagsværdi, som er det beløb, som aktierne kan handles til mellem uafhængige parter.

I et aktivt marked er dagsværdien udtrykt i form af en noteret pris. I et mindre aktivt eller inaktivt marked fastsættes dagsværdien via en modelberegnet værdi baseret på observerbare markedsdata og anerkendte modeller, alternativt via et ledelsesmæssigt skøn, svarende hertil.

Dagsværdien af unoterede aktier og andre kapitalandele beregnes på baggrund af tilgængelige oplysninger om handler, forventede betalingsstrømme mv. Såfremt en pålidelig dagsværdi ikke kan fastsættes, sker målingen til kostpris med fradrag af eventuelle nedskrivninger.

Kapitalandele i associerede virksomheder

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

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

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

71 Anvendt regnskabspraksis, fortsat**Kapitalandele i tilknyttede virksomheder**

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

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

Kapitalandele i joint ventures

Et joint venture er et kontraktforhold, hvorved koncernen og andre parter påtager sig en erhvervmæssig aktivitet, som er under fælles bestemmende indflydelse.

Kapitalandele i joint ventures indregnes og måles i koncernregnskabet og moderselskabsregnskabet efter den indre værdis metode, jf. afsnittet om kapitalandele i associerede virksomheder.

Immaterielle aktiver

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

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

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

Grunde og bygninger**Investeringsjendomme**

Investeringsjendomme, der besiddes for at opnå lejeindtægter og/eller kapitalgevinst, indregnes til dagsværdi på balancedagen. Gevinster eller tab, der skyldes ændringer i investeringsjendommens dagsværdi, medtages i resultatet for den periode, hvori de opstår. Dagsværdien fastsættes på basis af afkastmetoden, hvor eksterne eksperter er involveret i målingen af dagsværdi.

Domicilejendomme

Grunde og bygninger til eget brug indregnes i balancen til deres omvurderede værdi svarende til dagsværdien på omvurderingsdagen med fradrag af efterfølgende af- og nedskrivninger. Omvurderinger gennemføres med tilstrækkelig regelmæssighed, således at den regnskabsmæssige værdi ikke afviger væsentligt fra det, som ville være blevet fastsat ved anvendelse af dagsværdien på balancedagen. En nedgang i den regnskabsmæssige værdi, der skyldes omvurdering af grunde og bygninger, udgiftsføres i det omfang beløbet overstiger saldoen på opskrivningshenlæg-

gelser under egenkapitalen, der hidrører fra en tidligere omvurdering af aktivet. Enhver stigning ved omvurdering af grunde og bygninger indregnes i anden totalindkomst, bortset fra i det omfang stigningen tilbagefører et fald i omvurderingen på det samme aktiv, der tidligere er indregnet som en omkostning.

Eksterne eksperter er involveret i målingen af udvalgte grunde og bygninger. Ved den løbende værdiansættelse af grunde og bygninger ansættes den enkelte ejendoms værdi på basis af afkastmetoden efter almindeligt anerkendte principper, således at ejendommen indregnes til kontantværdi før renter og afskrivninger. I opgørelse af ejendommens driftsafkast indgår lejeindtægt med fradrag af vedligeholdelsesomkostninger, administrationsomkostninger og øvrige driftsomkostninger. Ejendommens forrentningskrav fastsættes, så det bedst afspejler de handler, der har fundet sted op til vurderingstidspunktet, og der tages højde for den enkelte ejendoms art, beliggenhed og vedligeholdelsesstand samt salgsbestræbelser inden for en rimelig tidshorison. Ejendommens forrentningskrav drøftes med lokale eller landsdækkende ejendomsmæglere.

Ved hver årlig vurdering udtages et antal ejendomme, som kontrolberegnes ved indhentelse af ekstern vurdering af valuar.

Afskrivninger på omvurderede bygninger indregnes i resultatopgørelsen. Ved et efterfølgende salg af en omvurderet ejendom overføres tilhørende reserver for opskrivninger, der er tilbage i opskrivningshenlæggelserne, til overført overskud.

Domicilejendomme afskrives lineært over forventede brugstider til den forventede restværdi. Der afskrives ikke på grunde. Der anvendes følgende afskrivningsperioder:

Bygninger	maks. 50 år
Restværdier af bygninger	maks. 75%

Afskrivningsmetoder, brugstider, restværdier og nedskrivningsbehov vurderes årligt.

Øvrige materielle aktiver

Driftsmidler, biler, inventar og indretning af lejede lokaler indregnes til kostpris fratrukket akkumulerede af- og nedskrivninger. Afskrivninger foretages lineært over aktiverens forventede brugstider typisk 3 år. For indretning af lejede lokaler foretages afskrivning over lejekontraktens løbetid, dog maksimalt 5 år.

Afskrivningsmetoder, brugstider, restværdier og nedskrivningsbehov vurderes årligt. Hvis der er indikationer på værdiforringelse, nedskrives der til genindvindingsværdien, som er den højeste værdi af nettosalgsprisen og nytteværdien.

71 Anvendt regnskabspraksis, fortsat**Aktiver i midlertidig besiddelse**

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

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

Andre aktiver

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

Gæld til kreditinstitutter og centralbanker

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

Indlån

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

Udstedte obligationer til dagsværdi

Udstedte realkreditobligationer indregnes efter afviklingsprincippet og måles til dagsværdi ved såvel første som efterfølgende indregning. Dagsværdien fastsættes ud fra lukkekursen på balancedagen, eller hvis en sådan kurs ikke foreligger inden for den seneste måned, en beregnet kurs ud fra den officielle markedsrente.

Udtrukne realkreditobligationer med forfald umiddelbart efter regnskabsperiodens afslutning, måles dog til pari, mens udtrukne realkreditobligationer udtrukket til en senere termin måles til en beregnet dagsværdi.

Beholdning af egne realkreditobligationer fradrages.

Udstedte obligationer og efterstillede kapitalindskud til amortiseret kostpris

Udstedte obligationer og efterstillede kapitalindskud indregnes til dagsværdi svarende til modtaget vederlag med fradrag af afholdte direkte henførbare transaktionsomkostninger. Efterfølgende måles udstedte obligationer og efterstillede kapitalindskud til amortiseret kostpris ved anvendelse af den effektive rentes metode. Når renterisiko på fastforrentede udstedte obliga-

tioner og efterstillede kapitalindskud er effektivt sikret med afledte finansielle instrumenter, suppleres amortiseret kostpris med dagsværdien af den sikrede renterisiko.

Andre passiver

Andre passiver omfatter passiver, der ikke er placeret under øvrige passivposter herunder forpligtelser hidrørende fra finansielle leasingkontrakter hos leasingtager, accept af lange remburser, negativ dagsværdi af afledte finansielle instrumenter samt skyldige renter, provisioner mv.

Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser indregnes, når koncernen har en retlig eller faktisk forpligtelse som resultat af tidligere begivenheder, og når det er sandsynligt, at en afgang af ressourcer indeholdende økonomiske fordele vil blive krævet for at betale forpligtelsen, og et pålideligt skøn af forpligtelsen kan foretages.

Hensatte forpligtelser måles som de bedste skøn over de omkostninger, der er nødvendige for på balancedagen at afvikle forpligtelserne. Hensatte forpligtelser med forventet forfaldstid ud over et år fra balancedagen måles til nutidsværdi, hvis væsentligt, ellers til kostpris.

Hensatte forpligtelser til pensioner o.l. baseres på en ekstern aktuarmæssig opgørelse af nutidsværdien af de forventede pensionsydelse. Nutidsværdien beregnes på grundlag af forventninger til blandt andet fremtidig medarbejderomsætning, diskonteringsrente og lønstigningstakt samt afkast af forbundne aktiver. Forskellen mellem den forventede udvikling i pensionsydelse og den faktiske vil resultere i aktuarmæssige tab og gevinster, som indregnes i anden totalindkomst.

Egenkapital

Aktiekapital klassificeres som egenkapital, når der ikke er nogen forpligtelse til at overføre kontanter eller andre aktiver.

Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på den ordinære generalforsamling. Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Valutaomregningsreserve omfatter omregningsdifferencer opstået ved omregning af resultat og nettoinvesteringen i udenlandske enheder fra deres funktionelle valutaer til danske kroner. Derudover indgår valutakursregulering af finansielle forpligtelser, som afdækker nettoinvesteringen i udenlandske enheder.

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

Reserve efter indre værdis metode omfatter værdireguleringer af kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder.

71 Anvendt regnskabspraksis, fortsat

Reserven reduceres med udbytteudlodninger til moderselskabet og reguleres med andre egenkapitalbevægelser i tilknyttede og associerede virksomheder.

Overført overskud omfatter ikke-udbetalt udbytte fra tidligere år.

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

Egne aktier

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

Eventualaktiver og eventualforpligtelser

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

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

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

Resultatopgørelse**Renteindtægter og renteudgifter**

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

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

Renteindtægter inkluderer administrationsbidrag fra realkreditudlån.

Udlån nedskrives til genindvindingsværdi, og renteindtægter indregnes derefter i forhold til den rentesats, som blev anvendt

ved diskontering af fremtidige pengestrømme med henblik på at måle genindvindingsværdien.

Modtagne og afgivne gebyrer

Indtægter vedrørende serviceydelser, som ydes over en periode, periodiseres over serviceperioden. Herunder hører bl.a. garanti-provisioner og honorarer for porteføljevaltning. Øvrige gebyrer indregnes i resultatopgørelsen, når transaktionen er gennemført. Herunder hører bl.a. fonds- og depotgebyrer og betalingsfor-midlingsgebyrer.

Kursreguleringer

Under kursreguleringer føres alle realiserede og urealiserede værdireguleringer af aktiver, forpligtelser og afledte finansielle instrumenter der måles til dagsværdi. Undtaget herfra er værdireguleringer for kreditrisici af udlån til dagsværdi, der indregnes under nedskrivninger på udlån mv. Herudover indregnes resultat-effekten af valutakursreguleringer og regnskabsmæssig sikring af dagsværdi.

