

2015

Årsrapport



Årsrapport 2015

LEDELSESBERETNING

Jyske Bank-koncernen i hovedtal	2
Sammendrag	3
Året 2015	4
Årets resultat	8
Nedskrivninger på udlån mv. samt værdireguleringer af overtagne udlån	12
Beholdningsresultat	14
Bankaktiviteter	16
Realkreditaktiviteter	18
Leasingaktiviteter	20
Basis- og beholdningsresultat	21
Kapitalforhold og kapitalstyring	22
Likviditetsstyring	27
Jyske Bank-aktien	32
Øvrige informationer	33
Begivenheder efter regnskabsårets afslutning	34
Forventninger til fremtiden	34
Organisation og ledelse	35
God selskabsledelse	37
Ligestillings- og mangfoldighedspolitik	37
Samfundsansvar	37
Interne kontrol- og risikostyringssystemer	37

PÅTEGNINGER

38

ÅRSREGNSKAB

Resultatopgørelse og opgørelse af totalindkomst	42
Balance pr. 31. december	43
Egenkapitalopgørelse	44
Kapitalopgørelse	45
Pengestrømsopgørelse	46
Noter	47
Ledelseshverv	112
Jyske Bank A/S	116

Jyske Bank-koncernen i hovedtal

BASISRESULTAT OG ÅRETS RESULTAT				Indeks		
Mio. kr.	2015	2014	15/14	2013	2012	2011
Netto renteindtægter	6.051	5.315	114	4.438	4.471	4.410
Netto gebyr- og provisionsindtægter	1.834	1.761	104	1.731	1.652	1.310
Kursreguleringer	216	-42	-	410	66	-44
Øvrige indtægter	239	3.074	8	561	402	479
Indtægter fra operationel leasing (netto)	93	78	119	65	58	27
Basisindtægter	8.433	10.186	83	7.205	6.649	6.182
Basisomkostninger	5.322	5.231	102	4.469	4.568	4.449
Basisresultat før nedskrivninger	3.111	4.955	63	2.736	2.081	1.733
Nedskrivninger på udlån mv.	347	1.953	18	930	1.842	1.478
Basisresultat	2.764	3.002	92	1.806	239	255
Beholdningsresultat	440	101	436	495	612	346
Resultat før skat	3.204	3.103	103	2.301	851	601
Skat	728	14	5.200	493	255	108
Årets resultat	2.476	3.089	80	1.808	596	493

BALANCE I SAMMENDRAG, ULTIMO

Mio. kr.	2015	2014	Indeks	2013	2012	2011
Udlån	396.176	361.799	110	131.378	118.554	124.494
- heraf realkreditudlån	249.467	218.864	114	0	0	0
- heraf bankudlån	105.183	120.423	87	111.115	105.947	108.546
- heraf repoudlån	41.526	22.512	184	20.263	12.607	15.948
Obligationer og aktier mv.	76.527	92.309	83	74.853	78.195	74.543
Aktiver i alt	543.399	541.679	100	262.004	258.247	270.220
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	39.211	49.885	79	43.936	38.818	45.713
Indlån	144.920	152.693	95	131.424	120.977	127.338
- heraf bankindlån	128.995	133.198	97	121.249	103.015	110.243
- heraf repoindlån	15.925	19.495	82	10.175	17.962	17.095
Udstedte obligationer til dagsværdi	231.167	208.539	111	0	0	0
Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	48.226	43.413	111	27.760	34.921	37.482
Efterstillede kapitalindskud	1.354	1.355	100	1.649	2.742	2.720
Egenkapital	30.040	27.561	109	17.479	15.642	13.846

NØGLETAL

Årets resultat pr. aktie (kr.)	26,1	35,1	-	25,4	8,5	8,0
Årets resultat pr. aktie (udvandet) (kr.)	26,1	35,1	-	25,4	8,5	8,0
Resultat før skat i pct. af primo egenkapital	11,6	17,8	-	14,7	6,1	4,7
Årets resultat i pct. af gnsn. egenkapital	8,6	13,7	-	10,9	4,0	3,8
Omkostninger i pct. af indtægter	63,1	51,4	-	62,0	68,7	72,0
Kapitalprocent	17,0	16,4	-	16,0	17,3	14,7
Egentlig kernekapitalprocent (CET1 %)	16,1	15,3	-	15,3	14,2	12,1
Individuelt solvensbehov (%)	10,5	10,9	-	9,8	10,2	10,0
Kapitalgrundlag (mio. kr.)	30.088	28.990	-	17.831	18.603	15.983
Vægtet risikoeksponering (mio. kr.)	176.904	176.433	-	111.276	107.636	108.637
Ultimokurs pr. aktie (kr.)	312	313	-	293	157	141
Indre værdi pr. aktie (kr.)	317	290	-	245	220	214
Kurs/indre værdi pr. aktie (kr.)	1,0	1,1	-	1,2	0,7	0,7
Antal heltidsmedarbejdere ultimo året	4.021	4.191	-	3.774	3.574	3.809

Kapital- og egentlig kernekapitalprocent er fra 2014 opgjort efter CRD IV/CRR. Sammenligningstal er ikke tilpasset.

BRFkredit indgår i resultatopgørelsen fra 1. maj 2014 og i balancen fra ultimo 2014.

Sammenhængen fra resultatposter i Jyske Bank-koncernen i hovedtal og til resultatopgørelsen side 42 fremgår af side 21 i ledelsesberetningen.

Sammendrag

SAMMENDRAG

- **Basisindtægter 8.433 mio. kr. (2014: 7.826 mio. kr. ekskl. badwill på 2.360 mio. kr.)**
- **Resultat før skat 3.204 mio. kr. (2014: 743 mio. kr. ekskl. badwill på 2.360 mio. kr.)**
- **Resultat før skat forrenter primo egenkapitalen med 11,6% (2014: 4,3% ekskl. badwill på 2.360 mio.)**
- **Kursreguleringer under basisresultat 216 mio. kr. (2014: -42 mio. kr.)**
 - **Heraf vedrørende kunders rentesikring 298 mio. kr. (2014: -541 mio. kr.)**
- **Nedskrivninger på udlån mv. under basisresultat 347 mio. kr. (2014: 1.953 mio. kr.)**
 - **Saldo for ledelsesmæssige skøn ultimo 2015 er 462 mio. kr., heraf 285 mio. kr. vedrørende landbrug**
- **Udlån 396 mia. kr. (2014: 362 mia. kr.)**
- **Bankindlån 129 mia. kr. (2014: 133 mia. kr.)**
- **Kapitalprocent 17,0, heraf egentlig kernekapitalprocent 16,1 (2014: 16,4 og 15,3)**
- **Individuelt solvensbehov 10,5% (2014: 10,9%)**
- **Aktietilbagekøbsprogrammet forhøjes med 250 mio. kr. til 750 mio. kr. med virkning fra 1. marts 2016**

LEDELSEN UDTALER

I forbindelse med offentliggørelsen af årsrapporten for 2015 udtaler ordførende direktør Anders Dam:

"Jyske Bank kom godt ud af 2015 med et samlet resultat før skat på 3,2 mia. kr. heraf 1,1 mia. kr. i 4. kvartal 2015. Forrentningen før skat af primo egenkapitalen blev således 11,6%. Alle tre forretningsområder, bank, real-kredit og leasing, leverer tilfredsstillende resultater i 2015.

Jyske Bank har igennem 2015 kunnet udnytte boligudlånssatsningen i et i øvrigt presset bankmarked med lav efterspørgsel. Således er der ydet nye boliglån for 57,5 mia. kr. ved udgangen af 2015; en stigning på 25,5 mia. kr. i 2015. Pr. dags dato er der ydet nye boliglån for 60 mia. kr. Indtjenings- og omkostningssynergierne efter fusionen med BRFKredit har nået et niveau på ca. 550 mio. kr. ved udgangen af 2015. Den fulde årseffekt af målsætningen om mindst 600 mio. kr. i synergier forventes, alt andet lige, nu at blive opnået i 2017, et år før oprindeligt planlagt og 6 måneder tidligere end den seneste udmelding.

Kvaliteten af koncernens udlån er i bedring, og nedskrivningerne er kun negativt påvirkede af de fortsat svære betingelser i dansk landbrug. Jyske Bank har på den baggrund foretaget yderligere ledelsesmæssige reservationer til landbrug i 4. kvartal 2015, og saldoen ultimo 2015 er 285 mio. kr. Den samlede saldo ultimo 2015 for ledelsesmæssige skøn er 462 mio. kr.

Jyske Bank har styrket kapitalgrundlaget i 2015, og bestyrelsen har, fortsat ud fra en konservativ kapitalpolitik, valgt at forhøje aktietilbagekøbsprogrammet med 250 mio. kr. til 750 mio. kr. med virkning fra 1. marts 2016. Bestyrelsen indstiller samtidig til generalforsamlingen et udbytte på 5,25 kr. pr. aktie svarende til ca. 500 mio. kr.

Jyske Bank har gode markedsbetingelser for fortsat vækst inden for ejendomsområdet til både privat- og erhvervs-kunder i 2016, om end rammevilkårene med lave renter og lav kreditefterspørgsel forventes at fortsætte", slutter Anders Dam.

Året 2015

Samfundsøkonomisk udvikling

Den globale økonomi oplevede fortsat kun moderat fremgang i 2015. Euroområdet stod ikke så svagt som tidligere, men til gengæld fik vi en klar opbremsning i Emerging Markets landene generelt, hvor især afmatningen i Kina vægter tungt. Samlet set gik det globale væksttempo lidt ned i forhold til 2014. Året bød desuden på et yderligere stort fald i prisen på olie, samtidig med at de vestlige økonomier fortsat er kendetegnet ved et usædvanligt lavt renteniveau og lav inflation.

I Danmark var det private opsparingsoverskud stadig meget stort, men det langsomme opsving kunne dog fortsætte understøttet af især de meget lave renter og pæn reallønsvækst. Opsvinget mistede pusten i løbet af året, hvor eksporten gik ned i gear efter et stærkt 1. kvartal. Samtidig fladede husprisudviklingen ud i 2. halvår efter prisstigninger over hele landet i 1. halvår. Det generelle indtryk af konjunkturudviklingen er dog svagt positivt på baggrund af blandt andet fortsat beskæftigelsesfremgang, et stigende antal bolighandler og fornuftige takter for det private forbrug, der netop er positivt påvirket af fremgangen på boligmarkedet. BNP-væksten for 2015 som helhed ser ud til at lande omkring 1%.

I årets første måneder opstod der et pres for en stærkere dansk krone i forlængelse af, at den schweiziske centralbank opgav kursloftet for CHF. For at forsvare kronkursen opkøbte Nationalbanken valuta og sænkede af flere omgange indskudsbevisrenten til -0,75%. Forsvaret lykkedes, og presset på kronen vendte, og valutareserven blev efterfølgende gradvist nedbragt. Indskudsbevisrenten var dog uændret på -0,75% ved udgangen af 2015, men er primo 2016 nedsat til -0,65%.

Den danske bank- og realkreditsektor

Følgende overordnede tendenser karakteriserer den danske finanssektor i 2015:

- Pengeinstitutternes udlån til erhverv og private fortsatte trenden og viste for 7. år i træk et fald.
- Realkreditinstitutternes udlån til erhverv og private steg fortsat og viste for 9. år i træk en stigning.
- Marginalerne i banksektoren er under pres som følge af et generelt lavt renteniveau og konkurrence drevet af ønsket om at tiltrække og fastholde kunder og forretningsomfang i et marked, hvor det samlede udlån viser en begrænset vækst.

- Løbende implementering af nye og kommende likviditets- og kapitaldækningsregler medførte omlægninger af koncernens værdipapirportefølje.
- Udfordringerne for dansk landbrug, særligt mælke- og svinebønder, fortsatte som følge af forlængelse af den russiske embargo og lave råvarepriser. Sektoren var således fortsat strukturelt udfordret i 2015.

Jyske Bank-koncernen

Jyske Bank-koncernen (herefter benævnt koncernen) omfatter pengeinstituttet Jyske Bank, realkreditinstituttet BRFKredit, leasingselskabet Jyske Finans, samt udenlandske aktiviteter i form af en afdeling i Hamburg og investeringsrådgivning til internationale privatkunder i Gibraltar og København.

Ved udgangen af 2015 er der 4.021 heltidsmedarbejdere, ca. 200.000 aktionærer, og koncernen har en egenkapital på 30,0 mia. kr.

Jyske Bank blev grundlagt i 1967 og har hjemsted i Silkeborg. Jyske Banks primære formål er at levere finansielle løsninger til private og små og mellemstore virksomheder. Bankaktiviteterne i Danmark sker ud fra 97 private kundeafdelinger, 32 erhvervskundeafdelinger og 10 private banking-centre. Leasingaktiviteter er samlet i datterselskabet Jyske Finans.

Jyske Bank er det tredjestørste pengeinstitut på det danske marked, og det næststørste danskejede pengeinstitut.

BRFKredit er det fjerde største realkreditinstitut på det danske marked og deres aktiviteter kan dateres tilbage til etableringen af Byggeriets Realkreditfond i 1959.

I 1975 fusionerede BRFKredit med Danmarks ældste realkreditinstitut, Husejernes Kreditkasse, der blev grundlagt af velhavende indbyggere i København som følge af den store brand i 1795.

BRFKredits hovedaktivitet er realkreditudlån mod pant i fast ejendom i Danmark. Mindre end 1% af udlånsporteføljen er ydet mod sikkerhed i fast ejendom uden for Danmark.

BRFKredit er opdelt i fire forskellige forretningsområder:

- Privat kunder
- Erhvervskunder
- Offentligt støttet byggeri
- Fælles funding

Jyske Finans blev etableret i 1959 under navnet A/S Jysk-Fynsk Diskonteringselskab. I 1986 blev A/S Jyske Leasing stiftet med det formål at levere skræddersyede finansieringsløsninger til erhvervslivet. Aktiviteterne i de to selskaber blev i 1991 lagt sammen og kom i 2001 til at hedde Jyske Finans A/S.

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

Koncernen omfatter ud over ovennævnte selskaber og aktiviteter mindre datterselskaber, herunder investerings- og ejendomsselskaber.

Strategi

Koncernen understøtter privates, virksomheders, og institutioners – og dermed også samfundets – behov for finansielle ydelser, der er enkle, fremsynede og ansvarlige.

Koncernen udbyder finansielle produkter og andre dertil knyttede produkter og services, primært i Danmark.

Strategien er at fokusere på kerneforretningen, som omfatter almindelige bankforretninger, handelsaktiviteter baseret på kundetransaktioner, kapitalforvaltning og internationale private banking-aktiviteter samt realkreditforretninger.

For produkter og services, som koncernen ikke selv producerer, men som anses for vigtige for koncernens kunder, indgås der strategiske partnerskaber, herunder livsforsikringer via PFA Pension, skadesforsikringer via GF Forsikring, realkreditprodukter på landbrugsområdet via DLR Kredit samt betalingskort via SEB. Tilsvarende indgår koncernen i Bankdata, hvor væsentlige dele af IT-udviklingen og IT-løsningerne leveres fra, og Jyske Banks IT-drift leveres fra JN Data.

De seneste års strategiske tiltag har haft fokus på styrkelse af indtægtsgrundlaget via selektive opkøb og omkostningsreduktioner. I lighed med 2014 har det strategiske fokus i 2015 været finansiering af fast ejendom via

de nye boligudlånsprodukter og direkte realkreditaktiviteter.

Koncernens strategi for de kommende år tager udgangspunkt i, at koncernens aktiviteter fortsat skal gøre en forskel for kunderne.

Strategien indeholder syv temaer:

- Kapitalforhold
- Ledelse, organisation og medarbejdere
- Priser og produkter
- Produktivitet
- Distribution og kundebetjening
- Teknologi – it og digitalisering
- Markedsføring

Kapitalforhold

Koncernen ønsker at levere et langsigtet attraktivt afkast til sine aktionærer. Afkastet skal være et af de bedste blandt sammenlignelige virksomheder og afspejle de risiko-/indtjeningsforhold, der er i koncernens forretning.

Koncernen vil udbetale udbytte og foretage aktietilbagekøb under forudsætning af, at kendte eller sandsynlige fremtidige kapitalkrav fra myndigheder, herunder kapitalkrav til opfyldelse af stress-scenarier, er opfyldt, at kapitalkrav fra ratinginstitutter er opfyldt, og at den nødvendige kapital er til rådighed til organisk vækst og vækst gennem mindre opkøb.

Koncernen vil opfylde kapitalkrav gennem en hensigtsmæssig kombination af egenkapital og fremmedkapital. Langsigtet risikostyring og kapitalplanlægning skal være med til at sikre Jyske Bank konkurrencedygtige og høje ratings og en stærk position på kapitalmarkedet.

Ledelse, organisation og medarbejdere

Med udgangspunkt i et sæt fælles værdier og værdibase-ret ledelse skabes grundlaget for organisatorisk sammenhængskraft og agilitet samt evnen til at tiltrække, udvikle og fastholde engagerede, kompetente, handlekraftige og ansvarsbevidste medarbejdere, der er nødvendige for at opfylde virksomhedens strategier og mål.

Priser og produkter

Jyske Bank differentierer sig ved udvikling af produkter, rådgivning og kundebetjening, der giver kunder en oplevelse af en bank, der er positivt anderledes på disse parametre.

Produktudbud, priser og vilkår skal forenkles for at reducere omkostninger.

Ledelsesberetning

Produktivitet

Produktiviteten skal forbedres ved effektiv udnyttelse af eksisterende systemer og effektiv implementering af nye systemer og processer, ved optimering af værdikæder, ved centralisering af standardiserede opgaver og ved investering i produktivitetsforbedrende systemer.

Distribution og kundebetjening

Koncernen vil være kendt for at give sine kunder kompetent, personlig og individuelt tilpasset rådgivning. I 2015 er der drevet af ændret kundeadfærd foretaget enkelte strukturtilpasninger af afdelingsnettet i form af afdelingssammenlægninger og -lukninger. Betjente kasser udskiftes løbende med selvbetjente pengeautomater. Ved udgangen af 2015 var 21 betjente kasser udskiftet.

Der vil være fokus på specialisering. Specialkompetencer og betjening af udvalgte kundesegmenter samles på få afdelinger, der både fungerer som kompetencecentre og varetager den samlede betjening af kunderne inden for segmentet eller geografien.

Teknologi – IT og digitalisering

Koncernen anvender Bankdata som leverandør af basale banksystemløsninger, anvender BRFkredits realkreditsystemer og JN Data som leverandør af it-infrastruktur.

Markedsføring

Jyske Bank-koncernen markedsføres under to navne: Jyske Bank og BRFkredit. Formålet med anvendelsen af to brands er at nå en bredere kundegruppe, sikre den fornødne volumen i realkreditobligationer og øge koncernens samlede salg og indtjening.

Status på fusionen med BRFkredit

I foråret 2014 blev fusionen mellem Jyske Bank og BRFkredit gennemført. Med fusionen blev koncernen en markant aktør i den danske finanssektor. Koncernen er totalleverandør af finansielle produkter til alle kundegrupper og rummer et fortsat vækstpotentiale ved salg af boligudlansprodukter og krydssalg til privat- og erhvervskunder samt omkostningssynergier fra optimering af IT, forretningsprocesser og overlappende funktioner. Dertil kommer en bedre diversifikation af balancen, en lavere risikoprofil for den samlede indtjening samt en stærk kapitalbase.

Med fusionen formår koncernen at skabe organisk vækst i et marked med lav efterspørgsel.

I 2015 har koncernen fastholdt sit fokus på integrationen mellem Jyske Bank og BRFkredit.

Gennem to-brandstrategien arbejdes der aktivt med at skabe endnu flere helkunder i koncernen. Jyske Bank dækker fortsat kundens behov for bl.a. boligfinansiering gennem Jyske Banks afdelingsnet, ligesom BRFkredit fortsat distribuerer boligfinansieringsprodukter via dels det kørende korps af rådgivere og dels ved telefon- og internetbetjening.