Andre driftsindtægter

Under andre driftsindtægter føres øvrige indtægter, der ikke hen-hører under andre af resultatopgørelsens poster, herunder blandt andet leasingindtægter vedrørende operationelle leasing-kontrakter, salgssum ved salg af leasingaktiver og badwill op-stået i forbindelse med virksomhedssammenslutninger.

Udgifter til personale og administration

Under udgifter til personale og administration føres lønninger og vederlag m.v. til personale og ledelse samt administrationsudgif-ter, herunder husleje af lejede lokaler. Udgifterne omfatter blandt andet lønninger, ferie- og seniorgodtgørelse, jubilæums-gratualer, pensionsordninger og øvrige langfristede personale-ydelser.

Pensionsordninger og øvrige langfristede personaleydelse

Koncernen har indgået bidragsbaserede pensionsordninger med hovedparten af koncernens medarbejdere.

I bidragsbaserede pensionsordninger indbetaler koncernen faste bidrag til en uafhængig pensionskasse mv. Koncernen har ingen forpligtelse til at betale yderligere bidrag. Indbetalingerne med-tages i resultatopgørelsen i den periode, de optjenes.

I ydelsesbaserede pensionsordninger er koncernen forpligtet til at betale en bestemt ydelse i forbindelse med pensionering. For-pligtelser vedrørende ydelsesbaserede ordninger opgøres syste-matisk ved en aktuarmæssig tilbagediskontering af pensionsfor-pligtelser til nutidsværdi. Nutidsværdi beregnes på grundlag af forudsætninger om den fremtidige udvikling i blandt andet rente, inflation, dødelighed og invaliditet.

71 Anvendt regnskabspraksis, fortsat

Jubilæumsgratiale indregnes som nutidsværdien af den del af den samlede forpligtelse, der vedrører de år, medarbejderne har været ansat i koncernen. Der tages hensyn til medarbejderomsætning mv. Forpligtelsen indregnes under hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser.

Andre driftsudgifter

Under andre driftsudgifter føres øvrige udgifter, der ikke henhører under andre af resultatopgørelsens poster, herunder Jyske Banks forholdsmæssige andel af lovmæssige udgifter til Garantifonden for Indskydere og Investorer samt til Afviklingsformuen.

Indtjening pr. aktie

Indtjening pr. aktie beregnes ved at dividere årets resultat ekskl. minoritetsinteresser med det vejede gennemsnitlige antal aktier i omløb i regnskabsåret.

Udvandet indtjening pr. aktie beregnes ud fra samme metode som indtjening pr. aktie, men de bestemmende faktorer reguleres for at afspejle virkningen af al udvandet aktiekapital.

Totalindkomst

Totalindkomst omfatter periodens resultat tillagt anden totalindkomst vedrørende valutaomregning og regnskabsmæssige sikring af udenlandske enheder, ejendomsopkrivninger, aktuar-mæssige tab og gevinster og skattemæssige reguleringer heraf.

Segmentoplysninger

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

Basisresultat

Basisresultat er defineret som resultat før skat eksklusiv beholdningsindtjening.

Beholdningsresultat

Beholdningsresultatet er defineret som afkastet af koncernens beholdning af aktier, obligationer, afledte finansielle instrumenter og kapitalandele. Beholdningsresultatet er opgjort efter udgifter til funding og direkte henførbare omkostninger.

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser koncernens pengestrømme fra drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet for året, årets for-

skydning i likvider samt likvider ved årets begyndelse og slutning. Pengestrømsopgørelsen præsenteres efter den indirekte metode med udgangspunkt i årets resultat.

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som årets resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betaltselskabsskat. Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter køb og salg af virksomheder og anlægsaktiver. Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter udlodninger samt bevægelser i egenkapital og efterstillede kapitalindskud.

Likvider omfatter kassebeholdning mv., og ubelånte tilgodehaver hos kreditinstitutter og centralbanker med oprindelig løbetid under 3 måneder.

72 **Nøgletalsdefinitioner**

Nøgletal	Definition
Resultat før skat pr. aktie (kr.)	Resultat før skat divideret med gennemsnitligt antal aktier i omløb i året
Årets resultat pr. aktie (kr.)	Årets resultat divideret med gennemsnitligt antal aktier i omløb i året
Årets resultat pr. aktie (udvandet) (kr.)	Årets resultat divideret med gennemsnitligt antal aktier i omløb i året inkl. udvandingseffekt af aktieoptioner og betingede aktier under aktie-baseret vederlæggelse
Basisresultat pr. aktie (kr.)	Resultat før skat ekskl. beholdningsresultat divideret med gennemsnitligt antal aktier i omløb i året
Ultimokurs (kr.)	Lukkekurs på Jyske Bank aktien ultimo året
Indre værdi pr. aktie (kr.)	Egenkapitalen ultimo året ekskl. minoritetsinteresser divideret med antal udestående aktier ultimo året
Kurs/indre værdi pr. aktie (kr.)	Lukkekurs på Jyske Bank aktien ultimo året divideret med indre værdi pr. aktie ultimo året
Kurs /resultat pr. aktie	Lukkekurs på Jyske Bank aktien ultimo året divideret med årets resultat pr. aktie
Foreslået udbytte pr. aktie (kr.)	Foreslået udbytte divideret med antal aktier ultimo året.
Kapitalprocent	Kapitalgrundlag divideret med vægtet risikoeksponering
Kernekapitalprocent	Kernekapital inkl. hybrid kernekapital efter fradrag divideret med vægtet risikoeksponering
Egentlig kernekapitalprocent	Kernekapital ekskl. hybrid kernekapital efter fradrag divideret med vægtet risikoeksponering
Resultat før skat i pct. af gns. egenkapital	Resultat før skat divideret med gennemsnitlig egenkapital i året
Årets resultat i pct. af gns. egenkapital	Årets resultat divideret med gennemsnitlig egenkapital i året
Indtjening pr. omkostningskrone	Årets indtægter divideret med årets udgifter inkl. nedskrivninger på udlån mv.
Renterisiko (%)	Renterisiko ultimo året divideret med kernekapital ultimo året
Valutaposition (%)	Valutakursindikator 1 ultimo året divideret med kernekapital efter fradrag ultimo året
Valutarisiko (%)	Valutakursindikator 2 ultimo året divideret med kernekapital efter fradrag ultimo året
Overdækning i forhold til lovkrav om likviditet (%)	Overdækning i 10% likviditetskravet ultimo året i tidl. Fil § 152 divideret med 10% likviditetskravet ultimo året
Summen af store eksponeringer (%)	Summen af eksponeringer ultimo året, der hver for sig overstiger 10% af kapitalgrundlaget, divideret med kapitalgrundlag ultimo året
Akkumuleret nedskrivningsprocent (%)	Samlede nedskrivninger på udlån og hensættelser på garantier ultimo året divideret med summen af udlån, garantier og nedskrivninger / hensættelser ultimo året. Underkurs på overtagne udlån indgår ikke.
Årets nedskrivningsprocent (%)	Årets nedskrivninger på udlån mv. divideret med summen af udlån, garantier og nedskrivninger / hensættelser ultimo året
Årets udlånsvækst eksklusiv repoudlån(%)	Årets udlånsvækst divideret med udlån primo året. Opgjort eksklusiv repoudlån.
Udlån i forhold til indlån	Samlet udlån divideret med samlet indlån.
Udlån i forhold til egenkapital	Udlån ultimo året divideret med egenkapital ultimo året.
Afkastningsgrad	Årets resultat divideret med gennemsnitlig aktiver i alt
Antal heltidsmedarbejdere ultimo året	Antal fuldtidsansatte (deltidsansatte omregnet til fuldtidsansatte) ultimo året.
Antal heltidsmedarbejdere gns. året	Gennemsnitlig antal fuldtidsansatte (deltidsansatte omregnet til fuldtidsansatte) opgjort ud fra ultimo kvartalsopgørelserne.

Nøgletallene er baseret på Finanstilsynets definitioner og vejledning.

* Nøgletal er beregnet, som om den hybride kernekapital (AT1) regnskabsmæssigt behandles som en forpligtelse.

Jyske Bank A/S

Jyske Bank A/S – 5 års oversigt	119
Resultatopgørelse og opgørelse af totalindkomst	121
Balance pr. 31. december	122
Egenkapitalopgørelse	124
Kapitalopgørelse	126
Noter	127

Mio. kr.

RESULTATOPGØRELSE I SAMMENDRAG	Indeks			2015	2014	2013
	2017	2016	17/16			
Netto renteindtægter	3.343	3.600	93	4.446	4.187	4.565
Udbytte af aktier mv.	72	71	101	69	77	52
Gebyr- og provisionsindtægter (netto)	1.912	1.526	125	1.661	1.524	1.587
Netto rente- og gebyrindtægter	5.327	5.197	103	6.176	5.788	6.204
Kursreguleringer	822	857	96	270	-242	512
Andre driftsindtægter	455	229	199	209	2.945	320
Driftsudgifter og driftsafskrivninger	4.391	4.068	108	4.069	4.218	3.926
Heraf udgifter til personale- og administration	4.227	3.937	107	3.809	3.881	3.779
Nedskrivninger på udlån mv.	-536	26	-	703	2.095	1.114
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	976	1.377	71	1.048	732	283
Resultat før skat	3.725	3.566	104	2.931	2.910	2.279
Skat	582	450	129	455	-178	472
Årets resultat	3.143	3.116	101	2.476	3.088	1.807

BALANCE ULTIMO

Udlån	142.739	147.241	97	148.093	140.780	128.861
- bankudlån	115.320	113.390	102	106.567	118.268	108.598
- repoudlån	27.419	33.851	81	41.526	22.512	20.263
Indlån	154.303	149.784	103	139.893	142.828	127.724
- bankindlån	129.884	124.819	104	119.359	118.443	112.146
- repoindlån og tripartyindlån	20.051	20.454	98	15.925	19.495	10.175
- puljeindlån	4.368	4.511	97	4.609	4.890	5.403
Udstedte obligationer	35.776	47.619	75	42.023	36.682	27.760
Efterstillede kapitalindskud	4.323	2.131	203	1.354	1.355	1.649
Indehavere af hybrid kernekapital	2.581	1.476	175	0	0	0
Aktionærernes egenkapital	32.023	31.038	103	30.040	27.561	17.446
Aktiver i alt	295.738	318.452	93	309.928	316.258	260.222

NØGLETAL	2017	2016	2015	2014	2013
Resultat før skat pr. aktie (kr.)*	41,64	38,36	30,87	33,04	32,00
Årets resultat pr. aktie (kr.)*	34,66	33,49	26,07	35,07	25,38
Årets resultat (udvandet) pr. aktie (kr.)*	34,66	33,49	26,07	35,07	25,38
Basisresultat pr. aktie (kr.)*	38,03	36,58	29,11	34,09	27,45
Ultimokurs pr. aktie (kr.)	353	337	312	313	293
Indre værdi pr. aktie (kr.)*	374	348	317	290	245
Kurs/indre værdi pr. aktie (kr.)*	0,95	0,97	0,98	1,08	1,19
Kurs/resultat pr. aktie (kr.)*	10,2	10,1	12,0	8,9	11,5
Foreslået udbytte pr. aktie (kr.)	5,85	5,25	5,25	0	0
Kapitalprocent	28,6	25,0	22,2	21,5	16,4
Kernekapitalprocent	26,0	24,0	21,7	21,0	16,2
Egentlig kernekapitalprocent	23,5	22,4	21,1	20,3	15,3
Resultat før skat i pct. af gns. egenkapital*	11,5	11,6	10,2	12,9	13,8
Årets resultat i pct. af gns. egenkapital*	9,7	10,1	8,6	13,7	10,9
Indtjening pr. omkostningskrone	2,0	1,9	1,6	1,5	1,5
Renterisiko (%)	0,8	0,8	1,1	0,6	1,8
Valutaposition (%)	5,3	4,0	7,3	4,7	6,1
Valutarisiko (%)	0,1	0,0	0,1	0,0	0,1
Overdækning i forhold til lovkrav om likviditet i tidl. Fil § 152 (%)	227,8	212,5	203,8	129,3	149,9
Summen af store eksponeringer (%)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Akkumuleret nedskrivningsprocent	2,5	3,0	3,5	3,6	3,0
Årets nedskrivningsprocent	-0,3	0,0	0,4	1,3	0,8
Årets udlånsvækst eksklusiv repoudlån (%)	1,7	6,4	-9,9	8,9	5,0
Udlån i forhold til indlån	0,9	1,0	1,1	1,0	1,0
Udlån i forhold til egenkapital	4,1	4,5	4,9	5,1	7,4
Afkastningsgrad	1,1	1,0	0,8	1,0	0,7
Antal heltidsmedarbejdere ultimo året	3.388	2.982	3.018	3.075	3.223
Antal heltidsmedarbejdere gns. i året	3.167	3.003	3.056	3.141	3.234

Nøgletallene er baseret på Finanstilsynets definitioner og vejledning, jf. note 72 i koncernregnskabet.

* Nøgletal er beregnet, som om den hybride kernekapital (AT1) regnskabsmæssigt behandles som en forpligtelse.

Note	Jyske Bank	
	2017	2016
Mio. kr.		
Resultatopgørelse		
2 Renteindtægter	3.947	4.304
3 Renteudgifter	604	704
Netto renteindtægter	3.343	3.600
Udbytte af aktier mv.	72	71
4 Gebyrer og provisionsindtægter	2.037	1.660
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	125	134
Netto rente- og gebyrindtægter	5.327	5.197
5 Kursreguleringer	822	857
6 Andre driftsindtægter	455	229
7 Udgifter til personale og administration	4.227	3.937
22-24 Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	115	72
Andre driftsudgifter	49	59
9 Nedskrivninger på udlån mv.	-536	26
12 Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	976	1.377
Resultat før skat	3.725	3.566
13 Skat	582	450
Årets resultat	3.143	3.116
Forslag til resultatdisponering		
Foreslået udbytte	522	499
Henlagt til aktionærernes egenkapital	2.529	2.594
Indehavere af hybrid kernekapital (AT1)	92	23
I alt	3.143	3.116
Opgørelse af totalindkomst		
Årets resultat	3.143	3.116
Anden totalindkomst:		
Poster, der ikke kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen:		
Ejendomsopskrivninger	131	72
Skat af årets ejendomsopskrivninger	-12	-9
Aktuarmæssige tab og gevinster	-10	-21
Skat af aktuarmæssige tab og gevinster	2	5
Poster, der kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen:		
Valutakursregulering af udenlandske enheder	-21	-111
Regnskabsmæssig sikring af udenlandske enheder	21	109
Skat af regnskabsmæssig sikring	-5	-24
Anden totalindkomst efter skat	106	21
Årets totalindkomst	3.249	3.137

Note	Jyske Bank		
Mio. kr.	2017	2016	
Balance pr. 31. december			
AKTIVER			
	Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	19.244	1.903
16	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	9.532	16.787
	Udlån til dagsværdi	10.154	15.033
10	Udlån til amortiseret kostpris	132.585	132.208
17	Obligationer til dagsværdi	62.030	78.620
17	Obligationer til amortiseret kostpris	5.672	5.351
19	Aktier mv.	4.674	3.927
20	Kapitalandele i associerede virksomheder	407	333
21	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	17.731	14.733
	Aktiver tilknyttet puljeordninger	4.208	4.397
22	Immaterielle aktiver	1	40
	Grunde og bygninger i alt	2.020	2.122
23	Heraf domicilejendomme	2.020	2.122
24	Øvrige materielle aktiver	126	143
	Aktuelle skatteaktiver	436	305
	Aktiver i midlertidig besiddelse	48	60
25	Andre aktiver	26.782	42.412
	Periodeafgrænsningsposter	88	78
	Aktiver i alt	295.738	318.452

Note	Jyske Bank		
	2017	2016	
Mio. kr.			
Balance pr. 31. december			
PASSIVER			
Gæld			
26	Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	31.379	35.615
27	Indlån	149.935	145.273
	Indlån i puljeordninger	4.368	4.511
	Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	35.776	47.619
28	Andre passiver	34.251	49.633
	Periodeafgrænsningsposter	18	19
	Gæld i alt	255.727	282.670
Hensatte forpligtelser			
29	Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser	568	528
	Hensættelser til udskudt skat	25	31
30	Hensættelser til tab på garantier	338	429
31	Andre hensatte forpligtelser	153	149
	Hensatte forpligtelser i alt	1.084	1.137
33	Efterstillede kapitalindskud	4.323	2.131
Egenkapital			
	Aktiekapital	892	950
	Opskrivningshænlæggelser	339	400
	Valutaomregningsreserve	0	-2
	Reserve efter indre værdis metode	4.406	2.964
	Overført overskud	25.864	26.227
	Foreslået udbytte	522	499
	Aktionærer i Jyske Bank A/S	32.023	31.038
	Indhavere af hybrid kernekapital (AT1)	2.581	1.476
	Egenkapital i alt	34.604	32.514
	Passiver i alt	295.738	318.452
IKKE BALANCEFØRTE POSTER			
34	Garantier mv.	19.226	18.201
35	Andre eventualforpligtelser	3.103	3.340
	Garantier og andre eventualforpligtelser i alt	22.329	21.541

Mio. kr.

Egenkapitalopgørelse	Aktie- kapital	Opskriv- nings- henlæg- gelser	Va- luta- omreg- nings- reserve	Re- serve efter indre værdis me- tode	Overført overskud	Fore- slået ud- bytte	Aktionæ- rer i Jyske Bank A/S	Hybrid kerne- kapi- tal*	Total egen- kapital
Egenkapital 1. januar 2017	950	400	-2	2.964	26.227	499	31.038	1.476	32.514
Årets resultat	0	0	2	1.405	1.644	0	3.051	92	3.143
Anden totalindkomst	0	-61	0	37	130	0	106	0	106
Årets totalindkomst	0	-61	2	1.442	1.774	0	3.157	92	3.249
Udstedelse af hybrid kernekapi- tal	0	0	0	0	0	0	0	1.117	1.117
Transaktionsomkostninger	0	0	0	0	-12	0	-12	0	-12
Betalte renter af hybrid kerneka- pital	0	0	0	0	0	0	0	-77	-77
Valutakursregulering	0	0	0	0	27	0	27	-27	0
Skat	0	0	0	0	17	0	17	0	17
Udbetalt udbytte	0	0	0	0	-532	-499	-1.031	0	-1.031
Udbytte, egne aktier	0	0	0	0	70	0	70	0	70
Foreslået udbytte	0	0	0	0	-522	522	0	0	0
Nedsættelse af aktiekapital	-58	0	0	0	58	0	0	0	0
Køb af egne aktier	0	0	0	0	-4.635	0	-4.635	0	-4.635
Salg af egne aktier	0	0	0	0	3.392	0	3.392	0	3.392
Transaktioner med ejere	-58	0	0	0	-2.137	23	-2.172	1.013	-1.159
Egenkapital 31. december 2017	892	339	0	4.406	25.864	522	32.023	2.581	34.604

*Hybrid kernekapital (AT1) er uden forfald. Betaling af renter og tilbagebetaling af hovedstol er frivillig. Derfor behandles hybrid kernekapital regnskabsmæssigt som egenkapital. Jyske Bank udstedte i september 2016 SEK 1,25 mia. AT1 og 500 mio. kr. AT1 med mulighed for banken til førtidsindfrielse tidligst september 2021. Udstedelserne forrentes med henholdsvis STIBOR+5,80% og CIBOR+5,30% frem til september 2021. Jyske Bank udstedte i september 2017 EUR 150 mio. AT1 med mulighed for banken til førtidsindfrielse tidligst september 2027. Udstedelsen har en kuponrente på 4,75% frem til september 2027. For alle AT1 udstedelser gælder, at lånene vil blive nedskrevet, såfremt den egentlige kernekapital i Jyske Bank A/S eller Jyske Bank-koncernen falder under 7%.