Der er etableret koncernfunktioner på en række stabsområder. Formålet med disse er dels eliminering af overlappende funktioner med ressourcemæssige besparelser til følge dels udnyttelse af kernekompetencer. Et eksempel på sidstnævnte er etableringen af ejendomskompetencecentret, der har ansvaret for at implementere koncernens strategi på ejendomsfinansieringsområdet. Dette dækker udvikling af alle koncernens produkter relateret til ejendomsfinansiering på både bank og realkredit for både privat- og erhvervskunder samt systemansvar på koncernens ejendomsfinansieringsaktiviteter.

I maj 2015 blev aktiviteterne i BRFkredit Bank overdraget til Jyske Bank og IT-mæssigt konverteret til Bankdata. Privatkunderne er overført til Finansnetbanken og fortsætter således i et selvbetjeningsset-up. Erhvervskunderne er overført til Jyske Banks erhvervsafdelinger.

Integrationsomkostningerne forventes at blive i intervallet 100-150 mio. kr. Ultimo 2015 er der i alt afholdt ca. 110 mio. kr., hvoraf 47 mio. kr. blev afholdt 2014.

Indtjenings- og omkostningssynergier

Koncernen er nået langt i bestræbelserne på at realisere årlige synergier på mindst 600 mio. kr. Siden fusionen er der gennemført tiltag, der fremadrettet vil resultere i årlige synergier på ca. 550 mio. kr. efter fraregning af den mistede gebyrindtjening fra Totalkredit på ca. 300 mio. kr. De væsentligste kilder er indtjeningen på nye boliglån og formidlede realkreditlån, lavere kapitalomkostninger i BRFkredit og et lavere medarbejderantal.

Fra udgangen af 2013 til ultimo 2015 har Jyske Bank ydet nye boliglån for 57,5 mia. kr. Herudover er der formidlet ca. 4 mia. kr. i realkreditlån til erhvervskunder. På årsbasis bidrager disse lån med nettorenteindtægter på ca. 440 mio. kr.

Siden fusionen er kapitalomkostningerne i BRFkredit reduceret med 116 mio. kr. årligt. I 2015 har BRFkredit haft kapitalomkostninger på 134 mio. kr. mod 250 mio. kr. i 2013. Kapitalomkostningerne i BRFkredit er faldet i takt med et mindre behov for senioregæld som følge af lavere OC-krav fra Standard & Poor's.

Omkostningssynergierne er drevet af udviklingen i medarbejderantallet. På tidspunktet for fusionen havde koncernen 4.444 medarbejdere. Ultimo 2015 er antallet reduceret til 4.021 medarbejdere svarende til et fald på 423 medarbejdere og en årlig besparelse på ca. 300 mio. kr.

Målet for de årlige synergier er uændret mindst 600 mio. kr. og der forventes fuld årseffekt af synergierne i 2017, et år før oprindelig planlagt og 6 måneder tidligere end den seneste udmelding.

Afvikling af Jyske Bank Schweiz

I marts 2015 blev der taget beslutning om afvikling af Jyske Bank Schweiz, eftersom enheden ikke længere lever op til koncernens afkastkrav. Der er ikke udsigt til at forbedre rentabiliteten fremadrettet bl.a. som følge af, at øgede myndighedskrav og stigende regulering forøger omkostningerne ved at drive bank i Schweiz. Jyske Bank har ejet Jyske Bank Schweiz siden 1981.

Afviklingen er forløbet planmæssigt, således at alle bankaktiviteter i Schweiz er ophørt. Banklicensen er returneret i februar 2016. Afviklingen har medført omkostninger i størrelsesordenen 50 mio. kr., heraf 35 mio. kr. i 4. kvartal 2015. Størstedelen af afviklingsomkostningerne vedrører fratrædelsesomkostninger og IT-omkostninger.

Årets resultat

BASISRESULTAT OG ÅRETS RESULTAT Mio. kr.			Indeks	4. kvrt.	3. kvrt.	2. kvrt.	1. kvrt.	4. kvrt.
	2015	2014	15/14	2015	2015	2015	2015	2014
Netto renteindtægter	6.051	5.315	114	1.598	1.500	1.513	1.440	1.428
Netto gebyr- og provisionsindtægter	1.834	1.761	104	495	372	350	617	626
Kursreguleringer	216	-42	-	81	-251	536	-150	-250
Øvrige indtægter	239	3.074	8	59	60	68	52	78
Indtægter fra operationel leasing (netto)	93	78	119	25	22	27	19	20
Basisindtægter	8.433	10.186	83	2.258	1.703	2.494	1.978	1.902
Basisomkostninger	5.322	5.231	102	1.369	1.321	1.294	1.338	1.341
Basisresultat før nedskrivninger på udlån mv.	3.111	4.955	63	889	382	1.200	640	561
Nedskrivninger på udlån mv.	347	1.953	18	-34	30	24	327	717
Basisresultat	2.764	3.002	92	923	352	1.176	313	-156
Beholdningsresultat	440	101	436	152	-26	125	189	-145
Resultat før skat	3.204	3.103	103	1.075	326	1.301	502	-301
Skat	728	14	5.200	238	76	305	109	-80
Årets resultat	2.476	3.089	80	837	250	996	393	-221

BRFkredit indgår i resultatopgørelsen fra 1. maj 2014 og i balancen fra 2. kvartal 2014

Årets resultat

Koncernen opnåede et resultat på 3.204 mio. kr. før skat. Beregnet skat udgjorde 728 mio. kr., og resultat efter skat udgjorde herefter 2.476 mio. kr. Resultat før skat forrenter primo egenkapitalen med 11,6% mod 17,8% i 2014. Forretningen af primo egenkapitalen er i overensstemmelse med målsætningen om en forrentning på 10-15% ved indgangen til 2015. Årets resultat i procent af gennemsnitlig egenkapital udgør 8,6% mod 13,7% i 2014.

Basisresultat

Basisresultatet udgjorde 2.764 mio. kr. mod 3.002 mio. kr. i 2014, hvor badwill udgjorde 2.360 mio. kr.

Beholdningsresultatet, som repræsenterer koncernens afkast af egenbeholdningen efter finansieringsomkostninger, udgjorde 440 mio. kr. mod 101 mio. kr. i 2014.

Basisresultat før nedskrivninger på udlån mv. udgjorde 3.111 mio. kr. mod 4.955 mio. kr. i 2014.

Netto renteindtægter under basisindtægter udgjorde 6.051 mio. kr. og viser en stabil udvikling henover årets kvartaler, når der tages højde for, at der i 4. kvartal 2015 er indtægtsført 96 mio. kr. vedrørende fastforrentede boliglån udstedt til underkurs. Saldoen er herefter ca. 50 mio. kr. og vil blive indtægtsført i 2016.

Netto renteindtægter er påvirket af det meget lave renteniveau, den konjunkturelt betingede svage udvikling i bankudlån, et generelt pres på rentemarginalerne og lave genplaceringsrenter i likviditetsporteføljen.

Netto renteindtægterne fra de nye boligudlånsprodukter har nu mere end opvejet den mistede gebyrindtjening fra Totalkredit og til dels de faldende netto renteindtægter fra traditionelle bankudlån.

Netto gebyr- og provisionsindtægter viste en stigning på 4% til 1.834 mio. kr. mod 1.761 mio. kr. i 2014. Under værdipapirhandel og depoter startede de afkastafhængige gebyrer året stærkt, men sluttede svagt som følge af faldende aktie- og obligationsmarkeder. For året som helhed er de afkastafhængige gebyrer væsentlig over niveauet i 2014.

I 2015 stiger lånesagsgebyrer med 19% til 310 mio. kr. fra 260 mio. kr. Stigningen kan henføres til høj konverteringsaktivitet indenfor realkreditaktiviteter. Lånesagsgebyrerne vedrørende bankaktiviteter har ikke oplevet samme stigning, eftersom overflytning af realkreditlån har været gebyrfri frem til udgangen af 2015.

Garantiprovisioner er positivt påvirket af, at der i 1. kvartal 2015 blev indtægtsført en kompensation fra Nykredit på 84 mio. kr.

GEBYR- OG PROVISIONSINDTÆGTER		
Mio. kr.	2015	2014
Værdipapirhandel og depoter	1.377	1.199
Betalingsformidling	182	177
Lånesagsgebyrer	310	260
Garantiprovisioner	181	178
Øvrige gebyrer og provisioner	196	288
I alt	2.246	2.102

Kursreguleringer under basisresultatet udgjorde 216 mio. kr. mod -42 mio. kr. i 2014. De stigende lange markedsrenter betyder, at forretninger vedrørende kunders rentesikring påvirker kursreguleringer positivt med en urealiseret gevinst på 298 mio. kr. I 2014 var påvirkningen fra disse forretninger en negativ kursregulering på 541 mio. kr. I 2015 har kursreguleringer på likviditetsberedskabet, der primært består af danske realkreditobligationer, påvirket negativt. I 2014 var kursreguleringerne positivt påvirket med i alt 483 mio. kr. som følge af salg af ejerandel i Nets, værdiregulering af sektoraktier og tilbagekøb af hybrid kapital.

heltidsmedarbejdere i koncernen. Målsætningen er uændret, alt andet lige, at nedbringe medarbejderantallet til 4.000 fuldtidsansatte.

I 2014 var driftsudgifter negativt påvirket med 213 mio. kr. som følge af integrationskostninger vedrørende fusionen med BRFKredit på 47 mio. kr., ensretning af regnskabsmæssige skøn 48 mio. kr. og revurdering af hensatte forpligtelser på 118 mio. kr.

Basisomkostninger udgør 5.322 mio. kr. mod 5.231 mio. kr. i 2014. Ved sammenligning med 2014 skal der tages højde for, at BRFKredit først indgik i resultatopgørelsen fra 1. maj 2014. Driftsudgifter er påvirket med 50 mio. kr. som følge af afviklingsomkostninger i forbindelse med afviklingen af Jyske Bank Schweiz og ca. 60 mio. kr. i integrationsomkostninger i forbindelse med fusionen mellem Jyske Bank og BRFKredit.

I 2. halvår er der indeholdt udgifter til både Indskydergarantifonden og Afviklingsformuen. For året som helhed udgør disse driftsudgifter 168 mio. kr. mod 147 mio. kr. i 2014. Indbetalingen til Indskydergarantifonden stopper ved udgangen af 2015, da fonden er fuldt indbetalt. Det årlige bidrag til Afviklingsformuen skønnes at blive i størrelsesordenen 50-60 mio. kr. mod tidligere skønnet ca. 75 mio. kr.

DRIFTSUDGIFTER OG -AFSKRIVNINGER		
Mio. kr.	2015	2014
Personaleudgifter	3.041	3.009
IT-udgifter	1.210	1.100
Husleje mv.	154	127
Af- og nedskrivninger	122	133
Øvrige driftsudgifter	795	862
I alt	5.322	5.231

Overenskomstmæssig lønstigning på 1,8% har forøget medarbejderomkostningerne med ca. 60 mio. kr. i forhold til 2014. Endvidere steg lønsumsafgiften i 2015 til 12,2%, og udgifter til lønsumsafgift udgjorde 258 mio. kr. mod 259 mio. kr. i 2014. I 2016 stiger satsen til 13,6%.

Medarbejderantallet målt i heltidsmedarbejdere er i 2015 reduceret med 170, og ultimo 2015 er der 4.021

Ledelsesberetning

BALANCE I SAMMENDRAG, ULTIMO			Indeks	4. kvrt.	3. kvrt.	2. kvrt.	1. kvrt.	4. kvrt.
Mio. kr.	2015	2014	15/14	2015	2015	2015	2015	2014
Udlån	396.176	361.799	110	396.176	380.545	375.184	376.175	361.799
- heraf realkreditlån	249.467	218.864	114	249.467	242.355	233.700	229.167	218.864
- heraf bankudlån, traditionelle bankudlån	93.215	102.331	91	93.215	95.706	96.866	100.064	102.331
- heraf bankudlån, nye boligudlansprodukter	11.968	18.092	66	11.968	14.209	16.964	18.796	18.092
- heraf repoudlån	41.526	22.512	184	41.526	28.275	27.654	28.148	22.512
Obligationer og aktier mv.	76.527	92.309	83	76.527	78.836	87.686	98.779	92.309
Aktiver i alt	543.399	541.679	100	543.399	531.063	541.031	573.074	541.679
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	39.211	49.885	79	39.211	31.947	39.865	46.176	49.885
Indlån	144.920	152.693	95	144.920	138.753	141.077	151.546	152.693
- heraf bankindlån	128.995	133.198	97	128.995	125.481	129.021	131.547	133.198
- heraf repoindlån	15.925	19.495	82	15.925	13.272	12.056	19.999	19.495
Udstedte obligationer til dagsværdi	231.167	208.539	111	231.167	225.944	229.414	219.789	208.539
Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	48.226	43.413	111	48.226	52.556	47.947	54.061	43.413
Efterstillede kapitalindskud	1.354	1.355	100	1.354	1.354	1.355	1.362	1.355
Egenkapital	30.040	27.561	109	30.040	29.233	28.996	27.970	27.561

Forretningsomfang og finansiel stilling

Koncernen oplever fortsat en tilfredsstillende efterspørgsel efter de nye boligudlansprodukter. Ved udgangen af 2015 er der siden lanceringen af bankens egne boligudlansprodukter medio december 2013 ydet boliglån for 57,5 mia. kr. mod 32 mia. kr. ultimo 2014. Ultimo 2015 er der i koncernen balanceført 57 mia. kr. mod 31 mia. kr. ultimo 2014.

De nye boligudlansprodukter ydes fortrinsvist til eksisterende kunder med realkreditlån hos Totalkredit og i mindre grad til nye kunder. En mindre andel af kunderne, der skifter fra Totalkredit, optager boliglån, der er større end realkreditlånet. Dette kan henføres til, at stigende huspriser har givet plads til at optage tillægslån eller konvertere eksisterende banklån til boliglån.

Udviklingen i boligudlån mere end opvejer, at pengeinstituttensektoren som helhed har oplevet endnu et år med faldende udlån til både erhvervs- og privatkunder. Modsat har realkreditsektoren oplevet vækst i udlån.

Traditionelle bankudlån falder med 9 mia. kr. svarende til et fald på 9%. Heraf vedrører en tredjedel statslige institutioner.

Efterspørgslen på nyudlån fra eksisterende erhvervs-kunder er fortsat begrænset, og solide erhvervs-kunder er i stand til at reducere trækken på deres erhvervs-kreditter. Der opleves en tilgang af nye erhvervs-kunder, og den tilhørende volumen opvejer delvist de eksisterende kunders lavere træk på erhvervs-kreditter.

Ultimo 2015 udgør repoudlån med kunder 41,5 mia. kr. mod 22,5 mia. kr. ultimo 2014. Stigningen modsvares af

en stigning i repoindlån med kunder og interbankmodparter, hvor sidstnævnte er indeholdt i gæld til kreditinstitutter og centralbanker. Repoaktiviteter skal ses i sammenhæng med og er understøttende for koncernens "market making" aktiviteter på danske realkreditobligationer.

Koncernen har i 2015 vist et fald i bankindlån på 4 mia. kr. Udviklingen er et resultat af det lave renteniveau og de gennemførte forretningsmæssige tiltag målrettet mod optimering af indlånsp porteføljens omfang og pris-sætning. Stigningen i 4. kvartal 2015 kan henføres til en stigning i tidsindskud.

Ultimo 2015 udgør bankindlån ca. 24 mia. kr. mere end bankudlån svarende til ca. 23%. Udviklingen viser, at der samfundsmæssigt fortsat er et stort opsparingsoverskud.

Forretningsomfanget inden for kapitalforvaltning viser en fremgang til 118 mia. kr. ultimo 2015 mod 94 mia. kr. ved udgangen af 2014. Stigningen er dels båret af en aftale med Jyske Invest omkring porteføljerådgivning og dels af et betragteligt nysalg på tværs af de fleste kundesegmenter. I 2015 har der således været en positiv udvikling, dels som følge af tilgang af nye midler og dels, men mere blandet end de foregående år, en gunstig udvikling på de finansielle markeder.

Efter aktietilbagekøb og årets konsolidering udgjorde koncernens egenkapital 30,0 mia. kr. ved udgangen af året mod 27,6 mia. kr. ultimo 2014.

Kapitalgrundlaget udgjorde 30,1 mia. kr. mod 29,0 mia. kr. ultimo 2014, og kapitalprocenten og den egentlige kernekapitalprocent udgjorde henholdsvis 17,0 og 16,1

ved udgangen af året mod henholdsvis 16,4 og 15,3 ultimo 2014.

Jyske Bank-koncernen beregnede ved udgangen af året et individuelt solvensbehov på 10,5% mod 10,9% ultimo 2014. Dertil lægges et SIFI tillæg på 0,3%.

Samlet set er Jyske Bank-koncernens finansielle stilling robust og tilfredsstillende.

Nedskrivninger på udlån mv. samt værdireguleringer af overtagne udlån

Under basisresultatet er der udgiftsført 347 mio. kr. i nedskrivninger på udlån mv. mod 1.953 mio. kr. i samme periode i 2014. I den regulatoriske regnskabsopstilling er der udgiftsført 1.372 mio. kr. i nedskrivninger på udlån mv. Forskellen til nedskrivninger under basisresultatet skyldes reklassifikation vedrørende nedskrivninger på værdiforringede udlån fra BRFKredit Bank, BRFKredit og SparLolland.

UDLÅN OG GARANTIER SAMT VÆRDIREGULERINGER PÅ UDLÅN MV.				4. kvrt.	3. kvrt.	2. kvrt.	1. kvrt.	4. kvrt.
Mio. kr.	2015	2014	Indeks 15/14	2015	2015	2015	2015	2014
Udlån og garantier	410.030	375.017	109	410.030	394.199	389.814	390.277	375.017
Rentenustilfede udlån og udlån med 90-dages overtræk / restance	2.961	3.795	78	2.961	3.160	4.016	3.771	3.795
Individuelt vurderede udlån:								
Udlån med OIV før nedskrivninger	27.683	31.659	87	27.683	28.433	29.327	31.097	31.659
Nedskrivninger	4.552	4.233	108	4.552	4.516	4.572	4.647	4.233
Udlån med OIV efter nedskrivninger	23.131	27.426	84	23.131	23.917	24.755	26.450	27.426
Nedskrivnings- og hensættelsessaldo	6.713	6.360	106	6.713	6.762	6.780	6.718	6.360
Individuelle nedskrivninger mv.	4.934	4.706	105	4.934	4.913	4.965	5.161	4.706
Gruppevise nedskrivninger mv.	1.779	1.654	108	1.779	1.849	1.815	1.557	1.654
Værdiregulering af overtagne udlån:								
Underkurssaldo på overtagne udlån, primo	2.625	907	289	1.878	2.105	2.338	2.625	3.024
Underkurs i forbindelse med virksomhedsåm-								
menslutninger	0	2.717	-	0	0	0	0	0
Anden tilgang	46	0	-	0	0	46	0	0
Positive værdireguleringer (renteindtægter)	1.025	585	175	321	203	260	241	332
Negative værdireguleringer (tabsafskrevet)	98	414	24	9	24	19	46	67
Underkurssaldo på overtagne udlån, ultimo	1.548	2.625	59	1.548	1.878	2.105	2.338	2.625
Samlet saldo for nedskrivninger på udlån mv. og underkurssaldo på overtagne udlån	8.261	8.985	92	8.261	8.640	8.885	9.056	8.985
Driftsmæssige nedskrivninger på udlån mv.	1.372	2.538	54	287	233	284	568	1.049
Driftsmæssige tab	1.362	1.139	120	423	376	310	253	344

Under basisresultatet er der udgiftsført nedskrivninger på udlån mv. på 347 mio. kr. mod 1.953 mio. kr. i 2014, og der er konstateret tab for 1.362 mio. kr. mod 1.139 mio. kr. i 2014.

Ultimo 2015 udgør ledelsesmæssige skøn 462 mio. kr., hvoraf 285 mio. kr. vedrører landbrug.

Koncernens nedskrivnings- og hensættelsessaldo udgjorde 1,6% af udlån og garantier ultimo året mod 1,7% ultimo 2014.

Koncernens samlede saldo for nedskrivninger og hensættelser samt underkurssaldo udgjorde 8.261 mio. kr. mod 8.985 mio. kr. ultimo 2014, hvilket svarer til henholdsvis 2,0% og 2,4% af den samlede saldo af udlån og garantier. Det procentuelle fald skal ses i lyset af, at væksten i udlån og garantier er drevet af boliglån med lav kreditrisiko.

I 2015 er nedskrivningerne påvirket af modsatrettede forhold. Både erhvervs- og privatkunder har generelt oplevet en bedring, hvilket har givet udslag i lave individuelle og gruppevise nedskrivninger og for visse branchers vedkommende tilbageførsler. For landbrugskunder har der også i 2015 været behov at foretage betydelige individuelle nedskrivninger såvel som ledelsesmæssige skøn.

Koncernen havde ultimo året registreret sikkerheder for 322 mia. kr. mod 301 mia. kr. ultimo 2014, og målt i forhold til udlån og garantier er den sikkerhedsmæssige afdekning stabil.

Udlån og garantier samt nedskrivninger på udlån mv. fordelte sig som vist i nedenstående tabel.

FORDELING Mio. kr.	Udlån og garantier		Nedskrivnings- og hensættelsessaldo	
	2015	2014	2015	2014
STY 1-5	200.599	184.264	2	1
STY 6-11	159.972	131.819	31	35
STY 12-14	33.850	37.296	871	912
Default	9.145	11.500	5.385	5.217
Øvrige	6.464	10.138	424	195
I alt	410.030	375.017	6.713	6.360

STY: Styrkeprofil hvor 1 udtrykker den stærkeste rating.

"Øvrige" omfatter kunder, hvorpå der ikke var beregnet en styrkeprofil karakter.

Landbrug, jagt, skovbrug og fiskeri er koncernens mest risikofyldte branche målt ved nedskrivninger i procent af udlån og garantier. Det er særligt segmenterne mælkeproducenter og svineavl, som er udfordret, og situationen for segmenterne er yderligere forværret som følge af faldende afsætningspriser, forlængelsen af handelsbøvet fra Rusland og overkapacitet på grund af ophævelse af mælkekvoter.

Ultimo 2015 udgjorde den samlede nedskrivningsprocent vedrørende mælkeproducenter 41% af udlån og garantier, og 33% vedrørende svineavl. Den samlede nedskrivningsprocent på mælkeproducenter og svineavl udgør således 37%.

NEDSKRIVNINGS- OG HENSÆTTELSSESSALDO / UDLÅN OG GARANTIER						
Mio. kr. / %	Udlån og garantier		Nedskrivnings- og hensættelsessaldo		Nedskrivningsprocent	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014
Mælkeproducenter	1.016	1.354	709	706	41%	34%
Svineavl	1.237	1.682	605	505	33%	23%
I alt	2.253	3.036	1.314	1.211	37%	29%

Fast ejendom står for den næststørste absolutte nedskrivning. Drevet af væsentlig forbedring i priser på erhvervsjendomme er der foretaget nettotilbageførsel på branchen fast ejendom i 2015.

Oliepriserne er faldet betydeligt den seneste periode og har nået det laveste prisniveau i mere end et årti. Koncernen har meget begrænset eksponering mod brancher, der er direkte påvirket af de faldende oliepriser.

Koncernen er i visse situationer nødsaget til at lempe af-talte vilkår og betingelser på kunder i økonomiske vanskeligheder for at minimere koncernens tab (forbearance). Lempelser omfattet af forbearance forudsætter, at kunden er i økonomiske vanskeligheder. Uanset kundens efterfølgende efterlevelse af vilkårene, er kunden omfattet af forbearance i mindst to år. Definitionen af forbearance følger EBAs tekniske standarder. Ultimo 2015 udgør udlån mv. med kreditlempelser 7,1%.

Non-performing udlån omfatter kunder med individuel værdiforringelse (nedskrivninger) og kunder med høj eller fuld risiko samt kunder med 90 dages overtræk. Er non-performing kriterierne ikke længere tilstede, og er der tidligere givet kreditlempelser, er kunder fortsat omfattet af non-performing i mindst et år fra kreditlempelserne er givet. Definitionen af non-performing følger EBAs tekniske standarder. Non-performing udlån udgør 4,7% ultimo 2015.

Ultimo 2015 har koncernen ingen engagementer, der udgør mere end 10% af det justerede kapitalgrundlag. Ultimo 2014 havde koncernen ét engagement, der udgjorde mere end 10% af det justerede kapitalgrundlag.

Koncernen har fem engagementer, der ligger mellem 5% og 7,5% af det justerede kapitalgrundlag, og ét engagement, der ligger mellem 7,5% og 10% af det justerede kapitalgrundlag. Ultimo 2014 var de tilsvarende tal henholdsvis ét engagement mellem 5% og 7,5% og to engagementer mellem 7,5% og 10%.

Beholdningsresultat

BEHOLDNINGSRESULTAT	Indeks			4. kv.	3. kv.	2. kv.	1. kv.	4. kv.
Mio. kr.	2015	2014	15/14	2015	2015	2015	2015	2014
Netto renteindtægter	628	715	88	133	122	186	187	213
Netto gebyr- og provisionsindtægter	-2	-2	100	-1	-1	1	-1	0
Kursreguleringer	-190	-611	31	22	-148	-67	3	-357
Øvrige indtægter	13	10	130	2	2	7	2	1
Indtægter	449	112	401	156	-25	127	191	-143
Omkostninger	9	11	82	4	1	2	2	2
Beholdningsresultat før nedskrivninger på udlån mv.	440	101	436	152	-26	125	189	-145
Nedskrivninger på udlån mv.	0	0	-	0	0	0	0	0
Beholdningsresultat	440	101	436	152	-26	125	189	-145

Beholdningsresultatet udgjorde 440 mio. kr. mod 101 mio. kr. i 2014. Resultatet er påvirket positivt af både aktiepositioner og kreditporteføljen. Hertil kommer et positivt bidrag fra dynamisk tilpasning af renterisikoen i forhold til renteutviklingen.

Vurderet ud fra den valgte risikoprofil var beholdningsindtjeningen tilfredsstillende i 2015.

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.

Fusionen med BRFkredit har ikke ændret væsentligt på investeringspolitikken for koncernens egenbeholdning. Det skyldes dels at BRFkredits markedsrisikoprofil er begrænset til renteprodukter, dels at koncernens udlånsaktiviteter til realkreditprodukter tilstræbes at være neutrale overfor generelle renteændringer, som følge af balanceprincippet.

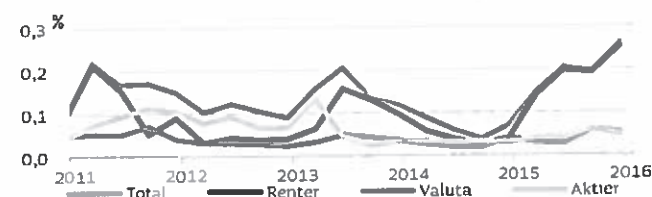
Markedsrisiko

Det primære fokus i 2015 har været på risikostyring af den forøgede portefølje af boliglån samt risikostyring i relation til det markante rentefald i første halvdel af 2015. Markedets tilpasning til den nyligt implementerede LCR regulering var en anden dominerende faktor i 2015.

Målt på Value-at-Risk (VaR), steg koncernens estimerede markedsrisiko signifikant i 2015 fra 19 mio. kr. ultimo 2014 til 78 mio. kr. ultimo 2015. Stigningen i beregnet VaR har baggrund i to omstændigheder. For det første er VaR modellen i løbet af første kvartal af 2015 udbygget med en ekstra komponent relateret til OAS-risiko (Option Adjusted Spread). OAS risk er renterisikoen

defineret som en risikopræmie relateret til investeringer i realkreditobligationer sammenlignet med den tilsvarende swaprente. OAS-risiko har været præget af markant forøget volatilitet i løbet af 2015. Sekundært har det generelle rentemarked været præget af særdeles høj volatilitet i løbet af 2015 med en væsentlig forøget VaR til følge.

Udvikling i Value-at-Risk i procent af egenkapital



Forøgelsen i VaR er betydelig, men på et moderat niveau set i et koncernperspektiv og i relation til Jyske Banks ønskede risikoprofil.

Koncernens renterisiko steg i løbet af 2015. Udviklingen var blandt andet påvirket af en strategisk tilpasning af markedsrisikostategien i forbindelse med det lave renteniveau.

Forøgelsen i mængden af de nye Jyske boligudlån afstedkommer en permanent højere OAS-risiko. Renterisikoen foranlediget af boliglån afdækkes på kontinuert basis.

Renterisikoen er ud over basisforretningen i form af ind- og udlån domineret af eksponeringer i danske og udenlandske realkreditobligationer og særligt dækkede obligationer med kort og mellemlang løbetid. Koncernens eksponering mod OAS-risiko er primært placeret i de korte rentesegmenter. Jyske Banks afkast på danske realkreditobligationer var påvirket af OAS spændudvidelser i en stor del af 2015.

I gennem 2015 har koncernens eksponering i aktierisici været stort set uændret, mens porteføljen af valutarisici er øget i moderat omfang med baggrund i øget positionering i EUR/DKK. Både den underliggende aktieportefølje såvel som valutaporteføljen er kendetegnet ved at være veldiversificerede, og markedsrisici for begge porteføljer antager ultimo 2015 moderate niveauer i forhold til den ønskede risikoprofil. For yderligere oplysninger henvises der til note 57.

Værdipapirrelateret kreditrisiko

Værdipapirbaseret kreditrisiko relaterer sig til koncernens obligationsbeholdning.

Koncernen har i 2015 haft et positivt syn på markedet for kredit-securitiseringer, hvorfor investeringerne i amerikanske og europæiske CLO'er er forøget. Der foretages kun investeringer i securitiseringer med høj kreditkvalitet og seniorstatus.

Den samlede kreditportefølje har udviklet sig positivt i 2015 og har derfor givet et tilfredsstillende afkast.

Koncernens portefølje af obligationer under "Hold-til-udløb" udgør 3,9 mia. kr. mod 6,9 mia. kr. i 2014. Den er fortsat domineret af højtratede og højlikvide værdipapirer. Ved udgangen af 2015 er dagsværdien 145 mio. kr. højere end den bogførte regnskabsmæssige værdi mod 246 mio. kr. ultimo 2014.

Bankaktiviteter

RESULTATOPGØRELSE I SAMMENDRAG			Indeks	4. kvrt.	3. kvrt.	2. kvrt.	1. kvrt.	4. kvrt.
Mio. kr.	2015	2014	15/14	2015	2015	2015	2015	2014
Netto renteindtægter	3.793	3.795	100	1.036	952	946	859	901
Netto gebyr- og provisjonsindtægter	1.639	1.621	101	424	331	313	571	515
Kursreguleringer	490	6	8.167	94	-227	731	-108	-266
Øvrige indtægter	193	3.046	6	46	46	61	40	65
Basisindtægter	6.115	8.468	72	1.600	1.102	2.051	1.362	1.215
Basisomkostninger	4.249	4.425	96	1.114	1.056	1.010	1.069	1.048
Basisresultat før nedskrivninger på udlån mv.	1.866	4.043	46	486	46	1.041	293	167
Nedskrivninger på udlån mv.	248	1.882	13	-113	60	59	242	662
Basisresultat	1.618	2.161	75	599	-14	982	51	-495
Beholdningsresultat	351	152	231	115	5	98	133	-72
Resultat før skat	1.969	2.313	85	714	-9	1.080	184	-567

BALANCE I SAMMENDRAG, ULTIMO								
Mio. kr.	2015	2014	Indeks	4. kvrt.	3. kvrt.	2. kvrt.	1. kvrt.	4. kvrt.
Udlån	133.028	127.741	104	133.028	125.098	128.786	131.854	127.741
- heraf bankudlån	91.502	105.229	87	91.502	96.823	101.132	103.706	105.229
- heraf repoudlån	41.526	22.512	184	41.526	28.275	27.654	28.148	22.512
Aktiver ialt	257.679	266.301	97	257.679	252.819	258.573	290.870	266.301
Indlån	144.670	147.467	98	144.670	138.531	140.846	146.761	147.467
- heraf bankindlån	128.745	127.972	101	128.745	125.259	128.790	126.762	127.972
- heraf repoindlån	15.925	19.495	82	15.925	13.272	12.056	19.999	19.495
Udstedte obligationer	43.507	38.210	114	43.507	47.840	43.232	48.883	38.210

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. 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 1.618 mio. kr. mod 2.161 mio. kr. i 2014. Basisresultatet i 2014 var præget af en række særlige forhold, hvoraf de væsentligste vedrører indregning af 2.360 mio. kr. i badwill vedrørende fusionen med BRFkredit, henholdsvis 296 mio. kr. og 189 mio. kr. i indtjening på salget af Silkeborg Data og ejerandelen i Nets, 217 mio. kr. i kursreguleringer på sektoraktier og 196 mio. kr. i integrationsomkostninger, ensretning af regnskabsmæssige skøn og revurdering af hensatte forpligtelser. Justeret for disse forhold udviser basisresultatet i 2015 en væsentlig forbedring i forhold til 2014.

Forbedringen er drevet af lavere nedskrivninger, 248 mio. kr. i 2015 mod 1.882 mio. kr. i 2014. Der opleves en

generel bedring indenfor både privat- og erhvervskunder med undtagelse af landbrug, hvor bl.a. lave afregningspriser på mælk og svin fortsat presser rentabiliteten for mælke- og svinebønder.

Inden for handels- og investeringsaktiviteter opleves der fortsat en tilgang af kunder og som følge heraf et fornuftigt aktivitetsniveau.

De nye boligudlånsprodukter bidrager positivt til netto renteindtægterne, der i øvrigt er præget af en hård konkurrence på markedspladsen og faldende volumen indenfor traditionelle bankudlån. I 4. kvartal 2015 er der indtægtsført 96 mio. kr. i netto renteindtægter fra underkursen vedrørende udstedelse af fastforrentede boliglån til underkurs. Den resterende saldo på ca. 50 mio. kr. vil blive indtægtsført i 2016.

Hidtil har nye boligudlånsprodukter været optaget til amortiseret kostpris med efterfølgende overdragelse til BRFkredit til dagsværdi i henhold til fælles funding aftalen. Med virkning fra 1. januar 2016 optages boligudlånsprodukterne til dagsværdi ved første indregning.

Indlånsforretningen fortsat er præget af det lave renteniveau og den reducerede folioramme i Nationalbanken.

Netto gebyr- og provisionsindtægterne er på niveau med 2014. De afkastafhængige investeringsgebyrer bidrog væsentligt i 1. halvdel af året, men faldende aktie- og obligationsmarkeder medførte bortfald af gebyrerne i 2. halvdel af året. I lighed med 2014 har Jyske Bank i 2015 tilbudt gebyrfri flytning af boliglån, hvorfor den høje konverteringsaktivitet i 1. halvår 2015 ikke har haft positiv effekt på lånesagsgebyrerne under bankaktiviteter.

Netto gebyr- og provisionsindtægterne er positivt påvirket med 84 mio. kr. pga. kompensationen fra Nykredit vedrørende ophøret af Totalkreditsamarbejdet. Kompensationen blev indtægtsført i 1. kvartal 2015.

Kursreguleringer udgør 490 mio. kr. mod 6 mio. kr. i 2014. De stigende lange markedsrenter har haft en positiv påvirkning på kunders forretninger vedrørende rentesikring på 298 mio. kr. mod en negativ påvirkning på 541 mio. kr. i 2014. I 2014 var kursreguleringer positivt påvirket af salg af ejerandel i Nets, værdiregulering af sektoraktier og tilbagekøb af hybrid kapital, i alt 483 mio. kr. I 2015 har der været negative kursreguleringer på likviditetsberedskabet.

Basisomkostningerne for 2015 udgør 4.249 mio. kr. mod 4.425 mio. kr. i 2014, hvor der var indregnet 196 mio. kr. vedrørende integrationsomkostninger, ensretning af regnskabsmæssige skøn og revurdering af hensatte forpligtelser. De underliggende omkostningerne udvikler sig som forventet set i lyset af de tiltag, der er gjort i årets løb til at gennemføre effektiviseringer og rationaliseringer.

I 2. halvår 2015 er der indeholdt udgifter til både Indskydergarantifonden og Afviklingsformuen. Samlet set udgør disse 168 mio. kr. i 2015 mod 147 mio. kr. i 2014. Indbetalingen til Indskydergarantifonden ophørte ved udgangen af 2015. Det årlige bidrag til Afviklingsformuen skønnes at blive 50-60 mio. kr. mod tidligere skøn på ca. 75 mio. kr.

Forretningsomfang

Som følge af den moderate økonomiske vækst opleves der fortsat en afdæmpet efterspørgsel. 2015 har været endnu et år med skifte fra traditionelle bankudlån til realkredit, hvilket bidrager til at fastholde et marked præget af hård konkurrence. Efterspørgslen på nyudlån fra eksisterende erhvervskunder er fortsat begrænset, og solide erhvervskunder er i stand til at reducere trækket på deres erhvervskreditter. Der opleves en tilgang af nye

erhvervskunder, og den tilhørende volumen opvejer delvist de eksisterende kunders lavere træk på erhvervskreditter.

Der opleves fortsat en tilfredsstillende efterspørgsel efter de nye boligudlånsprodukter. Væksten i de nye boligudlånsprodukter kan ses under Realkreditaktiviteter.

Volatiliteten på de finansielle markeder fortsætter og medfører en tilfredsstillende kundeaktivitet indenfor risikostyring på både aktiv- og passivside. Forretningsvolumen og markedsandele indenfor handels- og investeringsaktiviteter viser en stabil udvikling.

Forventninger til 2016

Det moderate økonomiske opsving forventes at fortsætte i 2016. Jyske Bank forventer en stabilisering af volumen på traditionelle bankudlån og fortsat vækst i boligudlånsprodukterne. Indlånsforretningen forventes fortsat at være præget af opsparingslysten i samfundet. Indtjeningen forventes udfordret af den skærpede konkurrencesituation og det generelt lave renteniveau.

Realkreditaktiviteter

RESULTATOPGØRELSE I SAMMENDRAG			Indeks	4. kvrt.	3. kvrt.	2. kvrt.	1. kvrt.	4. kvrt.
Mio. kr.	2015	2014	15/14	2015	2015	2015	2015	2014
Bidragsindtægter mv. ¹	1.687	991	170	432	431	418	406	390
Øvrige netto renteindtægter	120	97	124	18	4	39	59	28
Netto gebyr- og provisionsindtægter	256	167	153	83	60	52	61	116
Kursreguleringer	-285	-59	483	-13	-24	-206	-42	19
Øvrige indtægter	39	15	260	14	13	5	7	7
Basisindtægter	1.817	1.211	150	534	484	308	491	560
Basisomkostninger	908	627	145	211	225	242	230	248
Basisresultat før nedskrivninger på udlån mv.	909	584	156	323	259	66	261	312
Nedskrivninger på udlån mv.	103	76	136	82	-27	-28	76	58
Basisresultat	806	508	159	241	286	94	185	254
Beholdningsresultat	89	-51	-	37	-31	27	56	-73
Resultat før skat	895	457	196	278	255	121	241	181

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

BALANCE I SAMMENDRAG, ULTIMO								
Mio. kr.	2015	2014	Indeks	4. kvrt.	3. kvrt.	2. kvrt.	1. kvrt.	4. kvrt.
Udlån	249.467	221.665	113	249.467	242.355	233.700	231.835	221.665
- heraf realkreditudlån	249.467	218.864	114	249.467	242.355	233.700	229.167	218.864
- heraf bankudlån	0	2.801	-	0	0	0	2.668	2.801
Aktiver i alt	269.794	261.300	103	269.794	263.175	267.894	267.953	261.300
Bankindlån	0	4.990	-	0	0	0	4.554	4.990
Udstedte obligationer	235.886	213.742	110	235.886	230.660	234.129	224.967	213.742

BRFkredit indgår i resultatopgørelsen fra 1. maj 2014 og i balancen fra 2. kvartal 2014

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.