Mio. kr.

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

Jyske Bank		
Mio. kr.	2017	2016
Kapitalopgørelse		
Aktionærernes egenkapital	32.023	31.038
Aktietilbagekøbsprogram, ej udnyttet ramme	-281	0
Foreslået udbytte	-522	-499
Immaterielle aktiver	-1	-40
Udsudte skatteforpligtelser vedr. immaterielle aktiver	0	9
Forsigtig værdiansættelse	-251	-251
Øvrige fradrag	-14	-30
Egentlig kernekapital	30.954	30.227
Hybrid kernekapital (AT1) efter reduktion	3.209	2.250
Øvrige fradrag	-27	-69
Kernekapital	34.136	32.408
Ansvarlig lånekapital efter reduktion	3.631	1.298
Forskel mellem forventet tab og regnskabsmæssige nedskrivninger	77	203
Øvrige fradrag	-248	-220
Kapitalgrundlag	37.596	33.689
Vægtet risikoeksponering med kreditrisiko mv.	99.523	97.297
Vægtet risikoeksponering med markedsrisiko	20.553	25.658
Vægtet risikoeksponering med operationel risiko	11.400	11.870
Vægtet risikoeksponering i alt	131.476	134.825
Kapitalkrav fra Søjle I	10.518	10.786
Kapitalkrav fra overgangsregler	276	277
Kapitalkrav i alt	10.794	11.063
Kapitalprocent	28,6	25,0
Kernekapitalprocent	26,0	24,0
Egentlig kernekapitalprocent	23,5	22,4

Kapitalprocenter er fra 2008-2013 opgjort efter CRD III (Basel II). Ultimo 2017 udgør den samlede vægtede risikoeksponering efter Basel I 168.654 mio. kr. for Jyske Bank. Det medfører et kapitalkrav efter overgangsreglerne på 80% af kapitalkravet på 8% af den samlede vægtede risikoeksponering svarende til 10.794 mio. kr. for Jyske Bank. Ved udgangen af 2016 medførte overgangsreglerne et kapitalkrav på 11.063 mio. kr. for Jyske Bank. Overgangsregler for den samlede vægtede risikoeksponering ophører med udgangen af 2017.

For opgørelse af det individuelle solvensbehov henvises til risikorapporten, Risk and Capital Management 2017, eller www.jyskebank.dk/ir/kapitalforhold.

Risk and Capital Management 2017 er ikke omfattet af revision.

Noteoversigt

Nr.	Note	Side
1	Anvendt regnskabspraksis	128
2	Renteindtægter	128
3	Renteudgifter	129
4	Gebyrer og provisionsindtægter	129
5	Kursreguleringer	129
6	Andre driftsindtægter	129
7	Udgifter til personale og administration	130
8	Revisionshonorar	130
9	Nedskrivninger på udlån og hensættelser på garantier inkl. underkursaldo	131
10	Udlån med objektiv indikation for værdiforringelse	132
11	Udlån og garantier samt nedskrivninger på udlån mv. fordelt på brancher	132
12	Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	133
13	Skat	133
14	Resultat pr. aktie	133
15	Kontraktuel restløbetid	134
16	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	135
17	Obligationer i alt til dagsværdi	135
18	Sikkerhedsstillelse	135
19	Aktier mv.	136
20	Kapitalandele i associerede virksomheder	136
21	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	136
22	Immaterielle aktiver	137
23	Domicilejendomme	137
24	Øvrige materielle aktiver	137
25	Andre aktiver	138
26	Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	138
27	Indlån	138
28	Andre passiver	138
29	Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser	139
30	Hensættelser til tab på garantier	140
31	Andre hensatte forpligtelser	140
32	Hensættelser til udskudt skat	140
33	Efterstillede kapitalindskud	141
34	Eventualforpligtelser	142
35	Andre eventualforpligtelser	142
36	Transaktioner med nærtstående parter	143
37	Regnskabsmæssig sikring	144
38	Note vedrørende afledte finansielle instrumenter	145

Note	Jyske Bank	
Mio. kr.	2017	2016
1 Anvendt regnskabspraksis		
Generelt		
Årsregnskabet for Jyske Bank A/S aflægges i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed, herunder bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl.		
Reglerne for indregning og måling i Jyske Bank A/S er forenelig med IFRS.		
Præsentationen i Jyske Bank A/S er forskellig fra præsentationen i koncernen for så vidt angår klassifikation og omfang. Der henvises til den fulde beskrivelse af koncernens anvendte regnskabspraksis i note 71.		
Årsregnskabet aflægges i danske kroner afrundet til nærmeste mio. kr.		
For femårsoversigt med hoved- og nøgletal henvises til side 119-120.		
Ændringer til anvendt regnskabspraksis		
Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til årsregnskabet 2016.		
Økonomiske forhold og risikoplysninger		
Jyske Bank A/S påvirkes af de økonomiske forhold og risikofaktorer, som er beskrevet i ledelsesberetningen for koncernen, hvorfor der henvises hertil.		
2 Renteindtægter		
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	10	12
Udlån	2.663	2.912
Obligationer	713	1.032
Afledte finansielle instrumenter i alt	238	71
Heraf valutakontrakter	164	167
Heraf rentekontrakter	74	-96
Øvrige	3	7
I alt efter modregning af negative renteindtægter	3.627	4.034
Negative renteindtægter modregnet i renteindtægter	165	115
Negative renteudgifter modregnet i renteudgifter	155	155
I alt før modregning af negative renter	3.947	4.304
Heraf udgør indtægter af ægte købs- og tilbagesalgsforretninger ført under:		
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	-20	-16
Udlån	-96	-85
Negative renteindtægter udgør 165 mio. kr. (2016: 115 mio. kr.), og vedrører primært repoforretninger. I ovenstående tabel er negative renteindtægter modregnet i renteindtægter. I resultatopgørelsen er negative renteindtægter præsenteret som renteudgifter, og negative renteudgifter er præsenteret som renteindtægter.		

Note		Jyske Bank	
Mio. kr.		2017	2016
3	Renteudgifter		
	Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	112	53
	Indlån	-64	142
	Udstedte obligationer	149	200
	Efterstillede kapitalindskud	87	38
	Andet	0	1
	I alt efter modregning af negative renter	284	434
	Negative renteudgifter modregnet i renteudgifter	155	155
	Negative renteindtægter modregnet i renteindtægter	165	115
	I alt før modregning af negative renter	604	704
	Heraf udgør udgifter af ægte købs- og tilbagesalgsforretninger ført under:		
	Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	-41	-83
	Indlån	-17	-54
	Negative renteudgifter udgør 155 mio. kr. (2016: 155 mio. kr.), og vedrører primært repoforretninger. I ovenstående tabel er negative renteudgifter modregnet i renteudgifter. I resultatopførelsen er negative renteudgifter præsenteret som renteindtægter, og negative renteindtægter er præsenteret som renteudgifter.		
4	Gebyr- og provisionsindtægter		
	Værdipapirhandel og depoter	1.120	989
	Betalingsformidling	183	168
	Lånesagsgebyrer	167	67
	Garantiprovision	115	97
	Øvrige gebyrer og provisioner	452	339
	I alt	2.037	1.660
5	Kursreguleringer		
	Udlån til dagsværdi	113	34
	Obligationer	-97	280
	Aktier mv.	443	177
	Valuta	113	346
	Valuta-, rente-, aktie-, råvare- og andre kontrakter samt andre afledte finansielle instrumenter	166	-43
	Aktiver tilknyttet puljeordninger	200	180
	Indlån i puljeordninger	-200	-180
	Øvrige aktiver	1	61
	Udstedte obligationer	68	3
	Øvrige forpligtelser	15	-1
	I alt	822	857
6	Andre driftsindtægter		
	Drift af fast ejendom	61	67
	Fortjeneste ved salg af ejendomme og driftsmidler	62	45
	Øvrige ordinære indtægter	332	117
	I alt	455	229

Note	Jyske Bank	
	2017	2016
Mio. kr.		
7 Udgifter til personale og administration		
Personaleudgifter		
Lønninger mv.	1.944	1.765
Pensioner	274	221
Udgifter til social sikring	257	241
I alt	2.475	2.227
Lønninger og vederlag til bestyrelse, direktion og repræsentantskab		
Direktion	47	32
Bestyrelse	4	4
Repræsentantskab	3	3
I alt	54	39
For yderligere oplysninger og vederlag mv. til bestyrelsen og direktionen henvises til note 12 i koncernregnskabet, herunder omtale af årets optjente seniorgodtgørelse til direktionen.		
Øvrige administrationsudgifter		
IT-udgifter	1.091	1.074
Andre driftsudgifter	142	150
Øvrige administrationsudgifter	471	447
I alt	1.704	1.671
I alt	4.227	3.937
Lønninger mv.		
Lønninger og andre kortfristede personaleydelse	1.940	1.761
Andre langsigtede personaleydelse	4	4
I alt	1.944	1.765
Antal beskæftigede		
Det gennemsnitlige antal beskæftigede i regnskabsåret omregnet til heltidsbeskæftigede	3.167	3.003
Aflønning til risikotagere		
Antal medlemmer	97	89
Kontraktligt vederlag	105	92
Variabelt vederlag	1	2
Pension	12	11
Pensionsforpligtigelse	4	3
Gruppen omfatter ansatte (ekskl. direktion) med særlig indflydelse på bankens risikoprofil. Gruppen deltager ikke i incitamentsprogrammer. Aflønning er medtaget i den periode, hvor medarbejderen er væsentlig risikotager.		
8 Revisionshonorar		
Samlet honorar til Jyske Bank A/S generalforsamlingsvalgte revisorer	3	3
Honoraret specificeres i:		
Honorar for andre erklæringsopgaver med sikkerhed	1	1
Honorar for lovpligtig revision af årsregnskabet	2	2
Honorar for skatterådgivning	0	0
Honorar for andre ydelser	0	0
Udover honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer er der afholdt udgifter til Jyske Banks interne revisionsafdeling.		