Væsentlige forhold i 2015

Som en naturlig konsekvens af fusionen med Jyske Bank har BRFkredit i maj 2015 overdraget bankaktiviteterne i BRFkredit Bank a/s til moderselskabet Jyske Bank A/S. BRFkredits salgskanaler inden for privat- og erhvervsområdet samt alment byggeri har efter bankoverdragelsen tilbudt bankprodukter fra Jyske Bank.

BRFkredit gennemførte i 2015 en række organisations-tilpasninger og interne rokeringer med henblik på at styrke salget og de kundevendte aktiviteter.

Resultat før skat

Resultat før skat for realkreditaktiviteterne udgør 895 mio. kr. for 2015.

Bidragsindtægter mv. er positivt påvirket af en stigende låneportefølje, herunder specielt fælles fundede bolig-lån. Herudover er bidragssatserne reguleret primo 2015.

Overdragelse af bankaktiviteterne i maj måned til Jyske Bank har påvirket øvrige netto renteindtægter negativt med fuld effekt i 3. kvartal 2015.

Netto gebyr- og provisionsindtægter udgjorde 256 mio. kr. i 2015. Gebyrindtægterne kan blandt andet henføres til øgede kurtageindtægter fra låneomlægninger, refi-nansiering og indgåelse af fastkursaftaler.

Kursreguleringer er negative med 285 mio. kr., hvoraf en væsentlig andel kan henføres til negative kursreguleringer vedrørende kortvarige basisbeholdninger, der er placeret i obligationer til over kurs 100, hvilket medfører en forøget renteindtægt, men en negativ kursregulering.

Kapitalomkostninger i forbindelse med opfyldelse af blandt andet SDO- og ratingkrav udgjorde (netto) 134 mio. kr. i 2015, hvoraf 133 mio. kr. var renteudgifter og 1 mio. kr. kursregulering.

Basisomkostningerne udviser generelt et faldende niveau, som i al væsentlighed kan henføres til et fald i medarbejderomkostningerne.

Nedskrivningerne på udlån mv. udgjorde en udgift på 103 mio. kr. som fordeler sig med en udgift på 231 mio.

kr. på privatkunder og indtægt på 128 mio. kr. på erhvervskunder. Tilbageførslen af nedskrivninger på erhvervskunder skete primært i 2. og 3. kvartal, hvorfor nettonedskrivningen i disse kvartaler er en indtægt.

Beholdningsresultatet udgjorde i 2015 en indtægt på 89 mio. kr. Positionerne har ikke været negativt påvirket af markedsforholdene i 2015, og risikoafdækningen har betydet, at de overordnede bevægelser isoleret set ikke har haft en væsentlig indflydelse på beholdningsresultatet.

Forretningsomfang

Realkreditaktiviteten fortsætter den positive udvikling siden fusionen med BRFKredit. I 2015 udviser realkreditaktiviteten en vækst fra 218,9 mia. kr. til 249,5 mia. kr. svarende til 14,0 %.

Af stigningen kan 27,7 mia. kr. henføres til privatkunder, herunder fælles fundede lån. Målt på bruttonyudlån svarer det til en markedsandel på 12,8%.

Forventninger til 2016

For 2016 forventes en forbedring af basisindtægterne primært som følge af vækst i realkreditporteføljen. Det samlede resultat vil herudover være afhængigt af tabsniveauet samt udviklingen på fondsmarkedene.

For yderligere oplysninger vedrørende BRFKredit henvises til BRFKredits årsrapport 2015.

Ledelsesberetning

Leasingaktiviteter

RESULTATOPGØRELSE I SAMMENDRAG			Indeks	4. kvrt.	3. kvrt.	2. kvrt.	1. kvrt.	4. kvrt.
Mio. kr.	2015	2014	15/14	2015	2015	2015	2015	2014
Netto renteindtægter	451	432	104	112	113	110	116	109
Netto gebyr- og provisionsindtægter	-61	-27	226	-12	-19	-15	-15	-5
Kursreguleringer	11	11	100	0	0	11	0	-3
Øvrige indtægter	7	13	54	-1	1	2	5	6
Indtægter fra operationel leasing (netto)	93	78	119	25	22	27	19	20
Basisindtægter	501	507	99	124	117	135	125	127
Basisomkostninger	165	179	92	44	40	42	39	45
Basisresultat før nedskrivninger på udlån mv.	336	328	102	80	77	93	86	82
Nedskrivninger på udlån mv.	-4	-5	80	-3	-3	-7	9	-3
Resultat før skat	340	333	102	83	80	100	77	85

BALANCE I SAMMENDRAG, ULTIMO								
Mio. kr.								
Udlån	13.681	12.393	110	13.681	13.092	12.698	12.486	12.393
Aktiver i alt	15.926	14.078	113	15.926	15.069	14.564	14.251	14.078
Indlån	250	236	106	250	222	231	231	236

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

Resultatet før skat for leasingaktiviteterne udgør 340 mio. kr. mod 333 mio. kr. i 2014. Resultatet er tilfredsstillende og er opnået på baggrund af et stigende forretningsomfang og fokus på omkostningsstyring.

Stigende anvendelse af kontrakter med forhandlerbonus påvirker netto gebyr- og provisionsindtægterne negativt.

Omkostningerne er reduceret med 8% i forhold til sidste år.

Nedskrivningsniveauet ligger i 2015 ekstraordinært lavt.

Forretningsomfang

Udlånet vokser med 10% i 2015 på baggrund af et godt nysalg i 2015.

Forventninger til 2016

Der forventes en fortsat positiv udvikling i forretningsomfanget om end resultat før skat ikke kan forventes at blive på samme niveau, eftersom nedskrivningerne i 2015 var ekstraordinært lave.

Basis- og beholdningsresultat

Resultat før skat for 2015 fordelt på basis- og beholdningsresultat fremgår nedenfor.

FORDELING AF ÅRETS RESULTAT	2015				2014			
	Basis- resultat	Behold- nings- resultat	Reklassi- fikation	I alt	Basis- resultat	Behold- nings- resultat	Reklassi- fikation	I alt
Mio. kr.								
Netto renteindtægter	6.051	628	1.025	7.704	5.315	715	585	6.615
Netto gebyr- og provisionsindtægter	1.834	-2	0	1.832	1.761	-2	0	1.759
Kursreguleringer	216	-190	0	26	-42	-611	0	-653
Øvrige indtægter	239	13	0	252	3.074	10	0	3.084
Indtægter fra operationel leasing (netto)	93	0	334	427	78	0	291	369
Indtægter	8.433	449	1.359	10.241	10.186	112	876	11.174
Omkostninger	5.322	9	334	5.665	5.231	11	291	5.533
Resultat før nedskrivninger på udlån mv.	3.111	440	1.025	4.576	4.955	101	585	5.641
Nedskrivninger på udlån mv.	347	0	1.025	1.372	1.953	0	585	2.538
Resultat før skat	2.764	440	0	3.204	3.002	101	0	3.103

Kapitalforhold og kapitalstyring

KAPITAL- OG KERNEKAPITALPROCENT	Indeks			4. kvrt.	3. kvrt.	2. kvrt.	1. kvrt.	4. kvrt.
	2015	2014	15/14	2015	2015	2015	2015	2014
Kapitalprocent	17,0	16,4	104	17,0	16,9	17,1	16,3	16,4
Kernekapitalprocent inkl. hybrid kapital	16,5	15,8	104	16,5	16,3	16,5	15,7	15,8
Egentlig kernekapitalprocent (CET1)	16,1	15,3	105	16,1	15,8	16,1	15,3	15,3

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

Kapitalmålsætning- og forhold

Med CRR (Capital Requirement Regulation) følger indfasning af skærpede kapitalgrundlagskrav de kommende år. Tabellen nedenfor viser indfasningen af kapitalgrundlagskrav. I tallene for 2015 indgår den realiserede kontracykliske buffer og det realiserede søjle II tillæg for Jyske Bank.

KAPITALKRAV					
Pct.	2015	2016	2017	2018	2019+
Egentlig kernekapital	4,5	4,5	4,5	4,5	4,5
Hybrid kernekapital	1,5	1,5	1,5	1,5	1,5
Supplerende kapital	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0
SIFI	0,3	0,6	0,9	1,2	1,5
Søjle II	2,5	2,5	2,5	2,5	2,5
Kapitalbevaringsbuffer	0,0	0,6	1,3	1,9	2,5
Kontracyklisk buffer	0,0	1,0	1,5	2,0	2,5
I alt	10,8	12,7	14,2	15,6	17,0

Jyske Bank fik i 2015 bekræftet sin status som systemisk vigtigt finansielt institut (SIFI). Koncernen var derfor i 2015 underlagt et yderligere kapitalkrav på 0,3%. Kapitalkravet stiger til 0,6% i 2016. Fuldt indfaset udgør kravet 1,5% for koncernen, jf. tabellen.

Søjle II kravet på 2,5% er ikke lovbestemt men institutspecifikt. Jyske Bank vurderer, at kravet vil ligge i intervallet 1,5% til 3% de kommende år.

Fra 1. januar 2016 skal et kapitalbevaringsbufferkrav på 0,625% tillægges kapitalgrundlagskravet, jf. tabellen.

Kontracyklisk buffer er angivet ved det højest mulige krav. For 2015 og 2016 har Erhvervs- og Vækstministeriet fastsat en kontracyklisk buffer på 0%. Jyske Bank er dog underlagt krav om kontracyklisk buffer i de lande, hvor koncernen har modparter. Som følge af et lavt niveau af udenlandske eksponeringer er den kontracykliske buffer for Jyske Bank ubetydelig.

Jyske Banks kapitalmålsætning og risikoappetit tager udgangspunkt i en solvens, der er tilstrækkelig til, at

koncernen kan fortsætte sin udlånsvirksomhed i en periode med svære forretningsbetingelser. Solvensens tilstrækkelighed vurderes både ud fra interne og lovmæssige kapitalgrundlagskrav.

Jyske Banks langsigtede kapitalmålsætning er en kapitalprocent på 17,5 og en egentlig kernekapitalprocent på 14. Ved disse niveauer opfylder Jyske Bank kapitalgrundlagskravene og har samtidig det ønskede strategiske råderum.

Koncernen opfylder ultimo 2015 begge disse mål med en egentlig kernekapitalprocent på 16,1 og en kapitalprocent på 17,0, når der ikke, i lyset af den øjeblikkelige svage konjunkturrelle situation, er medregnet en kontracyklisk buffer på 2,5%.

Kapitalgrundlag

KAPITALGRUNDLAG OG VÆGTET RISIKOEKSPONERING		
Mio. kr.	2015	2014
Egenkapital	30.040	27.561
Immaterielle aktiver	-88	-113
Udskudte skatteaktiver vedr. immaterielle aktiver	20	26
Forsigtig værdiansættelse	-345	-256
Udskudte skatteaktiver	0	-198
Aktietilbagekøbsprogram	-644	0
Forventet udbytte	-499	0
Øvrige fradrag	-81	-64
Egentlig kernekapital	28.403	26.956
Hybrid kernekapital	907	993
Øvrige fradrag	-98	-57
Kernekapital	29.212	27.892
Ansvarlig lånekapital	403	324
Forskel ml. forventede tab og nedskrivninger	665	709
Gruppevis nedskrivninger under standardmetode	-	65
Øvrige fradrag	-192	-
Kapitalgrundlag	30.088	28.990
Samlet risikovægtet eksponering	176.904	176.433

Ultimo 2015 udgør den egentlige kernekapital 94% af kapitalgrundlaget mod 93% ultimo 2014. Den fortsat høje andel af egentlig kernekapital i kapitalgrundlaget viser Jyske Banks høje kvalitet i kapitalgrundlaget.

I lyset af den aktuelle stærke kapitalposition har Jyske Bank igangsat en kapitaltilpasning, der skal optimere og balancere kapitalstrukturen og kapitalniveauerne i overensstemmelse med den langsigtede kapitalmålsætning og kapitalpolitik. Som en del af tilpasningen har Jyske Bank lanceret et aktietilbagekøbsprogram på op til 750 mio. kr. Aktietilbagekøbet løber i perioden fra november 2015 til juni 2016.

Bestyrelsen indstiller, at der udbetales et ordinært udbytte på 499 mio. kr. ved den ordinære generalforsamling i marts 2016.

Kapitalgrundlaget er yderligere specificeret i henhold til kravene i CRR på jyskebank.dk/ir/kapitalforhold.

Kapitalgrundlagskrav

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

Kapitalgrundlagskravene for markedsrisiko og operationel risiko opgøres efter standardmetoderne.

Udviklingen i kapitalgrundlagskrav for kreditrisiko, markedsrisiko og operationel risiko fremgår af nedenstående tabel. Kapitalgrundlagskravene udgør 8% af den samlede risikovægtede eksponering (REA).

Søjle I kravet er ultimo 2015 stort set uændret i forhold til ultimo 2014. De videreførte overgangsregler relateret til de tidligere kapitaldækningsregler øger for 2015 kapitalgrundlagskravet med 2.708 mio. kr. i 2015.

KAPITALGRUNDLAGSKRAV PÅ RISIKOTYPER		
Mio. kr.	2015	2014
Kreditrisiko	11.119	11.038
Markedsrisiko	1.689	1.713
Operationel risiko	1.344	1.364
Kapitalgrundlagskrav, søjle I	14.152	14.115
Kapitalgrundlagskrav fra overgangsregler	2.708	2.111
Kapitalgrundlagskrav, i alt	16.860	16.226

Gearingsgrad

En høj gearing kan medføre, at koncernen er udsat for risici knyttet til pludseligt ændrede markedsforhold og markante prisfald på aktiver med deraf følgende tab. Gearingsgraden er et risikoneutralt mål for, hvor stor

den regnskabsmæssige gearing må være og beregnes som kernekapital sat i forhold til koncernens samlede uvægtede eksponeringer.

Baselkomiteen har anbefalet, at kravet om en gearingsgrad på mindst 3% indføres fra 1. januar 2018. Dette svarer til en maksimal gearing på 33 gange koncernens kernekapital. Europa-kommissionen har endnu ikke bestemt et lovkrav med udgangspunkt i gearingsgraden, men beslutningen om et sådant krav skal tages senest ultimo 2016.

Koncernbestyrelsen har vedtaget en politik for maksimal gearing. Til sikring af en betryggende balanceudvikling betragtes koncernens balance i to delporteføljer, da det er vurderingen, at koncernens bank- og realkreditaktiviteter har forskellig betryggende gearing. Koncernens bankaktiviteter indebærer en større risiko såvel likviditets- som kapitalmæssigt end koncernens realkreditaktiviteter, hvorfor der opereres med en højere acceptabel gearing i realkreditaktiviteterne end i bankaktiviteterne.

Jyske Bank overvåger gearingen med henblik på at undgå en overdreven gearingsrisiko. Udviklingen i gearingsgraden opgøres månedligt, og eventuelle korrigerende handlinger drøftes under hensyntagen til koncernens strategi og kapitalforhold.

Ultimo 4. kvartal 2015 var gearingsgraden for koncernen 5,3%. Beregningen af gearingsgraden er foretaget i forhold til gældende retningslinjer i CRR ultimo 2015 og er opgjort pr. ultimo.

GEARINGSGRAD		
%	2015	2014
Jyske Bank koncernen	5,3	5,0

ICAAP og individuelt solvensbehov

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

Stresstest anvendes til at modellere de mikro- og makroøkonomiske faktorer, som Jyske Bank er eksponeret imod.

Ledelsesberetning

Internt opgjort tilstrækkeligt kapitalgrundlag

Det internt opgjorte tilstrækkelige kapitalgrundlag er Jyske Banks egen vurdering af kapitalbehovet som følge af de risici, som koncernen påtager sig. Opgørelsen af det internt opgjorte tilstrækkelige kapitalgrundlag tager udgangspunkt i Jyske Banks interne økonomiske kapitalmodeller, som omfatter de risikotyper, som koncernen ønsker at afdække med kapital: kreditrisiko, markedsrisiko, operationel risiko og forretningsrisiko.

Med udgangspunkt i opgørelsen af økonomisk kapital vurderes, om der er væsentlige forhold, der ikke er dækket af beregningsmetoden, eller som der af forsigtighedshensyn ønskes kapitaldækning for. I så fald foretages tillæg til kapitalen. Tillæggene adresserer både usikkerheden forbundet med specifikke forhold og med modelsetuppet.

Tilstrækkeligt kapitalgrundlag efter 8+metode

Finanstilsynet vurderer et instituts tilstrækkelige kapitalgrundlag ud fra den såkaldte 8+metode. Tilgangen tager udgangspunkt i, at kravet på 8% af risikoeksponeringen dækker instituttets almindelige risici. På en række områder opstilles benchmarks til vurdering af, om kapitaltillæg til de 8% er nødvendige, ligesom der på enkelte områder indgår metoder til beregning af tillæggenes størrelse.

Som supplement til Jyske Banks internt opgjorte tilstrækkelige kapitalgrundlag beregner Jyske Bank det tilstrækkelige kapitalgrundlag efter 8+metoden. Opgørelsen er vist i nedenfor.

TILSTRÆKKELT KAPITALGRUNDLAG EFTER 8+METODEN				
Mio. kr. / pct.	Pct. af risikoeksponering		Pct. af risikoeksponering	
	2015	2014	2015	2014
Kreditrisiko	14.594	8,3	15.051	8,5
Markedsrisiko	1.819	1,0	1.813	1,0
Operationel risiko	1.716	1,0	1.364	0,8
Øvrige	87	0,0	313	0,2
I alt	18.216	10,3	18.541	10,5

Der er foretaget tillæg svarende til 2,3% af den samlede risikoeksponering.

Individuelt solvensbehov og kapitalbuffer

Det individuelle solvensbehov for Jyske Bank fastlægges som det højeste af henholdsvis Jyske Banks internt opgjorte tilstrækkelige kapitalgrundlag, det tilstrækkelige kapitalgrundlag efter Finanstilsynets 8+metode samt

lovfastsatte grænser. Koncernen har ultimo 2015 fastlagt et individuelt solvensbehov på 10,5%, svarende til solvensbehovet efter den internt opgjorte metode.

I tabellen nedenfor er de enkelte risikotypers bidrag til det tilstrækkelige kapitalgrundlag opgjort.

INDIVIDUELT SOLVENSBEHOV				
Mio. kr. / Pct.	2015	Pct.	2014	Pct.
Kreditrisiko	14.770	8,3	15.587	8,8
Markedsrisiko	1.831	1,0	1.673	0,9
Operationel risiko	1.160	0,7	981	0,6
Øvrige	823	0,5	1.063	0,6
I alt	18.584	10,5	19.304	10,9

Kapitalbufferen angiver den kritiske grænse for det maksimale tab, der kan forekomme uden behov for ekstra tilførsel af kapital. Jyske Banks store andel af egentlig kernekapital underbygger kvaliteten af den samlede kapital. Kapitalbufferen på 6,2 procentpoint giver et betrygende grundlag for fortsat vækst.