Note	Jyske Bank	
	2017	2016
Mio. kr.		
9 Nedskrivninger på udlån og hensættelser på garantier inkl. underkurssaldo		
Nedskrivnings- og hensættelsessaldo inkl. underkurssaldo primo	5.514	6.703
Nedskrivninger / hensættelser i året	-456	-165
Tabsbøgført dækket af nedskrivninger / hensættelser	-580	-823
Konstaterede tab dækket af underkurs på overtagne udlån	-88	-152
Indtægtsført underkurs på overtagne udlån	-173	-150
Andre bevægelser	69	101
Nedskrivnings- og hensættelsessaldo inkl. underkurssaldo ultimo	4.286	5.514
Nedskrivninger på udlån	3.758	4.634
Hensættelser på garantier	338	429
Nedskrivnings- og hensættelsessaldo ultimo	4.096	5.063
Underkurssaldo på overtagne udlån	190	451
Nedskrivnings- og hensættelsessaldo inkl. underkurssaldo ultimo	4.286	5.514
Nedskrivninger / hensættelser i året	-456	-165
Nedskrivninger på tilgodehavender hos kreditinstitutter i året	-15	0
Tabsbøgført ej dækket af nedskrivninger / hensættelser	126	327
Indgået på tidligere afskrevne fordringer	-191	-136
Nedskrivninger på udlån mv. indregnet i resultatopgørelsen	-536	26
Indtægtsført underkurs på overtagne udlån	173	150
Nettopåvirkning indregnet i resultatopgørelsen	-709	-124
Individuelle nedskrivninger på udlån primo	3.531	4.157
Nedskrivninger i året	6	108
Tabsbøgført dækket af nedskrivninger / hensættelser	-570	-812
Andre bevægelser	55	78
Individuelle nedskrivninger på udlån ultimo	3.022	3.531
Individuelle hensættelser på garantier primo	359	377
Hensættelser i året	-88	-7
Tabsbøgført dækket af hensættelser	-10	-11
Individuelle hensættelser på garantier ultimo	261	359
Gruppevise nedskrivninger på udlån primo	1.103	1.325
Nedskrivninger i året	-381	-245
Andre bevægelser	14	23
Gruppevise nedskrivninger på udlån ultimo	736	1.103
Gruppevise hensættelser på garantier primo	70	91
Hensættelser i året	7	-21
Gruppevise hensættelser på garantier ultimo	77	70
Nedskrivninger på tilgodehavender hos kreditinstitutter		
Individuelle nedskrivninger på tilgodehavender hos kreditinstitutter primo	15	15
Nedskrivninger i året	-15	0
Individuelle nedskrivninger på tilgodehavender hos kreditinstitutter ultimo	0	15

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

Note		Jyske Bank	
		2017	2016
Mio. kr.			
10	Udlån med objektiv indikation for værdiforringelse		
	Individuelt vurderede udlån før nedskrivninger	6.841	7.920
	Individuelt vurderede udlån, der er fuldt nedskrevet	835	756
	I alt individuelt vurderede udlån før nedskrivninger (ekskl. fuldt nedskrevne)	6.006	7.164
	Nedskrivninger på individuelt vurderede udlån:		
	I alt nedskrivninger på individuelt vurderede udlån	3.022	3.530
	Nedskrivninger på individuelt vurderede udlån, der er fuldt nedskrevet	835	756
	I alt nedskrivninger på individuelt vurderede udlån (ekskl. fuldt nedskrevne)	2.187	2.774
	Indregnet værdi af individuelt vurderede udlån med objektiv indikation for værdiforringelse	3.819	4.390
	Nedskrivningsandel af individuelt vurderede udlån	44%	45%
	Sammenligningstal for 2016 er tilrettet.		

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

Branche	Udlån og garantier				Nedskrivnings- og hensættelses-saldo		Årets nedskrivninger på udlån mv.		Årets tab	
	Pct.	Pct.	Ultimo	Ultimo	Ultimo	Ultimo	2017	2016	2017	2016
	2017	2016	2017	2016	2017	2016				
Offentlige myndigheder	6	4	9.265	6.134	0	0	0	0	0	0
Landbrug, jagt, skovbrug, fiskeri	4	4	6.248	5.787	1.085	1.375	-172	292	194	501
Fiskeri	1	1	1.663	1.297	1	4	-4	0	0	0
Mælkeproducenter	0	0	838	794	528	721	-110	182	124	214
Planteavl	1	1	1.498	1.483	122	118	23	41	21	3
Svineavl	1	1	1.069	1.133	329	431	-100	39	29	238
Øvrig landbrug	1	1	1.180	1.080	105	101	19	30	20	46
Industri og råstofudvinding	4	5	6.091	8.254	197	199	-16	-89	11	28
Energiforsyning	3	2	4.776	3.860	36	30	5	-3	0	0
Bygge og anlæg	1	2	2.262	2.502	93	116	-6	34	22	33
Handel	6	4	9.987	7.245	160	154	29	-72	30	51
Transport, hoteller og restaurant	1	1	2.065	1.896	82	89	0	-9	14	37
Information og kommunikation	1	0	1.018	514	29	68	-40	23	0	3
Finansiering og forsikring	33	33	52.748	55.078	716	769	-74	-27	44	158
Fast ejendom	9	8	14.399	12.243	555	966	-229	-275	213	101
Udlejning af ejendom	5	5	8.469	8.017	484	771	-189	-191	114	85
Køb og salg af ejendom	2	1	2.438	1.337	44	60	-24	-55	0	3
Øvrig ejendom	2	2	3.492	2.889	27	135	-16	-29	99	13
Øvrige erhverv	3	4	5.884	6.675	153	177	-32	16	15	53
Erhverv	65	63	105.478	104.054	3.106	3.943	-535	-110	543	965
Private	29	33	47.222	55.254	990	1.120	-1	136	163	185
I alt	100	100	161.965	165.442	4.096	5.063	-536	26	706	1.150

Note	Jyske Bank	
Mio. kr.	2017	2016
12 Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder		
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	9	5
Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	967	1.372
I alt	976	1.377
13 Skat		
Aktuel skat	593	446
Ændring i udskudt skat	-8	6
Efterregulering af tidligere års skat	-3	-2
I alt	582	450
Effektiv skatteprocent		
Skatteprocent i Danmark	22,0	22,0
Ikke-skattepligtige indtægter og ikke-fradragsberettigede udgifter mv.	-1,3	-1,0
Andet	-5,1	-8,4
Effektiv skatteprocent	15,6	12,6
14 Resultat pr. aktie		
Årets resultat	3.143	3.116
Indehavere af hybrid kernekapital	92	23
Aktionærerne i Jyske Bank A/S andel	3.051	3.093
Gennemsnitligt antal aktier, 1.000 stk.	93.324	95.040
Gennemsnitligt antal egne aktier, 1.000 stk.	-5.314	-2.652
Gennemsnitligt antal aktier i omløb, 1.000 stk.	88.010	92.388
Antal udestående aktier i omløb ultimo, 1.000 stk.	85.705	89.200
Resultat pr. aktie (EPS) kr.	34,66	33,49
Resultat pr. aktie udvandet (EPS-D) kr.	34,66	33,49
Basisresultat pr. aktie		
Basisresultat	3.440	3.402
Indehavere af hybrid kernekapital	92	23
Basisresultat ekskl. indehavere af hybrid kernekapital	3.348	3.379
Gennemsnitligt antal aktier i omløb, 1.000 stk.	88.010	92.388
Basisresultat i kr. pr. aktie	38,03	36,58

Note

Jyske Bank

Mio. kr.

15 Kontraktuel restløbetid, 2017

	Anfor- dring	Op til 3 mdr.	3 mdr.- 1 år	1-5 år	over 5 år	I alt
Aktiver						
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralban- ker	0	9.475	22	0	35	9.532
Udlån til dagsværdi	0	47	142	809	9.156	10.154
Udlån til amortiseret kostpris	53	73.918	27.328	18.110	13.176	132.585
Obligationer til dagsværdi	0	88	6.891	42.130	12.921	62.030
Obligationer til amortiseret kostpris	0	101	3.342	318	1.911	5.672
Forpligtelser						
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	6.042	20.718	2.160	1.689	770	31.379
Indlån	107.167	19.192	16.713	2.479	4.384	149.935
Udstedte obligationer	0	10.811	10.234	14.112	619	35.776
Efterstillede kapitalindskud	0	0	11	347	3.965	4.323

Kontraktuel restløbetid, 2016

	Anfor- dring	Op til 3 mdr.	3 mdr.- 1 år	1-5 år	over 5 år	I alt
Aktiver						
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralban- ker	0	16.715	34	0	38	16.787
Udlån til dagsværdi	0	69	210	1.198	13.556	15.033
Udlån til amortiseret kostpris	103	64.068	39.669	14.350	14.018	132.208
Obligationer til dagsværdi	0	1.955	19.629	40.854	16.182	78.620
Obligationer til amortiseret kostpris	0	52	550	3.684	1.065	5.351
Forpligtelser						
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	7.038	26.721	1.251	529	76	35.615
Indlån	96.362	21.627	20.611	2.232	4.441	145.273
Udstedte obligationer	0	16.627	17.261	11.142	2.589	47.619
Efterstillede kapitalindskud	0	0	11	356	1.764	2.131

Beløb ovenfor er ekskl. renter.

Note	Jyske Bank	
	2017	2016
Mio. kr.		
16 Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker		
Tilgodehavender på opsigelse hos centralbanker	0	0
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	9.532	16.787
I alt	9.532	16.787
17 Obligationer i alt til dagsværdi		
Realkreditobligationer	55.928	69.929
Statsobligationer	1.084	1.326
Øvrige obligationer	10.752	12.848
I alt	67.764	84.103
Heraf indregnet til amortiseret kostpris	5.672	5.351
18 Sikkerhedsstillelse		
Jyske Bank modtager og stiller sikkerheder i forbindelse med penge- og værdipapirclearing, mellemværender med nationalbanker, repo- og reverse-forretninger, tripartyaftaler samt dagsværdier på afledte finansielle instrumenter omfattet af CSA-aftaler.		
Sikkerhedsstillelser er et almindeligt led i forretningsmellemværender og foretages på markedskonforme vilkår. Sikkerhedsstillelser øges og reduceres løbende i takt med ændringer i forpligtelserne.		
Afhængig af indgåede aftaler stilles og modtages sikkerheder med en ejers rettigheder, således at modtagere af sikkerheder kan sælge denne eller anvende denne til sikkerhedsstillelse for lån og andre mellemværender.		
Jyske Bank har deponeret obligationer hos nationalbanker og clearingscentraler mv. i forbindelse med clearing og afvikling af fonds- og valutaforretninger samt tripartyporeforretninger med en samlet kursværdi ultimo 2017 på 17.012 mio. kr. (2016: 21.701 mio. kr.).		
Herudover har Jyske Bank afgivet kontant sikkerhedsstillelse i forbindelse med CSA-aftaler på 5.118 mio. kr. (2016: 11.720 mio. kr.) samt obligationer for 1.470 mio. kr. (2016: 3.118 mio. kr.).		
Indgåelse af repoforretninger, dvs. salg af værdipapirer med samtidig aftale om tilbagekøb på et senere tidspunkt, indebærer, at der er stillet obligationer ultimo 2017 med kursværdi på 12.867 mio. kr. (2016: 12.462 mio. kr.) til sikkerhed for det beløb, der lånes.		
Jyske Bank foretager funding hos BRFkredit af visse prioritetslån. Udlånene er stadig på Jyske Banks balance, men er reelt stillet til sikkerhed for fundingen, som føres under gæld til kreditinstitutter. De funderede prioritetslån udgør ultimo 2017 2.339 mio. kr. (2016: 2.683 mio. kr.).		
Til sikkerhed for realkreditlån i BRFkredit er der stillet sikkerhed i Jyske Banks grunde og ejendomme med en regnskabsmæssig værdi på 1.734 mio. kr. (2016: 1.871 mio. kr.).		
Indgåelse af reverse repoudlån, dvs. køb af værdipapirer med samtidig aftale om tilbagesalg på et senere tidspunkt, indebærer, at Jyske Bank har modtaget de solgte obligationer som sikkerhed for det beløb, der udlånes. Reverse repoudlån udgør ultimo 2017 29.409 mio. kr. (2016: 38.209 mio. kr.).		

Note	Jyske Bank	
	2017	2016
Mio. kr.		
19 Aktier mv.		
Aktier / investeringsforeningsbeviser noteret på NASDAQ OMX København A/S	1.736	1.636
Aktier / investeringsforeningsbeviser noteret på andre børser	409	394
Unoterede aktier optaget til dagsværdi	2.529	1.897
I alt	4.674	3.927
20 Kapitalandele i associerede virksomheder		
Samlet kostpris primo	307	305
Tilgang	74	2
Afgang	15	0
Samlet kostpris ultimo	366	307
Op- og nedskrivninger primo	26	21
Årets op- og nedskrivninger	9	5
Tilbageført op- og nedskrivninger	-6	0
Op- og nedskrivninger ultimo	41	26
Indregnet værdi ultimo	407	333
Heraf kreditinstitutter	0	0
21 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		
Samlet kostpris primo	12.415	12.939
Valutakursregulering	-63	-127
Tilgang	2.280	0
Afgang	498	397
Samlet kostpris ultimo	14.134	12.415
Op- og nedskrivninger primo	2.318	1.486
Valutakursregulering	42	15
Resultat	967	1.372
Udbytte	266	606
Andre kapitalbevægelser	54	51
Tilbageførte op- og nedskrivninger	-482	0
Op- og nedskrivninger ultimo	3.597	2.318
Indregnet værdi ultimo	17.731	14.733
Heraf kreditinstitutter	16.191	13.340

Note	Jyske Bank	
	2017	2016
Mio. kr.		
22 Immaterielle aktiver		
Samlet kostpris primo	228	228
Samlet kostpris ultimo	228	228
Af- og nedskrivninger primo	188	180
Årets afskrivninger	39	8
Af- og nedskrivninger ultimo	227	188
Indregnet værdi ultimo	1	40
23 Domicilejendomme		
Omvurderet værdi primo	2.122	2.109
Tilgang i årets løb, herunder forbedringer	45	53
Afgang i årets løb	188	75
Afskrivninger	10	10
Positive værdiændringer, som i løbet af året er indregnet i anden totalindkomst	44	48
Negative værdiændringer, som i løbet af året er indregnet i anden totalindkomst	1	4
Positive værdiændringer, som i årets løb er indregnet i resultatopgørelsen	8	3
Negative værdiændringer, som i årets løb er indregnet i resultatopgørelsen	0	2
Omvurderet værdi ultimo	2.020	2.122
Kostpris med fradrag af af- og nedskrivninger	1.600	1.630
Til sikkerhed for realkreditinstitutter er der stillet sikkerhed i grunde og ejendomme med en regnskabsmæssig værdi på	1.734	1.871
Anvendt afkastkrav	3,5%-10%	2,25%-10%
Anvendt vægtet gennemsnitligt afkastkrav	6,06%	5,92%
24 Øvrige materielle aktiver		
Samlet kostpris primo	892	779
Tilgang	58	114
Afgang	5	1
Samlet kostpris ultimo	945	892
Af- og nedskrivninger primo	749	695
Årets afskrivninger	75	55
Tilbageførte af- og nedskrivninger	5	1
Af- og nedskrivninger ultimo	819	749
Indregnet værdi ultimo	126	143

Note	Jyske Bank	
	2017	2016
Mio. kr.		
25 Andre aktiver		
Positiv dagsværdi af afledte finansielle instrumenter	25.896	41.455
Tilgodehavende renter og provision	369	547
Øvrige aktiver	517	410
I alt	26.782	42.412
Netting		
Positiv dagsværdi af afledte finansielle instrumenter mv., brutto	32.205	48.198
Netting af positiv og negativ dagsværdi	6.309	6.743
I alt	25.896	41.455
Netting af dagsværdi kan henføres til clearing af derivater gennem et centralt clearingshus (CCP-clearing).		
26 Gæld til kreditinstitutter og centralbanker		
Gæld til centralbanker	171	65
Gæld til kreditinstitutter	31.208	35.550
I alt	31.379	35.615
27 Indlån		
På anfordring	104.521	94.462
Med opsigelsesvarsel	2.950	3.617
Tidsindsud	35.427	39.910
Særlige indlånsformer	7.037	7.284
I alt	149.935	145.273
28 Andre passiver		
Modpost til negative obligationsbeholdninger ifm. repo-/reverseforretninger	3.696	3.966
Negativ dagsværdi af afledte finansielle instrumenter	25.745	40.487
Øvrige passiver	4.810	5.180
I alt	34.251	49.633
Netting		
Negativ dagsværdi af afledte finansielle instrumenter mv., brutto	32.054	47.230
Netting af positiv og negativ dagsværdi	6.309	6.743
I alt	25.745	40.487
Netting af dagsværdi kan henføres til clearing af derivater gennem et centralt clearingshus (CCP-clearing).		

Note	Jyske Bank	
	2017	2016
Mio. kr.		
29 Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser		
Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser		
Hensættelser til ydelsesbaserede pensionsordninger	523	488
Hensættelser til langsigtede personaleydelse	45	40
Indregnet i balancen ultimo	568	528
Hensættelser til ydelsesbaserede pensionsordninger		
Nutidsværdi af pensionsforpligtelser	628	594
Dagsværdi af pensionsordningernes aktiver	105	106
Nettoforpligtelse indregnet i balancen	523	488
Forskydning i hensættelser til ydelsesbaserede pensionsordninger		
Hensættelser primo	594	575
Afgang	-4	0
Omkostninger for det aktuelle regnskabsår	38	9
Beregnete renteudgifter	12	13
Aktuarmæssige tab / gevinster	10	20
Udbetalte pensioner	-22	-23
Hensættelser ultimo	628	594
Udvikling i dagsværdi af pensionsordningernes aktiver		
Aktiver primo	106	107
Kalkuleret rente af aktiver	2	2
Afkast ekskl. kalkuleret rente af aktiver	2	1
Indbetalt mv.	0	1
Udbetalte pensioner	-5	-5
Aktiver ultimo	105	106
Pensionsomkostninger indregnet i resultatopgørelsen		
Omkostninger for det aktuelle regnskabsår	38	9
Kalkulerede renter vedrørende forpligtelser	12	13
Kalkuleret rente af aktiver	-2	-2
Indregnet i alt for ydelsesbaserede ordninger	48	20
Indregnet i alt for bidragsbaserede ordninger	226	201
Resultatført i alt	274	221
Omkostningen er indregnet under udgifter til personale og administration.		
Pensionsaktiver sammensætter sig således		
Aktier	14	15
Obligationer	58	46
Likvider	33	45
Pensionsaktiver i alt	105	106

I pensionsaktiver indgår 40.000 stk. aktier i Jyske Bank (2016: 45.000 stk.)
Måling af alle pensionsaktiver er baseret på noterede kurser på et aktivt marked.

For yderligere oplysninger henvises til note 38 i koncernregnskabet.