Kapitalbuffer				
Mio. kr. / Pct.	2015	Pct.	2014	Pct.
Kapitalgrundlag	30.088	17,0	28.990	16,4
a) Kernekapital	29.212	16,5	27.892	15,8
Heraf hybrid kapital	907	0,5	993	0,6
Heraf hybrid kapital efter fradrag	809	0,5	936	0,5
b) Supplerende kapital	876	0,5	1.098	0,6
Tilstrækkeligt kapitalgrundlag	18.584	10,5	19.304	10,9
Regulatoriske bufferkrav	559	0,3	0	0
SIFI	531	0,3	0	0
Kontracyklisk buffer	28	0,0	0	0
Tilstrækkeligt kapitalgrundlag + regulatoriske bufferkrav	19.143	10,8	19.304	10,9
Kapitalbuffer	10.945	6,2	9.686	5,5

Koncerngenopretningsplan

Europa-Kommissionen godkendte i 2014 EU's regelsæt om genopretning og afvikling af kreditinstitutter og investeringsselskaber (BRRD). Direktivet blev implementeret i dansk lovgivning i 2015. Direktivet medfører krav om, at institutter udarbejder genopretningsplaner, som kan anvendes i tilfælde af, at institutterne kommer i kritiske finansielle problemer. Jyske Bank udarbejdede en genopretningsplan i foråret 2015 og indsendte den til Finanstilsynet. Genopretningsplanen er opbygget, så den kan understøtte, at koncernens kritiske forretningsprocesser kan fortsætte i en situation med væsentlig finansiel uro. Genopretningsplanen indeholder en række genopretningsmuligheder, som kan iværksættes. Disse er

afprøvet i forskellige stress scenarier for at sikre, at koncernen kan genoprettes under forskellige omstændigheder.

Genopretningmulighederne kan dels i 3 forskellige typer

- Genopretningmuligheder, der forbedrer koncernens solvens
- Genopretningmuligheder, der forbedrer koncernens likviditet
- Genopretningmuligheder, der fokuserer på at forbedre rentabiliteten ved at reducere koncernens omkostninger, enten ved frasalg eller gennem omkostningsreduktioner

Genopretningsplanen indeholder genopretningsindikatorer, som er kvantitative og kvalitative, der overvåger udviklingen i koncernens kapital, likviditet, rentabilitet og aktivkvalitet samt relevante makroøkonomiske og markedsbaserede indikatorer. Indikatorerne tjener som advarsler, som tidligt kan identificere en ugunstig udvikling i koncernen.

Stresstest

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

Stresstest anvendes i en række forskellige sammenhænge. Der udføres både stresstest, som kan karakteriseres som følsomhedsanalyser af enkelte parametres betydning for risikoberegningen, samt omfattende scenariebaserede stresstest af betydningen af ændrede konjunkturforhold. Desuden gennemføres omvendte stresstest med henblik på at teste koncernens tabskapacitet.

Et formål med stresstestanalyserne er at belyse, om det fremtidige risikoniveau i et bestemt scenarie kan kapitaldækkes givet koncernens indtjening, kapitalpolitik og -målsætning samt risikomål. Resultaterne af stresstestanalyserne anvendes f.eks. også i vurderingen af, om kapitalniveauet og kvaliteten heraf er tilstrækkelig, og følgelig om det er nødvendigt med iværksættelse af koncernens genopretningsplan.

Et centralt emne er derfor at fastlægge de omstændigheder, som koncernen ønsker at kunne holde kapital til. Et andet formål er vurderingen af det individuelle solvensbehov. Denne vurdering skal, jf. lovkrav hertil, som

minimum tage udgangspunkt i stresstest, der svarer til et mildt recessionsscenario.

Scenarier

Udgangspunktet for stresstestanalyserne er opstilling af relevante makroøkonomiske scenarier. Disse omfatter et scenarie for den forventede udvikling samt scenarier for forskellige recessionstilstande i dansk økonomi. Udformningen af recessionsscenarioer beror både på hvilke områder, der vurderes at være behæftet med størst risiko og hvilke forhold, der er mest betydende for koncernen givet den aktuelle eksponering.

Ny lovgivning

Ud over kravet om genopretningsplanlægning, stiller BRRD også krav til MREL (minimum requirement for own funds and eligible liabilities). MREL er EU-udgaven af TLAC (Total Loss Absorbency Capacity). Begge begreber er introduceret for at sikre, at pengeinstitutter i krise kan afvikles uden tab for skatteyderne. Begge begreber dækker over, at pengeinstituttet skal have tilstrækkeligt med passiver, der kan konverteres til ny aktiekapital i tilfælde af en situation, hvor instituttet ikke kan overleve uden en ny kapitaltilførsel. Dette benævnes ofte som en bail-in situation, hvor senior långivere får deres lån konverteret til nye aktier i det kriseramte kreditinstitut.

For indeværende er der uklarhed om hvornår MREL-kravet skal opfyldes.

Afhængig af de endelige MREL-krav kan det medføre ændringer i Jyske Banks kapital- og finansieringsstruktur.

Realkreditinstitutterne er undtaget fra MREL-kravet, men skal i stedet holde kapital til en gældsbuffer på 2% af det samlede uvægtede udlån. Kravet skal opfyldes senest ved udgangen af 2019.

I 2014 trådte det nye kapitaldækningsreglement CRD IV/CRR i kraft. CRR er et omfattende regelsæt, der implementerer Basel III reglerne 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.

Selvom reglerne indeholder en lang række overgangsordninger, der løber helt frem til 2022, så opfylder Jyske Bank allerede i dag alle væsentlige nye kapitaldækningskrav. I forlængelse af Basel III pågår der i Bank for International Settlements fortløbende arbejde, der skal sikre yderligere styrkelse af institutternes kapitalforhold (ofte

Ledelsesberetning

benævnt Basel IV krav). Jyske Bank overvåger aktivt udviklingen i lovgivningskravene. Jyske Bank kommenterer løbende på ny lovgivning og har i 2015 deltaget i en række konsekvensanalyser.

Ny fremtidig lovgivning fra Basel IV omfatter

- Fundamental review of the trading book er en omfattende revision af kapitalopgørelsesreglerne for markedsrisiko. Den blev godkendt i starten af 2016 af Basel-komiteen og implementering er planlagt til 2019.
- Det andet udkast til en ny standardmetode for kreditrisiko er sendt i høring. For Jyske Bank, der er godkendt til at anvende den avancerede metode, får den nye standardmetode kun indirekte betydning, idet det såkaldte Basel I gulv, der er et kapitalgrundlagskrav, som gælder for alle avancerede banker, i fremtiden muligvis skal udregnes på baggrund af den nye standardmetode. Da den nye standardmetode kun er sendt i høring, er det endnu for tidligt at sige noget om i hvor høj grad, den vil øge Jyske Banks kapitalbehov.
- Net Stable Funding Ratio (NSFR) eller krav om stabil funding er et nyt nøgletal, der skal sikre, at kreditinstitutterne overholder visse minimumskrav i forbindelse med deres langfristede likviditetsfremskaffelse. Skulle Europa-Kommissionen vælge at indføre anbefalingen fra EBA (Den Europæiske Bankmyndighed), vil NSFR blive et krav fra 2018.
- For nyligt har EBA udsendt forslag til retningslinjer til opgørelse af CVA risiko for ikke-finansielle modparter, som i CRR var undtaget i kapitalkravet for CVA risiko. Bliver retningslinjerne godkendt i deres nuværende form, vil det blive betydeligt dyrere f.eks. for industrivirksomheder at afdække deres valuta- og råvarerisici.

Jyske Bank er kapitalmæssigt i en robust position til at kunne møde alle fremtidige, kendte lovgivningskrav. Koncernen følger arbejdet med færdiggørelsen af yderligere tiltag tæt, således at koncernen med rettidig omhu kan opfylde alle nye krav i god tid inden implementeringsdatoerne.

Risiko- og kapitalstyring 2015

Yderligere information om koncernens interne risiko- og kapitalstyring samt regulatoriske forhold fremgår af risikoreporteren "Risk and Capital Management 2015", som findes på www.jyskebank.dk/ir/kapitalforhold.

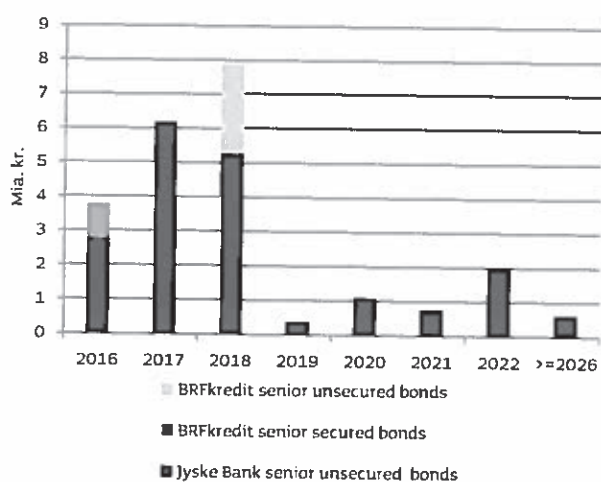
Likviditetsstyring

LIKVIDITETSBEREDSKAB OG AFLØB			Indeks	4. kvrt.	3. kvrt.	2. kvrt.	1. kvrt.	4. kvrt.
Mia. kr.	2015	2014	15/14	2015	2015	2015	2015	2014
Udgangspunkt ultimo perioden	72,6	55,1	132	72,6	69,8	69,0	61,5	55,1
3 mdr.	51,1	48,2	106	51,1	45,6	50,2	45,4	48,2
6 mdr.	46,8	42,4	110	46,8	38,4	46,7	41,9	42,4
9 mdr.	40,9	39,7	103	40,9	35,1	39,5	35,6	39,7
12 mdr.	39,0	30,3	129	39,0	31,4	37,5	27,4	30,3

Koncernens finansieringsprofil

Koncernens største finansieringskilde er kapitalmarkedsfinansiering på SDO basis. BRFkredits udstedelser af realkreditobligationer (SDO'er) finansierer såvel BRFkredits egne realkreditaktiviteter såvel som hovedparten af koncernens nye boligudlansprodukter via fælles funding aftalen mellem Jyske Bank og BRFkredit. Koncernens næststørste finansieringskilde er kundeindlån. Koncernen har en solid kundeindlånsbase, og Jyske Banks traditionelle bankudlån er mere end 100% indlånsfinansieret. Koncernens øvrige kapitalmarkedsfinansiering i form af seniorgæld finansierer primært koncernens værdipapirbeholdning, likviditetsberedskabet.

Afløbsprofilen på koncernens seniorgæld samt senior secured udstedelser fra BRFkredits kapitalcenter er illustreret i nedenstående figur.



Som et led i den ordinære styring af afløbsprofilen har Jyske Bank ultimo 2015 tilbagekøbt for 1.145 mio. kr. i EMTN-udstedelser med kortere løbetid.

Koncernens likviditetsberedskab

Jyske Banks samlede likviditetsberedskab består kun af aktiver, som ikke er båndlagt til sikkerhedsstillelse, eller

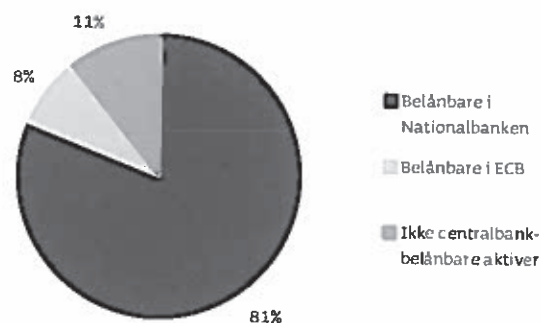
som ikke anvendes i den daglige drift af koncernen. Sådanne aktiver kan enten sælges hurtigt eller pantsættes som sikkerhed for lån og kan således anvendes til en hurtig og effektiv likviditetsfremskaffelse. Fremskaffelsen af sikret finansiering er ikke afhængig af Jyske Banks kreditværdighed, men afhænger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

Jyske Banks værdipapirbeholdning er opdelt i tre grupper efter likviditetsgrad:

1. Belånbare i Nationalbanken
2. Belånbare i ECB
3. Ikke centralbank belånbare aktiver

Jyske Bank har en overordnet politik for størrelsen og kvaliteten af det samlede likviditetsberedskab, som justeres i takt med koncernens balancesammensætning og risikoprofil i øvrigt. Politikken for likviditetsberedskabet indebærer i praksis, at beredskabet primært består af aktiver i likviditetsgruppe 1 og gruppe 2. Det er således Jyske Banks politik, at minimumsbeføjelsen på den kritiske overlevelseshorisont i et internt stressscenarie skal kunne overholdes alene ved frigørelse af aktiver i likviditetsgruppe 1 og 2.

Ultimo 2015 har Jyske Bank en klar overvægt af ultra-likvide aktiver, som illustreret i figuren.



Ledelsesberetning

Udviklingen i Jyske Banks likviditetsberedskab over en 12 måneders periode i stress-scenarie, hvor det forudsættes, at koncernen afskæres fra refinansiering på de internationale lånemarkeder for usikret seniorgæld samt fra markedet for de såkaldte senior sikrede obligationer, er vist i tabellen øverst på side 27. Ultimo 2015 udgør koncernens likviditetsberedskab 73 mia. kr. mod 55 mia. kr. ultimo 2014. Beredskabet består hovedsageligt af danske realkreditobligationer og særligt dækkede obligationer, heraf kan 65 mia. kr. belånes i enten Nationalbanken eller ECB.

Ikke SDO baseret kapitalmarkedsfinansiering

Til styring af koncernens langsigtede strategiske risiko-profil anvendes to låneprogrammer for at sikre, at koncernen har maksimal fleksibilitet mht. valg af løbetid, valuta, rente (fast/variabel) og investorbasis.

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

Det franskgulerede CP-program sikrer diversifikation og dybde i den korte og mellemlange likviditetsstyring i relation til overholdelse af koncernens likviditetsmålsætning. Finansiering under programmet kan have en løbetid op til 1 år, men vil typisk have en løbetid på 3 måneder. Ultimo 2015 var udestående volumen under CP programmet 23,9 mia. kr. (EUR 3,2 mia.) i forhold til 20,6 mia. kr. (EUR 2,8 mia.) ultimo december 2014.

Til den langsigtede finansiering på de internationale kapitalmarkeder har koncernen siden 1999 anvendt et Euro Medium Term Note Programme (EMTN). Den typiske løbetid på seniorgæld ligger mellem 2 og 10 år. Ultimo 2015 udgjorde seniorudstedelser under programmet 17,4 mia. kr. ift. 15,6 mia. kr. ultimo 2014.

Jyske Bank har over de seneste par år pga. et højt indlånsoverskud kun haft begrænset aktivitet i privatplaceringmarkedet. Det er dog en integreret del af koncernens risikostyring at opretholde en løbende aktivitet på markedet for større offentlige benchmark-udstedelser, og koncernens fundingplan omfatter årlig udstedelse af en større benchmark-obligation (EUR 500 mio.).

De internationale kapitalmarkeder var i 2015 præget af øget rente volatilitet og stigende kreditspænd. Det paradigme skift i markedet, der for alvor tog fart i slutningen af 2. kvartal 2015, var drevet af en øget geopolitisk uro og usikkerhed i Europa i kombination med implementeringen af henholdsvis LCR samt BRRD.

Jyske Bank benyttede de attraktive markedsvilkår i 1. kvartal 2015 til at udstede en EUR 500 mio. senior benchmark obligation med en løbetid på 3 år. Herudover blev der i perioden op til maj 2015, i privat placeringsmarkedet, udstedt henholdsvis SEK 1 mia. med 2-årig løbetid, SEK 1,35 mia. med 5-årig løbetid samt en EUR 10 mio. 7-årig obligation. Jyske Banks privatplaceringsaktiviteter var i 2. halvår 2015 begrænset til EUR 50 mio. med 1-årig løbetid samt EUR 130 mio. med 2-årig løbetid.

I 2012 indgik Jyske Bank en aftale med BRFKredit om fælles funding af den del af Jyske Banks prioritetsudlån, der opfylder kravene til SDO-finansiering. Jyske Bank lancerede ultimo 2013 nye boligudlånsprodukter, og over de sidste to år har Jyske Bank fået et bredt produktsortiment indenfor boligudlånsprodukter, der dækker såvel variabelt forrentede boligudlån samt lange fastforrentede og konvertible boliglån.

Der er ultimo 2015 under fælles funding aftalen finansieret boligudlånsprodukter for 41 mia. kr. mod 14 mia. kr. ultimo 2014.

PLANLAGT REFINANSIERING OG FORDELING AF LÅNERESTGÆLD							
Mia. kr.							
Termin	Planlagt refinansieringsbe- løb (udbudt mængde)	Funding		Lån			
		Udløb pr. refinansieringstermin	Udløb pr. refinansieringstermin + 2 år (RTL F)	F1	F3	F5	Øvrige
apr-16	9,4	1,3	8,1	6,7	1,2	0,0	1,5
okt-16	11,1	5,4	5,7	6,7	0,6	1,9	1,8
jan-17	37,7	21,7	16,0	28,6	2,4	2,0	4,6
Øvrige							
2017	26,6	24,1	2,5	0,0	5,8	4,6	16,3
2018	31,7	30,9	0,8	0,4	13,3	13,6	4,4
2019	23,1	23,1	0,0	5,3	3,7	11,9	2,2
2020	8,7	8,7	0,0	0,5	0,0	7,3	0,9
2021	2,5	2,5	0,0	0,0	0,0	1,4	1,1

Likviditetsflow fra realkreditaktiviteter

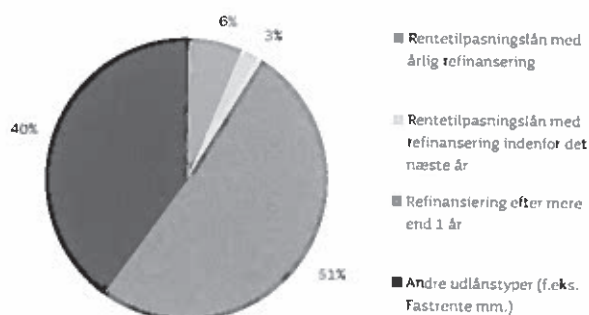
Likviditetsflowet i BRFKredit flyder i et lukket kredsløb knyttet til balanceprincippet og lovgivningens beskyttelse af SDO-obligationer. Det er kundernes valg af realkreditlån, der altovervejende er bestemmende for, hvilke obligationer BRFKredit udsteder.

Låntagers betalingsdatoer for renter, afdrag og bidrag er fastlagt, så BRFKredit ved rettidig indbetaling modtager midlerne senest en dag før betalingsdatoerne til obligationsinvestorerne. Således vil der som udgangspunkt ikke opstå likviditetsrisici i forbindelse med den løbende servicering af obligationsinvestorerne.

For den del af Jyske Banks boliglån, der er finansieret af BRFKredit via fælles fundingaftalen, er der et tilsvarende match i separate delporteføljer af låntagernes indbetalinger på Jyske Banks boliglån og udbetalingerne på BRFKredits udstedte obligationer. Denne del af balancen er omfattet af balanceprincippet på linje med koncernens øvrige realkreditudlån.

Refinansieringsrisici i realkreditaktiviteter

Den største likviditetspåvirkning fra BRFKredit på koncernens likviditetsrisiko er refinansieringsrisikoen. For at reducere refinansieringsrisikoen er refinansieringerne bl.a. blevet spredt ud på 3 årlige terminer med øje for, at de enkelte serier skal være så store, at de kan indregnes i kreditinstitutteres likviditetsbuffer i LCR-kravet.



Den kommende tilsynsdiamant for realkreditinstitutter, CRRs mulige fremtidige nøgletal Net Stable Funding Ratio (NSFR) samt S&P's Stable Funding Ratio (SFR) peger alle i samme retning og nødvendiggør samlet set en reduktion i de årlige og kvartalsvise udbud af realkreditobligationer bag lån med lange kredittilsagn i de danske realkreditinstitutter over de kommende år.

RTL F (pre-finansierede) obligationer var i 2015 fortsat en del af BRFKredits obligationsserier. Afhængigt af markedsbetingelserne blev RTL F obligationerne brugt til at finansiere og refinansiere F1 og F2 lån (1- og 2-årige variabelt forrentede realkreditlån) samt boligudlånssprodukter under fælles fundingaftalen. RTL F udskyder kontinuert refinansieringsrisikoen med 2-3 år.

Ovenstående tabel viser en samlet oversigt over såvel planlagt refinansiering af realkreditobligationer samt fordelingen af lånerestgæld på realkreditudlånene.

Kort funding i Tilsynsdiamanten for realkreditinstitutter

Tilsynsdiamantens pejlepunkt vedr. lån med kort funding skal opfyldes fra 2020. Pejlemærket ser ikke på den fremadrettede refinansieringsrisiko, men opgøres bagudrettet på faktisk gennemførte obligationsudbud pr. kvartal, herunder refinansieringer, der gennemføres i god tid forinden udløb af de gamle obligationer. Opfyldelse kræver, at andelen af udlån, der refinansieres, pr. kvartal skal være mindre end 12,5% af den samlede udlånsportefølje, og årligt skal udgøre mindre end 25% af udlånsporteføljen. Det er auktionstidspunktet, der er bestemmende for, hvornår en refinansiering anses for at finde sted, og der måles på kontantrestgælden. Pejlemærket kan opfyldes både ved at mindske omfanget af lån med hyppig refinansiering og ved at sprede refinansieringsauktionerne hen over året.

Der er på koncernniveau fortsat fokus på at forøge løbetiden på BRFkredits udstedelser af realkreditobligationer.

Differentierede bidragssatser er sammen med en implementering af højere kursskæring de væsentligste initiativer koncernen har taget for at arbejde hen imod en fremtidig opfyldelsen af disse nye pejlemærker. Den nuværende prisstruktur blev introduceret i 2014. Den giver kunderne incitament til at optage lån med afdrag og længere finansiering og fastrenteperiode. Det kan f.eks. være i form af 30-årige fastforrentede obligationslån, 3- eller 5-årig fastrenteperiode på rentetilpasningslån eller variabelt forrentede obligationslån baseret på længere løbende Cita- eller Cibor-obligationer i stedet for F1 lån, hvor renten kun fastlåses et år af gangen.

I 2015 begyndte koncernen herudover at finansiere og refinansiere specifikke delporteføljer af F1 lån med længere løbende obligationsudstedelser for at reducere koncernens refinansieringsrisiko. BRFkredit sikrer overholdelse af balanceprincippet via hedge af alle markedsrisici i delporteføljerne med perfekt matchende swaps baseret på CSA aftaler med ensidig sikkerhedsstilling i BRFkredits favør.

Det store rentefald i 2014 samt 1. kvartal 2015 medførte ligeledes en øget kundeinteresse for lange fastforrentede lån.

Ny likviditetslovgivning

CRR-lovkravet Liquidity Coverage ratio (LCR) trådte i kraft den 1. oktober 2015, og som dansk SIFI institut har koncernen skulle opfylde kravet med 100% pr. 1. oktober 2015.

LCR er et kort (30 dages) stress-scenarie. Min. 30% af beholdningen af likvide LCR aktiver skal være statsobligationer (Level 1a). De resterende maks. 70% af LCR beredskabet kan bestå af realkreditobligationer, hvor de mest likvide (Level 1b) kan medregnes med et haircut på 7%. Koncernens likviditetsberedskab bestod ultimo 2014 næsten udelukkende af realkreditobligationer. Koncernen var derfor på grund af kravet om minimum 30% statsobligationer ikke i stand til at opfylde LCR kravet, selvom den samlede mængde af LCR aktiver (Level 1b og Level 2 aktiver) ultimo 2014 var væsentligt over lovkravet.

I løbet af de første ni måneder af 2015 har koncernen gradvis øget andelen af Level 1a aktiver, tilpasset repo positioner og styrket koncernens kernelikviditetsposition for at sikre opfyldelse af LCR kravet. Koncernens LCR var 174% ultimo 2015. Koncernens LCR beredskab efter haircuts er illustreret i nedenstående tabel:

KONCERNENS LCR BEREDSKAB		
Aktiver	Mia. kr.	%
Level 1a	27	39,7
Level 1b	36	52,9
Level 2a + 2b	5	7,4
I alt	68	100,0

Koncernens retningslinje for LCR er en samlet koncern LCR på minimum 150% med fleksibilitet mht. fordelingen af beredskabet på henholdsvis Level 1a og øvrige LCR aktiver. Det primære fokus i margin til minimumslovkravet er således på den samlede mængde Level 1 og Level 2 aktiver i LCR beredskabet.

Det forventes, at NSFR bliver et lovkrav fra 2018. Såfremt koncernen skal leve op til den seneste version af NSFR med en forsvarlig buffer fra 2018 vil det højst sandsynligt kræve en mindre stigning i volumen og løbetid på seniorudstedelser fra Jyske Bank over de næste par år. Det forventes, at realkreditaktiviteterne bliver NSFR-konforme gennem finansiering af kort rente-produkter med længere løbende obligationsudstedelser (f.eks. RTL F-, Cita- og Cibor-obligationer).

STANDARD & POOR'S KREDITVURDERINGER			
Udstøder / Udstedelse	Lang gæld	Kort gæld	Individuel
Jyske Bank	A- (stable outlook)	A-2	A- (stable outlook)
BRFkredit	A- (stable outlook)	A-2	A- (stable outlook)
Kapitalcenter E, Særligt dækkede obligationer	AAA (stable outlook)	-	-
Kapitalcenter B, Realkreditobligationer	AAA (stable outlook)	-	-
Instituttet i øvrigt, Realkreditobligationer	AAA (stable outlook)	-	-

Kreditvurderinger

Koncernen er kreditvurderet af Standard & Poor's.

Ikrafttrædelsen af BRRD i Danmark pr 1. juni 2015 medførte en serie af rating revurderinger af den danske banksektor af Standard & Poor's i juli 2015.

Jyske Bank's SACP (individuelle kreditstyrkekarakter) blev opgraderet fra BBB+ til A- på basis af koncernens stærke kapital- og risikoposition. Den stærkere kapital- og risikoposition ophævede frafaldet af det ene trin statsstøtte, der før ikrafttrædelsen af BRRD var inkluderet i koncernens langfristede A- rating, og Jyske Banks S&P senior rating har derfor været uændret A- /A-2 med "stable outlook" igennem hele 2015. BRFkredit arver som datterselskab Jyske Banks rating.

Opgraderingen af koncernens individuelle kreditstyrkekarakter forbedrede ratingen af koncernens subordnede gæld (Tier 2) med ét trin fra BBB- til BBB, idet subordneret kapital kreditvurderes to trin under den individuelle kreditstyrkekarakter.

BRFkredits kapitalcentre E og B er begge AAA, og det er en kernemålsætning for koncernen at opretholde Standard & Poor's AAA kreditvurdering i begge BRFkredits kapitalcentre.

Jyske Bank-aktien

Aktiekapitalen udgør ultimo 2015 nominelt 950 mio. kr. fordelt på 95,0 mio. stk. aktier à 10 kr. i én aktieklasser.

Alle aktier er optaget til notering på NASDAQ OMX København 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.

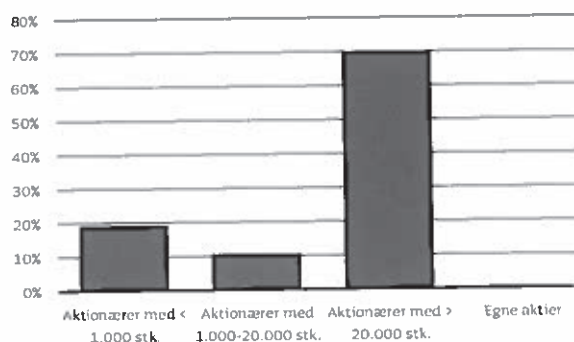
Information om Jyske Bank-aktien		
	2015	2014
Aktiekapital (mio. kr.)	950	950
Børskurs ultimo (kr. pr. aktie)	312	313
Markedsværdi ultimo (mia. kr.)	29,7	29,7
Årets resultat pr. aktie (kr.)	26,1	35,1
Indre værdi pr. aktie (kr.)	317	290
Kurs / indre værdi pr. aktie (kr.)	1,0	1,1

Kursudvikling



Aktiekapitalens fordeling

Ultimo 2015 er antallet af aktionærer 200.426. Jyske Bank-aktien er kendetegnet ved at være fordelt blandt mange aktionærer herunder mange Jyske Bank kunder.



Ultimo 2015 udgør beholdningen af egne aktier 371.051 stk., svarende til en kursværdi på 116 mio. kr.

BRFholding a/s, Kgs. Lyngby, Danmark har den 30. april 2014 meddelt Jyske Bank, at de ejer 25,00% af aktiekapitalen.

MFS Investment Management, USA har den 19. oktober 2012 meddelt Jyske Bank, at de ejer 5,14% af aktiekapitalen.

Kapitaludbetaling

Jyske Bank har i 2015 tilbagekøbt 306.000 stk. egne aktier med henblik på nedsættelse af aktiekapitalen. Tilbagekøbet er sket i forbindelse med det igangsatte tilbagekøbsprogram på 500 mio. kr., der løber fra 9. november 2015 til og med 30. juni 2016. Tilbagekøbsprogrammet er forhøjet med 250 mio. kr. til 750 mio. kr. med virkning fra 1. marts 2016.

Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at der udbetales udbytte på 5,25 kr. pr. aktie á nominelt 10 kr., svarende til et samlet udbyttebeløb på 499 mio. kr.

Generalforsamling

Den ordinære generalforsamling afholdes onsdag den 16. marts 2016 i Silkeborg.

Øvrige informationer

Tilsynsdiamanten

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

Tilsynsdiamanten for Jyske Bank A/S		
	2015	2014
Summen af store eksponeringer < 125% af det justerede kapitalgrundlag	0%	0%
Udlånsvækst < 20% om året	-10%	9%
Ejendomsseksponering < 25% af de samlede udlån	7%	7%
Stabil funding < 1	0,63	0,72
Likviditetsoverdækning > 50%	204%	129%

Pr. 31. december 2015 opfylder Jyske Bank A/S alle tilsynsdiamantens pejlemærker.

Tilsynsdiamanten for BRFkredit a/s		
	2015	2014
Koncentrationsrisiko < 100%	81,1%	76,4%
Udlånsvækst < 15% om året i segment:		
Ejeboliger og fritidshuse	27,4%	9,1%
Boligudlejningsejendomme	7,8%	4,0%
Landbrug	-	-
Andet erhverv	6,4%	2,7%
Låntagers renterisiko < 25%		
Ejendomme med boligformål	31,7%	27,0%
Afdragsfrihed < 10%		
Ejeboliger og fritidshuse	10,5%	11,5%
Lån med kort rente:		
Refinansiering (årlig) < 25%	22,4%	27,5%
Refinansiering (kvartal) < 12,5%	15,7%	19,4%

Ultimo 2015 opfylder BRFkredit a/s tilsynsdiamantens pejlemærker for koncentrationsrisiko, årlig refinansiering samt alle på nær en af grænserne for udlånsvækst for udlånssegmenterne. Stigningen i ejerboliger og fritidshuse er en konsekvens af overførslen af lån fra kendte kunder i Jyske Bank til BRFkredit via fælles funding, hvilket betragtes som uproblematisk, da der ikke er tale om en konjunkturdrevet vækst. Pejlemærket for den kvartårlige refinansiering af lån med kort funding overholdes i alle kvartaler på nær 4. kvartal, hvilket fortsat er den største refinansieringstermin, men overskridelsen er mindre end sidste år. BRFkredit a/s forholder sig løbende til instituttets positioner i forhold til de opstillede pejlemærker og forventer at blive compliant inden ikrafttræden i henholdsvis 2018 og 2020.

Yderligere information

For yderligere information henvises til www.jyskebank.dk. Her findes interview med Anders Dam, detaljerede finansielle informationer samt koncernens Årsrapport 2015 og Risk and Capital Management 2015, 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.brfkredit.dk. Her findes BRFkredits Årsrapport 2015 og detaljerede finansielle informationer om BRFkredit.

Finanskalender 2016

Jyske Bank forventer at offentliggøre regnskabsmeddelelser på følgende dage i 2016:

FINANSKALENDER 2016	
28. april	Delårsrapport 1. kvartal 2016
18. august	Delårsrapport 1. halvår 2016
27. oktober	Delårsrapport 1.-3. kvartal 2016

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Der er ikke konstateret væsentlige begivenheder efter regnskabsårets afslutning, som vurderes at påvirke regnskabsbrugers opfattelse af årsrapporten 2015.

Forventninger til fremtiden

Koncernen forventer, at 2016 bliver endnu et år med et moderat økonomisk opsving og en økonomisk udvikling, hvor forbrug og investeringer fortsat vil stå tilbage for opsparing og konsolidering.

Det lave rente- og aktivitetsniveau forventes at påvirke koncernens indtjeningskraft, og der vil i 2016 således fortsat være fokus på organisk vækst efter fusionen af Jyske Bank og BRFkredit og realisering af det fulde salgspotentiale i koncernen. Det forventes, at den organiske vækst primært vil komme fra nye boligudlånsprodukter og realkreditprodukter.

Koncernen vil i 2016 fortsat have fokus på forretningsenheder i kerneforretningen gennem optimering af processer og forretningsgange samt optimering af kapitalstrukturen.

Det er koncernens målsætning at levere en forrentning af primo egenkapitalen på mindst 10% p.a. før skat.

Organisation og ledelse

Organisationen og ledelsen af Jyske Bank afspejler de generelle danske selskabs- og børstretlige krav samt særlige krav, der følger af den finansielle lovgivning og vedtægter for Jyske Bank.

Ledelsen varetages af:

- Generalforsamlingen
- Repræsentantskabet
- Bestyrelsen og direktionen

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

Generalforsamling

Aktionærenes 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 aktionærenes 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 6 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 syv aktionærvalgte medlemmer som uafhængige og de tre medarbejdervalgte medlemmer som ikke uafhængige.

Bestyrelsens udvalg

Bestyrelsen har nedsat fire arbejdsudvalg, der fører tilsyn med særlige områder eller forbereder sager, som efterfølgende behandles i den samlede bestyrelse.

Ledelsesberetning

Nomineringsudvalget har til opgave at nominere kandidater til valg til bestyrelse og repræsentantskab. Udvalget forestår de opgaver, der følger af lovgivningsmæssige krav til bestyrelsens viden og erfaring herunder forventninger til sammensætning af bestyrelsen, og udvalget har ansvaret for, at der foretages evaluering af bestyrelsen.

Lønudvalget har til opgave på vegne af bestyrelsen at fastsætte direktionens og lederen af intern revisions aflønnings- og pensionsforhold. Lønudvalget udarbejder koncernens lønpolitik og indstiller denne til generalforsamlingens godkendelse.

Revisionsudvalget overvåger regnskabsaflæggelsen og interne kontrol- og risikostyringssystemer samt kontrollerer revisionens uafhængighed samt kvalifikationer.

Risikoudvalget forbehandler risikorelaterede emner inden endelig behandling i bestyrelsen. Det omfatter bl.a. lovgivningens krav til kapitaldækningsopgørelse, koncernens basiskapital, solvensbehov samt kapital- og likviditetsberedskab, væsentlige ændringer i modelprincipperne bag risikostyringen samt reestimation og validering af modeller.

Direktion

Direktionen består af fem 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.

Ledelses aflønning og aflønningspolitik

Bestyrelsen har vedtaget en aflønningspolitik og senest fået godkendt denne på den ordinære generalforsamling i marts 2015. Bestyrelsen har ansvaret for at tilpasse og foretage fornyet forelæggelse af aflønningspolitikken for generalforsamlingen. Ledelsen aflønnes med fast honorar og er ikke omfattet af incitaments aflønning.

Oplysningspligt om aflønning

Mio. kr.	2015	2014
Honorar til bestyrelsen		
Sven Buhrkall	0,8	0,8
Kurt Bligaard Pedersen (indtrådt 05.05.2014)	0,5	0,3
Rina Asmussen (indtrådt 05.05.2014)	0,4	0,3
Philip Baruch	0,5	0,5
Jens A. Borup	0,5	0,4
Oluf Engell (indtrådt 05.05.2014)	0,3	0,2
Keld Norup	0,5	0,4
Jesper Holbøll (indtrådt 19.03.2014)	0,3	0,2
Haggai Kunisch	0,3	0,3
Marianne Lillevang	0,3	0,3
John Egebjerg-Johansen (udtrådt 05.05.2014)	0,0	0,3
Gerner Wolff-Sneedorff (udtrådt 05.05.2014)	0,0	0,2
Steen Snedker (udtrådt 19.03.2014)	0,0	0,0
I alt	4,4	4,2

Ud over det faste honorar ydes et udvalghonorar til medlemmer af bestyrelsens udvalg. Ud af bestyrelsens aflønning udgør udvalgs- og repræsentantskabshonorarer i alt 1,6 mio. kr. i 2015 mod 1,7 mio. kr. i 2014, der indgår i ovennævnte.

Direktionens vederlag

Anders Dam*	7,2	6,7
Sven A. Blomberg (indtrådt 05.05.2014)	6,4	4,3
Niels Erik Jakobsen	5,7	5,6
Leif F. Larsen	5,7	5,6
Per Skovhus	5,7	5,5
Jørgen Christensen (pensioneret 31.08.2014)	0,0	4,0

Hertil kommer fri bil og tillige udgifter til dobbelt husførelse for Sven A. Blomberg og Per Skovhus.

*Anders Dam har i 2015 modtaget jubilæumsgratiale på 0,5 mio. kr.

Jyske Bank A/S Pensionstilskudsfond yder pensionstilskud til nuværende og tidligere medlemmer af direktionen i Jyske Bank A/S og deres efterladte jf. note 38 og 67.

Yderligere information om koncernens arbejde med ledelses aflønning og aflønningspolitik findes på www.jyskebank.dk/ir/governance.

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 OMX København 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.

Ligestillings- og mangfoldighedspolitik

Koncernen vedtog i 2013 i medfør af ny lovgivning en ligestillingspolitik, som indebærer en årlig opfølgning på udviklingen i kønnes repræsentation i lederstillinger. Desuden følger koncernen anbefalingen fra Komitéen for God Selskabsledelse om, at der årligt drøftes aktiviteter for at sikre en for selskabet relevant mangfoldighed i forhold til f.eks. alder og køn i koncernens ledelsesniveauer. Yderligere information om koncernens arbejde med ligestillings- og mangfoldighedspolitik findes på www.jyskebank.dk/ir/governance.

Samfundsansvar

Koncernen er bevidst om den finansielle sektors generelle betydning for samfundet herunder den finansielle stabilitet, og med afsæt i lovgivningen og forretningsmæssige forhold opfylder koncernen sin rolle heri. Jyske Bank-koncernen tilstræber i alle forhold at drive en ordentlig, redelig og ansvarlig forretning i forhold til koncernens værdier og holdninger og i balance mellem aktionærer, kunder og medarbejdere.

Jyske Banks afdeling for Koncern-CSR har i 2015 haft fokus på at udvikle og samle koncernens CSR-indsats for at sikre sammenhæng mellem kerneforretningen og arbejdet med samfundsansvar hos både Jyske Bank og BRFKredit. Koncern-CSR har sammen med ledelsen det overordnede ansvar for at udvikle politikker og indsats på CSR-området.

I 2016-2020 vil vi udvælge CSR-indsatser ud fra følgende:

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

Internt i koncernen ønsker vi at:

- Fremme diversitet i koncernen i det omfang, det giver relevans
- Engagere os i medarbejdernes faglige udvikling og daglige trivsel

Det er koncernens vurdering, at Koncern-CSR er nået langt med at udvikle koncernbrede CSR-indsatser og politikker, og at der dermed er lagt et godt fundament for det fremtidige arbejde. CSR-indsatserne har i 2015 medført en række resultater, som er nærmere beskrevet i redegørelsen for samfundsansvar. Yderligere information om koncernens arbejde med samfundsansvar findes på www.jyskebank.dk/ir/governance.

Interne kontrol- og risikostyringssystemer

Bestyrelsen og direktionen har det overordnede ansvar for koncernens interne kontrol- og risikostyringssystemer i forbindelse med regnskabsaflæggelsen. Processen er tilrettelagt med henblik på, at årsrapporten aflægges i overensstemmelse med lovgivningens krav, og at årsrapporten aflægges uden væsentlig fejlinformation, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl. Yderligere information om interne kontrol- og risikostyringssystemer findes på www.jyskebank.dk/ir/governance.