Note	Jyske Bank					
		2017		2016		
Mio. kr.						
30 Hensættelser til tab på garantier						
Individuelle hensættelser til tab på garantier		261		359		
Gruppevise hensættelser til tab på garantier		77		70		
I alt		338		429		
31 Andre hensatte forpligtelser						
Hensættelser til retssager primo		149		139		
Tilgang		12		38		
Afgang med forbrug		6		23		
Afgang uden forbrug		2		5		
Hensættelser til retssager ultimo		153		149		
Andre hensatte forpligtelser vedrører retssager.						
De hensatte forpligtelser forventes i al væsentlighed afviklet indenfor et år.						
32 Hensættelser til udskudt skat						
Udskudt skat						
Udskudte skatteaktiver		0		0		
Udskudte skatteforpligtelser		25		31		
Udskudt skat, netto		25		31		
			Indregnet i			
			Indregnet i	anden	Øvrige	
			årets	totalind-	regulerin-	
			Resultat	komst	ger	Ultimo
Ændring i udskudt skat 2017	Primo					
Obligationer til amortiseret kostpris	-29	15	0	0	-14	
Immaterielle aktiver	9	-9	0	0	0	
Materielle aktiver	230	-18	9	0	221	
Udlån mv.	-30	7	0	0	-23	
Hensættelser til pensioner o.l.	-116	-7	-2	0	-125	
Skattemæssig underskud	0	0	0	0	0	
Andet	-33	4	0	-5	-34	
I alt	31	-8	7	-5	25	
Ændring i udskudt skat 2016						
Obligationer til amortiseret kostpris	-40	11	0	0	-29	
Immaterielle aktiver	11	-2	0	0	9	
Materielle aktiver	226	3	5	-4	230	
Udlån mv.	-26	-4	0	0	-30	
Hensættelser til pensioner o.l.	-112	0	-4	0	-116	
Skattemæssig underskud	0	0	0	0	0	
Andet	-30	-2	0	-1	-33	
I alt	29	6	1	-5	31	

Note	Jyske Bank	
Mio. kr.	2017	2016
33 Efterstillede kapitalindskud		
Supplerende kapital:		
Var. % Obligationslån EUR 300 mio. 05.04.2029	2.234	0
Var. % Obligationslån SEK 600 mio. 19.05.2026	454	467
3,25% Obligationslån SEK 400 mio. 19.05.2026	303	311
6,73% Obligationslån EUR 13,5 mio. 2018-2026	101	112
Var.% Obligationslån EUR 10 mio. 13.02.2023	74	75
5,65% Obligationslån EUR 10 mio. 27.03.2023	74	74
5,67% Obligationslån EUR 10 mio. 31.07.2023	74	74
	3.314	1.113
Hybrid kernekapital:		
Var.% Obligationslån EUR 72,8 mio. Uendelig	542	541
Var.% Obligationslån EUR 60,7 mio. Uendelig	452	451
	994	992
Efterstillede kapitalindskud, nominelt	4.308	2.105
Sikring af renterisiko til dagsværdi	15	26
I alt	4.323	2.131
Efterstillede kapitalindskud, som medregnes ved opgørelsen af kapitalgrundlaget	4.278	2.062

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

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

Mio. kr.

34 Eventualforpligtelser**Generelt**

Risikoen på garantier indgår i kreditvurderingen af garantirekvirenten. Ca. 80% af Jyske Banks garantier har kontraktlige restløbetider på under 1 år, ca. 13% har kontraktlige restløbetider på mellem 1 og 5 år og ca. 7% har kontraktlige restløbetider på over 5 år, mod henholdsvis 82%, 13% og 5% i 2016.

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

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

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

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

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

Den lovpligtige deltagelse i indskydergarantiordningen medfører, at sektoren har betalt et årligt bidrag på 2,5% af de dækkede nettoindlån, indtil Pengeinstitutafdelingens formue overstiger 1% af de samlede dækkede nettoindlån, hvilket er opnået. Pengeinstitutafdelingen bærer de umiddelbare tab ved afvikling af nødlidende pengeinstitutter i medfør af Bankpakke 3 og Bankpakke 4, der kan henføres til dækkede nettoindlån. Eventuelle tab ved den endelige afvikling dækkes af garantifonden via Afviklings- og Restruktureringsafdelingen, hvor Jyske Bank aktuelt indestår for 9,93% af eventuelle tab.

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

Jyske Bank er administrationselskab i en dansk sambeskatning. Jyske Bank hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom fra og med indkomståret 2013 for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber, og fra og med 1. juli 2012 for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter og udbytter for de sambeskattede selskaber.

	2017	2016
Garantier		
Finansgarantier	14.252	13.163
Tabsgarantier for realkreditlån	2.134	1.906
Tinglysnings- og konverteringsgarantier	926	1.098
Øvrige eventualforpligtelser	1.914	2.034
I alt	19.226	18.201

35 Andre eventualforpligtelser

Uigenkaldelige kredittilsagn	3.049	3.295
Øvrige	54	45
I alt	3.103	3.340

Note	Jyske Bank	
Mio. kr.	2017	2016
36 Transaktioner med nærtstående parter		
Transaktioner med tilknyttede og associerede virksomheder		
Garantistillelse	515	2.091
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	993	943
Udlån	17.071	15.087
Obligationer	12.427	14.771
Gæld til kreditinstitutter	11.406	13.036
Indlån	100	324
Andre passiver	157	153
Derivater	781	473
Renteindtægter	-22	124
Renteudgifter	49	53
Gebyrindtægter	594	224
Gebyrudgifter	31	32
Andre driftsindtægter	311	108
Udgifter til personale og administration	606	551
Transaktioner med joint ventures		
Indlån	77	32
Renteindtægter	1	0
Andre driftsindtægter	23	17
Udgifter til personale og administration	124	122

Som nærtstående parter anses tilknyttede og associerede virksomheder samt joint ventures. Der henvises til koncernoversigten.

Som nærtstående parter anses ligeledes Jyske Banks direktion og bestyrelse, samt nærtstående parter til disse.

Jyske Bank er bankforbindelse for en række nærtstående parter, og Jyske Bank indgår i et fælles funding samarbejde med BRFKredit a/s. Øvrige transaktionerne mellem nærtstående parter er kendetegnet ved almindelige finansielle forretninger og ydelser af driftsmæssig karakter.

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

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

For transaktioner med ledelsen henvises til note 66 i koncernregnskabet.

Note	Jyske Bank	
	2017	2016
Mio. kr.		
37 Regnskabsmæssig sikring		
Udstedte obligationer		
Amortiseret / Nominel værdi	7.020	7.083
Regnskabsmæssig værdi	7.179	7.311
Efterstillede kapitalindskud		
Amortiseret/Nominel værdi	2.685	460
Regnskabsmæssig værdi	2.700	486
Risikoafdækkende finansielle instrumenter - swaps		
Nominel værdi	9.705	7.543
Regnskabsmæssig værdi	176	284
Årets gevinst/tab på sikringsinstrumenter	-108	-15
Årets gevinst/tab på de sikrede poster	80	2

Renterisiko

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

Valutarisiko af investering i dattervirksomheder

Jyske Bank sikrer valutakursrisikoen på nettoinvesteringen i udenlandske dattervirksomheder. Risikoen afdækkes med valutaterminskontrakter. I 2017 udgør valutakursregulering af kontrakterne 21 mio. kr. (2016: 109 mio. kr.), som er indregnet i anden totalindkomst. Ultimo 2017 udgør dagsværdien af de anvendte valutaterminskontrakter -5 mio. kr. (2016: 0 mio. kr.).

Note

Jyske Bank

Mio. kr.

38 Note vedrørende afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter bruges af såvel kunder som Jyske Bank til afdækning og styring af markedsrisici. Markedsrisici på afledte finansielle instrumenter indgår i koncernens markedsrisikoopgørelser. Kreditrisikoen på afledte finansielle instrumenter opgøres pr. modpart og indgår i kreditrisikostyringen. Når der er indgået aftale herom, foretages netting pr. modpart af den kreditrisiko, der er forbundet med afledte finansielle instrumenter.

Afledte finansielle instrumenter	Netto dagsværdi				Dagsværdi			Hovedstole i alt
	Til og med 3 mdr.	Over 3 mdr. til og med 1 år	Over 1 år til og med 5 år	Over 5 år	Aktiver	Forpligtelser	Netto	Nominal værdi
2017								
Valutakontrakter	-21	412	360	-66	7.071	6.386	685	1.001.082
Rentekontrakter	-266	23	-51	-260	24.789	25.343	-554	1.376.821
Aktiekontrakter	0	0	0	0	66	66	0	7.343
Råvarekontrakter	4	4	2	0	209	199	10	5.402
I alt	-283	439	311	-326	32.135	31.994	141	2.390.648
Uafviklede spotforretninger					70	60	10	47.247
CCP netting					-6.309	-6.309	0	0
I alt med CCP netting					25.896	25.745	151	2.437.895
2016								
Valutakontrakter	-285	2.973	-849	-21	17.788	15.970	1.818	1.072.295
Rentekontrakter	-293	-50	-291	-245	30.165	31.044	-879	1.383.196
Aktiekontrakter	0	0	0	0	51	51	0	5.573
Råvarekontrakter	3	-1	1	0	129	126	3	3.754
I alt	-575	2.922	-1.139	-266	48.133	47.191	942	2.464.818
Uafviklede spotforretninger					65	39	26	51.153
CCP netting					-6.743	-6.743	0	0
I alt med CCP netting					41.455	40.487	968	2.515.971

Ledelsespåtegning

Vi har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar til 31. december 2017 for Jyske Bank A/S.

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

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af

koncernens og moderselskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar til 31. december 2017.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen giver en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens og moderselskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultat og koncernens og moderselskabets finansielle stilling som helhed samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen og moderselskabet kan påvirkes af.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Silkeborg, den 20. februar 2018

DIREKTIONEN

ANDERS DAM
Ordførende direktør

NIELS ERIK JAKOBSEN

LEIF F. LARSEN

PETER SCHLEIDT

PER SKOVHUS

/JENS BORUM
Funktionsdirektør

BESTYRELSEN

SVEN BUHRKALL
Formand

KURT BLIGAARD PEDERSEN
Næstformand

RINA ASMUSSEN

PHILIP BARUCH

JENS A. BORUP

KELD NORUP

HAGGAI KUNISCH
Medarbejderrepræsentant

MARIANNE LILLEVANG
Medarbejderrepræsentant

CHRISTINA LYKKE MUNK
Medarbejderrepræsentant

Intern revisions påtegning

Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2017 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede finansielle selskaber for så vidt angår koncernregnskabet samt i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed for så vidt angår årsregnskabet.

Den udførte revision

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Jyske Bank A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2017. Koncernregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede finansielle selskaber. Årsregnskabet udarbejdes efter lov om finansiel virksomhed.

Revisionen er udført på grundlag af Finanstilsynets bekendtgørelse om revisionens gennemførelse i fi-

nansielle virksomheder mv. samt finansielle koncerner og efter internationale standarder om revision vedrørende planlægning og udførelse af revisionsarbejdet.

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

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

Udtalelse om ledelsesberetningen

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

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

Silkeborg, den 20. februar 2018

Henning Sørensen
Revisionschef

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Jyske Bank A/S

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Jyske Bank A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017, der omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, kapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som moderselskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav for børsnoterede finansielle selskaber, og årsregnskabet udarbejdes efter lov om finansiell virksomhed.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav for børsnoterede finansielle selskaber.

Det er endvidere vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 i overensstemmelse med lov om finansiell virksomhed.

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 koncernregnskabet og årsregnskabet”. Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA’s Etiske regler) og de yderligere krav, der er

gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

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

Vi blev første gang valgt som revisor for Jyske Bank A/S før 1995. Vi er genvalgt årligt ved generalforsamlingsbeslutning i en samlet sammenhængende opgaveperiode på mere end 23 år frem til og med regnskabsåret 2017.

Centrale forhold ved revisionen

Centrale forhold ved revisionen er de forhold, der efter vores faglige vurdering var mest betydelige ved vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017. Disse forhold blev behandlet som led i vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet som helhed og udformningen af vores konklusion herom. Vi afgiver ikke nogen særskilt konklusion om disse forhold.

Nedskrivninger på udlån

Udlån udgør 447.673 mio.kr. pr. 31. december 2017 (422.445 mio.kr. pr. 31. december 2016), og nedskrivninger herpå udgør 4.815 mio.kr. pr. 31. december 2017 (5.503 mio.kr. pr. 31. december 2016) i koncernen. Fastlæggelsen af nedskrivningsbehovet på udlån til erhverv er forbundet med betydelig usikkerhed og i et vist omfang baseret på ledelsens skøn. Som følge af væsentligheden af disse skøn og størrelsen af udlån til erhverv i koncernen og moderselskabet er revision af nedskrivninger på udlån et centralt forhold ved revisionen.

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

Koncernen er i betydeligt omfang eksponeret imod udlån til finansiering af ejendomme, herunder land-

brugsejendomme. Som følge af, at der er et væsentlig skønselement i værdiansættelsen af ejendomme stillet til sikkerhed for disse udlån, har vi fokuseret særligt på denne kategori af udlån i vores revision.

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

- Vurdering af om udlån er værdiforringet.
- Værdiansættelse af sikkerheder og fremtidige pengestrømme, som indgår i beregningen af nedskrivningsbehovet for værdiforringede udlån.
- Ledelsesmæssige skøn knyttet til fastlæggelsen af det forventede tab, herunder også vurderingen af størrelsen af ledelsesmæssige tillæg til de gruppevise nedskrivninger.

Forholdet er behandlet således ved revisionen

Baseret på vores risikovurdering har revisionen omfattet en gennemgang af relevante forretningsgange for nedskrivninger på udlån til erhverv, test af relevante kontroller og analyse af udviklingen i kreditkvaliteten på udlån mv., herunder størrelsen af nedskrivningerne.

Vores revisionshandling har desuden konkret omfattet:

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

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

- Udfordring af ledelsesmæssige tillæg med særligt fokus på konsistens samt objektivitet hos ledelsen, herunder med særlig fokus på dokumentation af ledelsesmæssige tillæg relateret til landbruget.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med International Financial Report-

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

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

Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

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

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og

årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører 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 koncernens og selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og moderselskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i koncernregnskabet og årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og moderselskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og

begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger i virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

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

Vi afgiver også en udtalelse til den øverste ledelse om, at vi har opfyldt relevante etiske krav vedrørende

uafhængighed, og oplyser den om alle relationer og andre forhold, der med rimelighed kan tænkes at påvirke vores uafhængighed og, hvor dette er relevant, tilhørende sikkerhedsforanstaltninger.

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

Silkeborg, den 20. februar 2018

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR nr. 33 96 35 56

Hans Trærup
statsautoriseret revisor
MNE-nr. 10648

Kasper Bruhn Udam
statsautoriseret revisor
MNE-nr. 29421

Bestyrelsesmedlemmers ledelseshverv i andre erhvervsdrivende virksomheder pr. 31. december 2017

Konsulent Sven Buhrkall, Fanø, formand

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

Direktør Kurt Bligaard Pedersen, London, næstformand

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

Partner Rina Asmussen, Klampenborg

- Bestyrelsesmedlem i PFA Invest
- Bestyrelsesmedlem og næstformand i BRFfonden samt bestyrelsesmedlem i et helejet datterselskab

Advokat Philip Baruch, Charlottenlund

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

Fiskeskipper Jens A. Borup, Skagen

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

Advokat Keld Norup, Vejle

- Bestyrelsesformand/medlem i Holmskov-gruppen, Vejle omfattende
 - Bestyrelsesformand i Holmskov & Co. A/S
 - Bestyrelsesformand i Holmskov Finans A/S
 - Bestyrelsesformand i Holmskov Invest A/S
 - Bestyrelsesmedlem i H & P Frugtimport A/S
- Bestyrelsesformand/medlem i Clausen-gruppen, Vejle omfattende
 - Bestyrelsesformand i GV-Holding A/S
 - Bestyrelsesformand i VAC Holding ApS
 - Bestyrelsesformand i VHF Holding ApS
- Bestyrelsesmedlem i Sole-gruppen, Vejle omfattende
 - Bestyrelsesmedlem i Sole Holding ApS, Vejle samt fire helejede datterselskaber
 - Bestyrelsesmedlem i Sole Invest Aps, Hedensted samt et helejet datterselskab
 - Bestyrelsesmedlem i Tage Pedersen Holding ApS, Bestyrelsesmedlem i TP Family Aps/II Aps
 - Bestyrelsesmedlem i Hølggaard Ejendomme ApS
 - Bestyrelsesmedlem i Solbjerg Ejendomme A/S
 - Bestyrelsesmedlem i Jørgen G. Pedersen Holding ApS
 - Bestyrelsesmedlem i Vesterby Minkfarm A/S
 - Bestyrelsesmedlem i Solskov Minkfarm A/S
 - Bestyrelsesmedlem i Thyra Mink af 1996 ApS samt et helejet datterselskab
- Bestyrelsesformand i Skov Advokater Advokataktieselskab
- Direktør i Keld Norup Holding Aps

Direktionsmedlemmers ledelseshverv i andre erhvervsdrivende virksomheder pr. 31. december 2017

Anders Dam

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

Niels Erik Jakobsen

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

Leif F. Larsen

- Bestyrelsesformand i Jyske Banks Medarbejderfond Holdingselskab
- Bestyrelsesmedlem (næstformand) i Jyske Banks Almennyttige Fond
- Bestyrelsesmedlem i Finanssektorens Uddannelsescenter

Peter Schleidt

- Bestyrelsesmedlem (næstformand) i JN Data A/S

Medlemmer af bestyrelsen pr. 31. december 2017

Navn	Alder	Indvalgt i bestyrelsen	Udløb af valgperiode	Revisionsudvalg	Nomineringsudvalg	Lønudvalg	Risikoudvalg	Digitalisering & teknologiudvalg
Konsulent Sven Buhrkall, formand	68 år	1998	2019	Medlem	Formand	Formand	Medlem	Medlem
Direktør Kurt Bligaard Pedersen, næstformand	58 år	2014	2020	Formand	Medlem	Medlem		
Partner Rina Asmussen	58 år	2014	2019				Formand	Formand
Advokat Philip Baruch	64 år	2006	2018		Medlem			
Fiskeskipper Jens A. Borup	62 år	2005	2020		Medlem		Medlem	
Advokat Keld Norup	64 år	2007	2019	Medlem				
Medarbejderrepræsentanter:								
Kredsformand Haggai Kunisch	66 år	2002	2018			Medlem	Medlem	Medlem
Kredsnæstformand Marianne Lillevang	52 år	2006	2018	Medlem				
Forvaltningsrådg. Christina Lykke Munk	39 år	2016	2018					

Navn	Antal Jyske Bank aktier		Mødedeltagelse og mødeafholdelse 2017					Digitalisering & teknologiudvalg
	Ult. 2017	Ult. 2016	Bestyrelsesmøde	Revisionsudvalg	Nomineringsudvalg	Lønudvalg	Risikoudvalg	
Konsulent Sven Buhrkall, formand	2.580	2.980	34/34	5/5	3/3	2/2	7/7	6/6
Direktør Kurt Bligaard Pedersen, næstformand	1.150	1.150	31/34	5/5	3/3	2/2		
Partner Rina Asmussen	927	927	32/34				7/7	6/6
Advokat Philip Baruch	2.893	2.893	31/34		3/3			
Fiskeskipper Jens A. Borup	3.970	5.093	30/34		2/3		6/7	
Advokat Keld Norup	1.100	1.100	34/34	5/5				
Medarbejderrepræsentanter:								
Kredsformand Haggai Kunisch	2.331	2.911	26/34			2/2	6/7	6/6
Kredsnæstformand Marianne Lillevang	2.348	2.328	30/34	3/5				
Forvaltningsrådg. Christina Lykke Munk	359	460	33/34					

Bestyrelsesmedlemmernes mødedeltagelse fremgår ovenfor.