Påtegninger

Ledelsespåtegning

Vi har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar til 31. december 2015 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 2015 samt af resultatet af koncernens

og moderselskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar til 31. december 2015.

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 23. februar 2016

DIREKTIONEN

ANDERS DAM
Ordførende direktør

SVEN A. BLOMBERG
Viceordførende direktør

NIELS ERIK JAKOBSEN

LEIF F. LARSEN

PER SKOVHUS

/JENS BORUM
Funktionsdirektør

BESTYRELSEN

SVEN BUHRKALL
Formand

KURT BLIGAARD PEDERSEN
Næstformand

RINA ASMUSSEN

PHILIP BARUCH

JENS A. BORUP

OLUF ENGELL

KELD NORUP

JESPER HOLBØLL
Medarbejderrepræsentant

HAGGAI KUNISCH
Medarbejderrepræsentant

MARIANNE LILLEVANG
Medarbejderrepræsentant

Intern revisions påtegning

Til ledelsen i Jyske Bank A/S

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Jyske Bank A/S for regnskabsåret 1. januar til 31. december 2015 omfattende resultatopgørelse og opgørelse af totalindkomst, balance, egenkapitalopgørelse, kapitalopgørelse samt noter for såvel koncernen som moderselskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet aflægges efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU, og årsregnskabet for moderselskabet aflægges efter lov om finansiell virksomhed. Koncernregnskabet og årsregnskabet aflægges herudover i overensstemmelse med yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede finansielle selskaber.

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for at udarbejde og aflægge et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU for så vidt angår koncernregnskabet og lov om finansiell virksomhed for så vidt angår moderselskabets årsregnskab samt yderligere danske oplysningskrav for børsnoterede finansielle selskaber.

Intern Revisions ansvar og den udførte revision

Vores ansvar er på grundlag af vores revision at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet. Vores revision er udført i overensstemmelse med Finanstilsynets bekendtgørelse om revisionens gennemførelse i finansielle virksomheder mv. samt finansielle koncerner og i overensstemmelse med internationale revisionsstandarder.

Revisionen er planlagt og udført med henblik på at opnå en høj grad af sikkerhed og revisionsbevis for, at koncernregnskabet og årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ud fra en vurdering af de interne kontroller, der er relevante for udarbejdelse og aflæggelse af koncernregnskab og årsregnskab, og risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, har vi stikprøvevis efterprøvet grundlaget for beløb og øvrige oplysninger i koncernregnskabet og årsregnskabet. Revisionen har omfattet alle væsentlige og risikofyldte områder

samt stillingtagen til, om den af ledelsen anvendte regnskabspraksis er passende, om de af ledelsen udøvede regnskabsmæssige skøn er rimelige samt en vurdering af den samlede præsentation i koncernregnskabet og årsregnskabet.

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar til 31. december 2015 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og 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 2015 samt af resultatet af moderselskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar til 31. december 2015 i overensstemmelse med lov om finansiell virksomhed.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen har ansvaret for at udarbejde en ledelsesberetning, der indeholder en retvisende redegørelse i overensstemmelse med lov om finansiell virksomhed.

Revisionen har ikke omfattet ledelsesberetningen, men vi har i henhold til lov om finansiell virksomhed gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i til læg til den gennemførte revision af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet.

Silkeborg, den 23. februar 2016

Henning Sørensen
Revisionschef

Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejerne i Jyske Bank A/S

Påtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Jyske Bank A/S for regnskabsåret 1. januar til 31. december 2015, der omfatter resultatopgørelse og opgørelse af totalindkomst, balance, egenkapitalopgørelse, kapitalopgørelse samt noter for såvel koncernen som moderselskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede finansielle selskaber. Årsregnskabet udarbejdes efter lov om finansiell virksomhed.

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og 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 nødvendig for at udarbejde et koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i koncernregnskabet og årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant

for virksomhedens udarbejdelse af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af koncernregnskabet og årsregnskabet.

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar til 31. december 2015 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og 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 2015 samt af resultatet af moderselskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar til 31. december 2015 i overensstemmelse med lov om finansiell virksomhed.

Udtalelse om ledelsesberetningen

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

Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet.

Silkeborg, den 23. februar 2016

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Henrik A. Laursen
statsautoriseret revisor

Kasper Bruhn Udam
statsautoriseret revisor

Indhold

Resultatopgørelse og opgørelse af totalindkomst	42
Balance pr. 31. december	43
Egenkapitalopgørelse	44
Kapitalopgørelse	45
Pengestrømsopgørelse	46
Noter	47
Ledelseshverv	112
Jyske Bank A/S	116

Resultatopgørelse og opgørelse af totalindkomst

Note		Jyske Bank-koncernen	
Mio. kr.		2015	2014
RESULTATOPGØRELSE			
6, 7	Renteindtægter	13.628	11.268
6, 8	Renteudgifter	5.924	4.653
	Netto renteindtægter	7.704	6.615
9	Gebyrer og provisionsindtægter	2.246	2.102
	Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	414	343
	Netto rente- og gebyrindtægter	9.536	8.374
10	Kursreguleringer	26	-653
11	Øvrige indtægter	679	3.453
12	Udgifter til personale og administration	5.209	5.109
31, 32	Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	456	424
14	Nedskrivninger på udlån mv.	1.372	2.538
	Resultat før skat	3.204	3.103
15	Skat	728	14
	Årets resultat	2.476	3.089
	Fordeles således:		
	Aktionærerne i Jyske Bank A/S	2.476	3.088
	Minoritetsinteresser	0	1
	I alt	2.476	3.089
	Årets resultat pr. aktie		
16	Årets resultat pr. aktie, kr.	26,07	35,07
16	Årets resultat pr. aktie, kr. udvandet	26,07	35,07
	Foreslået udbytte pr. aktie, kr.	5,25	0,00
OPGØRELSE AF TOTALINDKOMST			
	Årets resultat	2.476	3.089
	Anden totalindkomst:		
	Poster, der ikke kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen:		
	Ejendomsopskrivninger	110	21
	Skat af årets ejendomsopskrivninger	-17	-2
	Aktuarmæssige tab og gevinster	-25	-41
	Skat af aktuarmæssige tab og gevinster	6	9
	Poster, der kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen:		
	Valutakursregulering af udenlandske enheder	117	53
	Regnskabsmæssig sikring af udenlandske enheder	-117	-53
	Skat af regnskabsmæssig sikring	27	12
	Anden totalindkomst efter skat	101	-1
	Årets totalindkomst	2.577	3.088
	Fordeles således:		
	Aktionærerne i Jyske Bank A/S	2.577	3.087
	Minoritetsinteresser	0	1
	I alt	2.577	3.088

Balance pr. 31. december

Note	Jyske Bank-koncernen		
Mio. kr.	2015	2014	
BALANCE			
AKTIVER			
	Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	2.825	1.850
18	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	20.858	30.882
19, 20	Udlån til dagsværdi	249.467	218.864
21	Udlån til amortiseret kostpris	146.709	142.935
25	Obligationer til dagsværdi	68.597	82.459
26	Obligationer til amortiseret kostpris	3.884	6.878
28	Aktier mv.	4.046	2.972
31	Immaterielle aktiver	88	113
32	Materielle aktiver	4.360	3.788
	Skatteaktiver	461	495
33	Andre aktiver	42.104	50.443
	Aktiver i alt	543.399	541.679
PASSIVER			
Forpligtelser			
34	Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	39.211	49.885
35	Indlån	144.920	152.693
36	Udstedte obligationer til dagsværdi	231.167	208.539
	Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	48.226	43.413
37	Andre forpligtelser	46.781	56.628
38	Hensatte forpligtelser	1.700	1.605
39	Efterstillede kapitalindskud	1.354	1.355
	Forpligtelser i alt	513.359	514.118
Egenkapital			
40	Aktiekapital	950	950
	Opskrivningshenlæggelser	499	380
	Overført overskud	28.092	26.231
	Foreslået udbytte	499	0
	Egenkapital i alt	30.040	27.561
	Passiver i alt	543.399	541.679
IKKE BALANCEFØRTE POSTER			
42	Garantier mv.	13.854	13.218
43	Andre eventualforpligtelser mv.	17.745	14.636
	Garantier og andre eventualforpligtelser i alt	31.599	27.854

Egenkapitaloppgørelse

Jyske Bank-koncernen

Mio. kr.

	Aktie- kapital	Opskriv- nings- hen-læg- gelser	Valuta- omreg- nings- reserve	Overført over- skud	Fore- slået udbytte	I alt	Minori- tets- inte- resser	Total egen- kapital
Egenkapital 1. januar 2015	950	380	0	26.231	0	27.561	0	27.561
Årets resultat	0	0	0	2.476	0	2.476	0	2.476
Anden totalindkomst:								
Valutakursregulering af udenlandske enheder	0	0	117	0	0	117	0	117
Regnskabsmæssig sikring af udenlandske enheder	0	0	-117	0	0	-117	0	-117
Ejendomsopkrivninger	0	110	0	0	0	110	0	110
Andre bevægelser	0	26	0	-26	0	0	0	0
Aktuarmæssige tab og gevinster	0	0	0	-25	0	-25	0	-25
Skat af anden totalindkomst	0	-17	0	33	0	16	0	16
Anden totalindkomst efter skat	0	119	0	-18	0	101	0	101
Årets totalindkomst	0	119	0	2.458	0	2.577	0	2.577
Foreslået udbytte	0	0	0	-499	499	0	0	0
Køb af egne aktier	0	0	0	-2.370	0	-2.370	0	-2.370
Salg af egne aktier	0	0	0	2.272	0	2.272	0	2.272
Transaktioner med aktionærer	0	0	0	-597	499	-98	0	-98
Egenkapital 31. december 2015	950	499	0	28.092	499	30.040	0	30.040

Egenkapital 1. januar 2014	713	361	0	16.372	0	17.446	33	17.479
Årets resultat	0	0	0	3.088	0	3.088	1	3.089
Anden totalindkomst:								
Valutakursregulering af udenlandske enheder	0	0	53	0	0	53	0	53
Regnskabsmæssig sikring af udenlandske enheder	0	0	-53	0	0	-53	0	-53
Ejendomsopkrivninger	0	21	0	0	0	21	0	21
Aktuarmæssige tab og gevinster	0	0	0	-41	0	-41	0	-41
Skat af anden totalindkomst	0	-2	0	21	0	19	0	19
Anden totalindkomst efter skat	0	19	0	-20	0	-1	0	-1
Årets totalindkomst	0	19	0	3.068	0	3.087	1	3.088
Kapitalforhøjelse	237	0	0	6.794	0	7.031	0	7.031
Omkostninger ved kapitalforhøjelse	0	0	0	-7	0	-7	0	-7
Køb af egne aktier	0	0	0	-1.366	0	-1.366	0	-1.366
Salg af egne aktier	0	0	0	1.370	0	1.370	0	1.370
Afgang af minoritetsinteresser	0	0	0	0	0	0	-34	-34
Transaktioner med aktionærer	237	0	0	6.791	0	7.028	-34	6.994
Egenkapital 31. december 2014	950	380	0	26.231	0	27.561	0	27.561

Kapitalopgørelse

Mio. kr.	Jyske Bank-koncernen	
	2015	2014
Egenkapital	30.040	27.561
Immaterielle aktiver	-88	-113
Udskudte skatteforpligtelser vedr. immaterielle aktiver	20	26
Forsigtig værdiansættelse	-345	-256
Udskudte skatteaktiver	0	-198
Aktietilbagekøbsprogram	-644	0
Foreslået udbytte	-499	0
Øvrige fradrag	-81	-64
Egentlig kernekapital	28.403	26.956
Hybrid kernekapital	907	993
Øvrige fradrag	-98	-57
Kernekapital	29.212	27.892
Ansvarlig lånekapital	403	324
Forskel mellem forventet tab og regnskabsmæssige nedskrivninger	665	709
Gruppevisse nedskrivninger under standardmetoden	0	65
Øvrige fradrag	-192	0
Kapitalgrundlag	30.088	28.990
Vægtet risikoeksponering med kreditrisiko mv.	138.987	137.973
Vægtet risikoeksponering med markedsrisiko	21.110	21.409
Vægtet risikoeksponering med operationel risiko	16.807	17.051
Vægtet risikoeksponering i alt	176.904	176.433
Kapitalkrav fra Søjle I	14.152	14.115
Kapitalkrav fra overgangsregler	2.708	2.111
Kapitalkrav i alt	16.860	16.226
Kapitalprocent	17,0	16,4
Kernekapitalprocent	16,5	15,8
Egentlig kernekapitalprocent	16,1	15,3

Kapitalprocenter er fra 2008-2013 opgjort efter CRD III (Basel II). Ultimo 2015 udgør den samlede vægtede risikoeksponering efter Basel I 263.442 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 16.860 mio. kr. for Jyske Bank-koncernen. Ved udgangen af 2014 medførte overgangsreglerne et kapitalkrav på 16.226 mio. kr. for Jyske Bank-koncernen. Overgangsregler for den samlede vægtede risikoeksponering fortsætter i de kommende år.

For opgørelse af det individuelle solvensbehov henvises til risikorapporten, Risk and Capital Management 2015, eller www.jyskebank.dk/ir/kapitalforhold.

Risikorapport 2015 er ikke omfattet af revision.

Pengestrømsopgørelse

		Jyske Bank-koncernen	
Mio. kr.		2015	2014
Årets resultat		2.476	3.089
Reguleringer for ikke-likvide driftsposter mv.			
Nedskrivninger på udlån mv.		1.372	2.538
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver		456	424
Urealiserede kursreguleringer af værdipapirer		-78	-376
Urealiserede kursreguleringer af kapitalinteresser		-3	-52
Ikke betalte og modtagne renter		16	2.914
Badwill		0	-2.360
Øvrige ikke betalte driftsposter		-173	113
Udgiftsført skat		728	14
Betalt skat		-479	-255
I alt		4.315	6.049
Ændring i driftskapitalen			
Udlån		-35.749	-20.221
Indlån		-7.774	16.023
Udstedte obligationer		27.441	17.141
Tilgodehavender hos kreditinstitutter		-228	1.223
Gæld til kreditinstitutter		-10.674	-12.247
Øvrige aktiver og forpligtelser		14.305	8.701
I alt		-12.679	10.620
Pengestrømme fra driftsaktivitet		-8.364	16.669
Køb af virksomhed		0	-100
Modtaget udbytte		78	81
Køb af materielle aktiver		-890	-479
Køb af immaterielle aktiver		-3	1
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		-815	-497
Køb af egne aktier		-2.370	-1.366
Salg af egne aktier		2.272	1.370
Optagelse og indfrielse af efterstillede kapitalindskud		0	-296
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		-98	-292
Årets pengestrøm		-9.277	15.880
Likvider primo		32.527	16.647
Likvider ultimo		23.250	32.527
Likvider ultimo omfatter:			
Kassebeholdning mv.		2.825	1.850
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker under 3 mdr. forfald		20.425	30.677
Likvider ultimo		23.250	32.527

Noteoversigt

Nr.	Note	Side	Nr.	Note	Side
1	Nøgletal	48	39	Efterstillede kapitalindskud	72
2	Segmentregnskab	49	40	Aktiekapital	72
3	Segmentoplysninger, indtægter fordelt på produkter	50	41	Overdragne finansielle aktiver som fortsat indregnes i balancen	72
4	Segmentregnskab, geografisk	51	42	Eventualforpligtelser	73
5	Segmentoplysninger, omsætning fordelt på lande	52	43	Andre eventualforpligtelser	73
6	Netto renteindtægter mv. og kursreguleringer	53	44	Modregning	74
7	Renteindtægter	54	45	Noter vedrørende dagsværdi	75
8	Renteudgifter	54	46	Dagsværdi af finansielle aktiver og forpligtelser	76
9	Gebyrer og provisionsindtægter	54	47	Dagsværdihierarki	77
10	Kursreguleringer	54	48	Risikoeksponering	78
11	Øvrige indtægter	54	49	Risikostyring og risikooorganisation	78
12	Udgifter til personale og administration	55	50	Kreditrisiko	79
13	Revisionshonorar	55	51	Maksimal krediteksponering	83
14	Nedskrivninger på udlån og hensættelser på garantier inkl. underkurssaldo	56	52	Nedskrevne krediteksponeringer, individuelle nedskrivninger og hensættelser	83
15	Skat	57	53	Forfaldsmatrice uudnyttede uigenkaldelige kredittilsagn, variabel rente	83
16	Resultat pr. aktie	57	54	Ej forfaldne eller nedskrevne krediteksponeringer fordelt på styrkeprofil	84
17	Kontraktuel restløbetid	58	55	Forfaldne men ikke værdiforringede fordringer	84
18	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	60	56	Udlån og garantidebitorer fordelt på lande og kundegrupper	85
19	Udlån til dagsværdi	61	57	Markedsrisiko	86
20	Udlån til dagsværdi fordelt på ejendoms kategorier	61	58	Renterisiko valuta- og varighedsopdelt	87
21	Udlån til amortiseret kostpris og garantier fordelt på brancher	62	59	Renterisiko produkt- og varighedsopdelt	87
22	Udlån med objektiv indikation for værdiforringelse	62	60	Valutarisiko	88
23	Værdi af realiserede sikkerheder i løbet af regnskabsåret	63	61	Aktierisici	88
24	Dagsværdi af sikkerheder for udlån og garantier	63	62	Regnskabsmæssig sikring	89
25	Obligationer i alt til dagsværdi	64	63	Afledte finansielle instrumenter	90
26	Obligationer til amortiseret kostpris	64	64	Likviditetsrisiko	92
27	Obligationer til sikkerhed	64	65	Operationel risiko	95
28	Aktier mv.	64	66	Forretningsrisiko	95
29	Beholdning af egne aktier	65	67	Transaktioner med nærtstående parter	96
30	Efterstillede tilgodehavender	65	68	Operationelle leasingkontrakter	97
31	Immaterielle aktiver	65	69	Finansielle leasingkontrakter fordelt på kontraktuel restløbetid	97
32	Materielle aktiver	66	70	Virksomhedssammenlutning	98
33	Andre aktiver	67	71	Koncernoversigt	99
34	Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	68	72	Kapitalandele i associerede og fælleskontrollerede virksomheder	100
35	Indlån	68	73	Anvendt regnskabspraksis	101
36	Udstedte obligationer til dagsværdi	68	74	Nøgletalsdefinitioner	111
37	Andre forpligtelser	68			
38	Hensatte forpligtelser	68			

Noter

Note	Jyske Bank-koncernen				
	2015	2014	2013	2012	2011
1 Nøgletal					
Resultat før skat pr. aktie (kr.)	33,74	35,25	32,30	12,17	9,77
Årets resultat pr. aktie (kr.)	26,07	35,07	25,38	8,48	7,95
Årets resultat (udvandet) pr. aktie (kr.)	26,07	35,07	25,38	8,48	7,95
Basisresultat pr. aktie (kr.)	29,11	34,09	27,45	4,96	7,07
Ultimokurs pr. aktie (kr.)	312	313	293	157	141
Indre værdi pr. aktie (kr.)	317	290	245	220	214
Kurs/indre værdi pr. aktie (kr.)	0,98	1,08	1,19	0,71	0,66
Kurs/resultat pr. aktie	12,0	8,9	11,5	18,5	17,7
Foreslået udbytte pr. aktie (kr.)	5,25	0	0	0	0
Udestående antal aktier i omløb (1.000 stk.)	94.669	94.988	71.214	71.000	64.550
Gennemsnitlig antal aktier i omløb (1.000 stk.)	94.958	88.053	71.220	69.777	64.584
Kapitalprocent	17,0	16,4	16,0	17,3	14,7
Kernekapitalprocent	16,5	15,8	15,9	15,3	13,3
Egentlig kernekapitalprocent	16,1	15,3	15,3	14,2	12,1
Resultat før skat i pct. af gns. egenkapital	11,1	13,8	13,9	5,8	4,6
Årets resultat i pct. af gns. egenkapital	8,6	13,7	10,9	4,0	3,8
Indtjening pr. omkostningskrone	1,5	1,4	1,4	1,1	1,1
Renterisiko (%)	1,4	-0,5	1,9	1,1	1,0
Valutaposition	5,4	8,9	6,3	6,4	6,5
Valutarisiko (%)	0,1	0,0	0,1	0,0	0,2
Overdækning i forhold til lovkrav om likviditet (%)	191,0	144,3	151,1	127,1	98,3
Summen af store eksponeringer (%)	0,0	10,7	10,1	0,0	0,0
Akkumuleret nedskrivningsprocent	1,6	1,7	3,1	3,4	2,8
Årets nedskrivningsprocent	0,3	0,7	0,8	1,4	1,1
Årets udlånsvækst eksklusiv repoudlån (%)	4,5	205,3	4,9	-2,4	2,7
Udlån i forhold til indlån	2,8	2,4	1,0	1,0	1,0
Udlån i forhold til egenkapital	13,2	13,1	7,5	7,6	9,0
Afkastningsgrad	0,5	0,8	0,7	0,2	0,2
Antal heltidsmedarbejdere ultimo året	4.021	4.191	3.774	3.574	3.809
Antal heltidsmedarbejdere gns. i året	4.119	4.147	3.796	3.728	3.802

Der henvises til nøgletalsdefinitioner jf. note 74.

2 Segmentregnskab

	Bank-aktiviteter	Realkredit-aktiviteter	Leasing-aktiviteter	Jyske Bank-koncernen i hovedtal*
2015				
Netto renteindtægter	3.793	1.807	451	6.051
Netto gebyr- og provisionsindtægter	1.639	256	-61	1.834
Kursreguleringer	490	-285	11	216
Øvrige indtægter	193	39	7	239
Indtægter fra operationel (netto)	0	0	93	93
Basisindtægter	6.115	1.817	501	8.433
Basisomkostninger	4.249	908	165	5.322
Basisresultat før nedskrivninger på udlån mv.	1.866	909	336	3.111
Nedskrivninger på udlån mv.	248	103	-4	347
Basisresultat	1.618	806	340	2.764
Beholdningsresultat	351	89	0	440
Resultat før skat	1.969	895	340	3.204
Udlån	133.028	249.467	13.681	396.176
- heraf realkreditudlån	0	249.467	0	249.467
- heraf bankudlån	91.502	0	13.681	105.183
- heraf repoudlån	41.526	0	0	41.526
Aktiver i alt	257.679	269.794	15.926	543.399
Indlån	144.670	0	250	144.920
- heraf bankindlån	128.745	0	250	128.995
- heraf repoindlån	15.925	0	0	15.925
Udstedte obligationer	43.507	235.886	0	279.393
2014				
Netto renteindtægter	3.795	1.088	432	5.315
Netto gebyr- og provisionsindtægter	1.621	167	-27	1.761
Kursreguleringer	6	-59	11	-42
Øvrige indtægter	3.046	15	13	3.074
Indtægter fra operationel (netto)	0	0	78	78
Basisindtægter	8.468	1.211	507	10.186
Basisomkostninger	4.425	627	179	5.231
Basisresultat før nedskrivninger på udlån mv.	4.043	584	328	4.955
Nedskrivninger på udlån mv.	1.882	76	-5	1.953
Basisresultat	2.161	508	333	3.002
Beholdningsresultat	152	-51	0	101
Resultat før skat	2.313	457	333	3.103
Udlån	127.741	221.665	12.393	361.799
- heraf realkreditudlån	0	218.864	0	218.864
- heraf bankudlån	105.229	2.801	12.393	120.423
- heraf repoudlån	22.512	0	0	22.512
Aktiver i alt	266.301	261.300	14.078	541.679
Indlån	147.467	4.990	236	152.693
- heraf bankindlån	127.972	4.990	236	133.198
- heraf repoindlån	19.495	0	0	19.495
Udstedte obligationer	38.210	213.742	0	251.952

Realkreditaktiviteter omfatter otte måneder i 2014.

* Sammenhængen fra resultatposter i Jyske Bank-koncernen i hovedtal og til resultatopgørelsen side 42 fremgår af side 21 i ledelsesberetningen.

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 serviceydelser allokeres 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.

	Jyske Bank-koncernen	
Mio. kr.	2015	2014

3 Segmentoplysninger, indtægter fordelt på produkter

Erhverv	3.126	2.408
Privat	3.209	2.678
Handelsindtægter	2.429	1.698
Øvrige	1.477	4.390
I alt	10.241	11.174

Erhvervsprodukter omfatter rente- og gebyrindtjening fra aktiviteter med erhvervskunder. Privatprodukter omfatter rente- og gebyrindtjening fra aktiviteter med privatkunder. Handelsindtægter omfatter indtjening fra rente- og valutaprodukter samt kurtage.

Øvrige i 2014 omfatter badwill i forbindelse med virksomhedssammenslutning.

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

Note	Jyske Bank-koncernen		
Mio. kr.			

4 Segment regnskab, geografisk¹

2015	Danmark ²	Inter- national	Jyske Bank- koncernen
Netto renteindtægter	7.607	97	7.704
Netto gebyr- og provisionsindtægter	1.755	77	1.832
Kursreguleringer	1	25	26
Øvrige indtægter	676	3	679
Indtægter	10.039	202	10.241
Omkostninger	5.404	261	5.665
Resultat før nedskrivninger på udlån mv.	4.635	-59	4.576
Nedskrivninger på udlån mv.	1.373	-1	1.372
Resultat før skat	3.262	-58	3.204
Udlån	393.575	2.601	396.176
Obligationer og aktier	76.076	451	76.527
Aktiver i alt	535.184	8.215	543.399
Udstedte obligationer til dagsværdi	231.167	0	231.167
Indlån ekskl. indlån i puljeordninger	134.949	5.362	140.311
Garantier	13.434	420	13.854
2014			
Netto renteindtægter	6.514	101	6.615
Netto gebyr- og provisionsindtægter	1.650	109	1.759
Kursreguleringer	-680	27	-653
Øvrige indtægter	3.452	1	3.453
Indtægter	10.936	238	11.174
Omkostninger	5.293	240	5.533
Resultat før nedskrivninger på udlån mv.	5.643	-2	5.641
Nedskrivninger på udlån mv.	2.543	-5	2.538
Resultat før skat	3.100	3	3.103
Udlån	358.585	3.214	361.799
Obligationer og aktier	92.302	7	92.309
Aktiver i alt	529.149	12.530	541.679
Udstedte obligationer til dagsværdi	208.539	0	208.539
Indlån ekskl. indlån i puljeordninger	142.808	4.995	147.803
Garantier	12.686	532	13.218

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

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

5 Segment oplysninger, omsætning fordelt på lande

	Omsætning	Resultat før skat	Skat	Årets resultat	Offentlige tilskud	Heltidsmedarbejdere, ultimo
2015						
Danmark	16.284	3.262	740	2.522	0	3.899
Schweiz	49	-76	-15	-61	0	21
Gibraltar	91	26	3	23	0	92
Tyskland	47	1	0	1	0	9
Holland	0	0	0	0	0	0
Spanien	1	-9	0	-9	0	0
I alt	16.472	3.204	728	2.476	0	4.021
2014						
Danmark	16.463	3.100	12	3.088	0	4.055
Schweiz	85	-1	0	-1	0	38
Gibraltar	74	3	1	2	0	89
Tyskland	56	1	0	1	0	9
Holland	13	4	1	3	0	0
Spanien	0	-4	0	-4	0	0
I alt	16.691	3.103	14	3.089	0	4.191

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 aktiviteter indenfor bankvirksomhed samt handel og formuerådgivning.

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

Tyskland. Jyske Bank-koncernen har aktiviteter indenfor bankvirksomhed.

Holland. Jyske Bank-koncernen (60% aktionær) har i 2014 solgt sin andel af fondsmæglervirksomheden Berben's Effectenkantoor B.V. i Holland, som havde aktiviteter indenfor fondsmæglervirksomhed.

Spanien. Jyske Bank-koncernen har aktiviteter indenfor ejendomme.

6 **Netto renteindtægter mv. og kursreguleringer**

	Rente- ind- tægter	Rente- udgifter	Netto rente- ind- tægter	Udbytte af aktier	Kurs- regule- ringer	I alt
2015						
Finansielle porteføljer til amortiseret kostpris						
Tilgodehavender og gæld til kreditinstitutter og centralbanker	-52	-56	4	0	190	194
Udlån og indlån	4.979	333	4.646	0	-591	4.055
Obligationer	235	0	235	0	-105	130
Udstedte obligationer	0	298	-298	0	-365	-663
Efterstillede kapitalindskud	0	27	-27	0	-1	-28
Andre finansielle instrumenter	12	0	12	0	0	12
I alt	5.174	602	4.572	0	-872	3.700
Finansielle porteføljer til dagsværdi samt finansielle instrumenter designeret til dagsværdi						
Udlån	7.251	0	7.251	0	-4.813	2.438
Obligationer	936	0	936	0	370	1.306
Aktier mv.	0	0	0	78	699	777
Udstedte obligationer	0	5.168	-5.168	0	4.813	-355
Afledte finansielle instrumenter	267	154	113	0	-171	-58
I alt	8.454	5.322	3.132	78	898	4.108
Netto renteindtægter mv. og kursreguleringer i alt	13.628	5.924	7.704	78	26	7.808

2014

Finansielle porteføljer til amortiseret kostpris

Tilgodehavender og gæld til kreditinstitutter og centralbanker	32	106	-74	0	-426	-500
Udlån og indlån	4.525	724	3.801	0	-247	3.554
Obligationer	235	0	235	0	-115	120
Udstedte obligationer	0	362	-362	0	-98	-459
Efterstillede kapitalindskud	0	39	-39	0	63	25
Andre finansielle instrumenter	13	1	12	0	0	12
I alt	4.805	1.232	3.573	0	-823	2.751

Finansielle porteføljer til dagsværdi samt finansielle instrumenter designeret til dagsværdi

Udlån	5.009	0	5.009	0	829	5.838
Obligationer	1.199	0	1.199	0	501	1.701
Aktier mv.	0	0	0	81	879	960
Udstedte obligationer	0	3.335	-3.335	0	-813	-4.148
Afledte finansielle instrumenter	255	86	169	0	-1.227	-1.058
I alt	6.463	3.421	3.042	81	170	3.292
Netto renteindtægter mv. og kursreguleringer i alt	11.268	4.653	6.615	81	-653	6.042

Under kursreguleringer er valutakursregulering fordelt på aktiv- og forpligtelsesklasser. Alle aktiv- og forpligtelsesklasser indgår i den daglige valutarisikostyring. I 2015 var valutakursregulering inkl. handelsindtjening 315 mio. kr. (2014: 267 mio. kr.)

Noter

Note		Jyske Bank-koncernen	
Mio. kr.		2015	2014
7	Renteindtægter		
	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	-52	32
	Udlån	10.661	8.569
	Bidrag	1.569	965
	Obligationer	1.835	1.913
	Afledte finansielle instrumenter i alt	267	255
	Heraf valutakontrakter	357	185
	Heraf Rentekontrakter	-90	70
	Øvrige	12	13
	I alt	14.292	11.747
	Renter af egne realkreditobligationer modregnet i renter af udstedte obligationer	664	479
	Renteindtægter i alt	13.628	11.268
8	Renteudgifter		
	Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	-56	106
	Indlån	333	724
	Udstedte obligationer	6.130	4.176
	Efterstillede kapitalindskud	27	39
	Andet	154	87
	I alt	6.588	5.132
	Renter af egne realkreditobligationer modregnet i renter af udstedte obligationer	664	479
	Renteudgifter i alt	5.924	4.653
9	Gebyrer og provisionsindtægter		
	Værdipapirhandel og depoter	1.377	1.199
	Betalingsformidling	182	177
	Lånesagsgebyrer	310	260
	Garantiprovision	181	178
	Øvrige gebyrer og provisioner	196	288
	I alt	2.246	2.102
10	Kursreguleringer		
	Udlån til dagsværdi	-4.813	829
	Obligationer	-429	-291
	Øvrige finansielle investeringsaktiver	307	526
	Valuta	315	267
	Valuta-, rente-, aktie-, råvare- og andre kontrakter samt andre afledte finansielle instrumenter	334	-1.026
	Udstedte obligationer	4.847	-1.020
	Øvrige aktiver og forpligtelser	-535	62
	I alt	26	-653
11	Øvrige indtægter		
	Drift af fast ejendom	73	70
	Fortjeneste ved salg af dattervirksomhed	0	296
	Badwill i forbindelse med virksomhedssammenslutninger	0	2.360
	Indtægter fra operationel leasing ¹	427	369
	Udbytte af aktier mv.	78	81
	Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	3	52
	Øvrige indtægter	98	225
	I alt	679	3.453

¹) Omkostninger vedrørende operationel leasing påvirker regnskabsposten af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver med 334 mio. kr. i 2015 mod 291 mio. kr. i 2014.

Note	Mio. kr.	Jyske Bank-koncernen	
		2015	2014

12 Udgifter til personale og administration

Personaleudgifter		
Lønninger mv.	2.422	2.387
Pensioner	304	313
Udgifter til social sikring	286	282
I alt	3.012	2.982

Lønninger og vederlag til direktion, bestyrelse og repræsentantskab		
Direktion	30	31
Bestyrelse	4	4
Repræsentantskab	4	3
I alt	38	38

Øvrige administrationsudgifter		
IT-udgifter	1.210	1.100
Andre driftsudgifter	398	428
Andre administrationsudgifter	551	561
I alt	2.159	2.089

Udgifter til personale og administration i alt	5.209	5.109
---	--------------	--------------

Det gennemsnitlige antal beskæftigede i regnskabsåret omregnet til heltidsbeskæftigede	4.119	4.147
Det gennemsnitlige antal medlemmer af direktionen	5,0	5,3
Det gennemsnitlige antal medlemmer af bestyrelsen	9,0	9,0

For vederlag og pensionsforpligtelser til direktionen henvises til note 38 og 67.
 Vederlag til bestyrelsen indeholder de enkelte bestyrelsesmedlemmers vederlag fra repræsentantskabet. Bestyrelse og direktion modtager ikke variabel løn. Oplysninger om ledelsesaflønnning fremgår af ledelsesberetningen side 36.

Specifikation af lønninger mv.		
Lønninger og andre kortfristede personaleydelse	2.418	2.382
Andre langsigtede personaleydelse	4	5
I alt	2.422	2.387

Aflønning til risikotagere		
Antal medlemmer	119	131
Kontraktligt vederlag	123	115
Variabelt vederlag	1	1
Pension	14	9
Pensionsforpligtigelse	4	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	7	10
Honoraret specificeres i:		
Honorar for lovpligtig revision af årsregnskabet	5	5
Honorar for andre erklæringsopgaver med sikkerhed	1	1
Honorar for skatterådgivning	0	1
Honorar for andre ydelser	1	3

Udover honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer er der afholdt udgifter til Jyske Banks interne revisionsafdeling.

Noter

Note	Jyske Bank-koncernen		
	Mio. kr.	2015	2014
14	Nedskrivninger på udlån og hensættelser på garantier inkl. underkurssaldo		
	Nedskrivnings- og hensættelsessaldo inkl. underkurssaldo primo	8.985	5.600
	Nedskrivninger/hensættelser i året	927	2.068
	Tabsbørgført dækket af nedskrivninger/hensættelser	-712	-571
	Underkurs på overtagne udlån i forbindelse med virksomhedssammenslutninger	0	2.717
	Anden tilgang på underkurs på overtagne udlån	46	0
	Konstaterede tab dækket af underkurs på overtagne udlån	-98	-414
	Indtægtsført underkurs på overtagne udlån	-1.025	-585
	Andre bevægelser	138	170
	Nedskrivnings- og hensættelsessaldo inkl. underkurssaldo ultimo	8.261	8.985
	Nedskrivninger på udlån	6.238	5.802
	Hensættelser på garantier	475	558
	Nedskrivnings- og hensættelsessaldo ultimo	6.713	6.360
	Underkurssaldo på overtagne udlån	1.548	2.625
	Nedskrivnings- og hensættelsessaldo inkl. underkurssaldo ultimo	8.261	8.985
	Nedskrivninger/hensættelser i året	927	2.068
	Tabsbørgført ej dækket af nedskrivninger/hensættelser	650	568
	Indgået på tidligere afskrevne fordringer	-205	-98
	Nedskrivninger på udlån mv. indregnet i resultatopgørelsen	1.372	2.538
	Indtægtsført underkurs på overtagne udlån	1.025	585
	Nettopåvirkning indregnet i resultatopgørelsen	347	1.953
	Individuelle nedskrivninger på udlån primo	4.232	3.386
	Nedskrivninger i året	909	1.263
	Tabsbørgført dækket af nedskrivninger/hensættelser	-695	-546
	Andre bevægelser	105	129
	Individuelle nedskrivninger på udlån ultimo	4.551	4.232
	Individuelle hensættelser på garantier primo	474	364
	Hensættelser i året	-74	135
	Tabsbørgført dækket af hensættelser	-17	-25
	Individuelle hensættelser på garantier ultimo	383	474
	Gruppevise nedskrivninger på udlån primo	1.570	863
	Nedskrivninger i året	84	666
	Andre bevægelser	33	41
	Gruppevise nedskrivninger på udlån ultimo	1.687	1.570
	Gruppevise hensættelser på garantier primo	84	80
	Hensættelser i året	8	4
	Gruppevise hensættelser på garantier ultimo	92	84
	Nedskrivninger på tilgodehavender hos kreditinstitutter		
	Individuelle nedskrivninger på tilgodehavender hos kreditinstitutter primo	15	15
	Nedskrivninger i året	0	0
	Individuelle nedskrivninger på tilgodehavender hos kreditinstitutter ultimo	15	15

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

Note	Mio. kr.	Jyske Bank-koncernen	
		2015	2014
15	Skat		
	Aktuel skat	342	8
	Ændring i udskudt skat	386	5
	Efterregulering af tidligere års skat	0	1
	I alt	728	14
	Effektiv skatteprocent		
	Skatteprocent i Danmark	23,5	24,5
	Ikke-skattepligtige indtægter og ikke-fradragsberettigede udgifter mv.	-0,8	-24,2
	Andet	0,0	0,2
	Effektiv skatteprocent	22,7	0,5
	Den lave effektive skatteprocent i 2014 skyldes, at badwill i forbindelse med virksomhedssammenlutning, fortjeneste ved salg af dattervirksomhed og aktierne i Nets samt kursreguleringer af sektoraktier er skattefrie.		
16	Resultat pr. aktie		
	Årets resultat	2.476	3.089
	Minoritetsinteressers andel	0	-1
	Aktionærerne i Jyske Bank A/S andel	2.476	3.088
	Gennemsnitligt antal aktier, 1.000 stk.	95.040	88.110
	Gennemsnitligt antal egne aktier, 1.000 stk.	-82	-57
	Gennemsnitligt antal aktier i omløb, 1.000 stk.	94.958	88.053
	Antal udestående aktier i omløb ultimo, 1.000 stk.	94.669	94.988
	Resultat pr. aktie (EPS) kr.	26,07	35,07
	Resultat pr. aktie udvandet (EPS-D) kr.	26,07	35,07
	Basisresultat pr. aktie		
	Basisresultat	2.764	3.002
	Gennemsnitligt antal aktier i omløb, 1.000 stk.	94.958	88.053
	Basisresultat i kr. pr. aktie	29,11	34,09

Noter

Jyske Bank-koncernen

Note

Mio. kr.

17 Kontraktuel restløbetid, 2015

	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						
Fast rente	0	17.381	269	0	5	17.655
Variabel rente	1.437	1.607	159	0	0	3.203
I alt	1.437	18.988	428	0	5	20.858
Udlån til dagsværdi						
Fast rente	0	754	2.714	11.257	78.458	93.183
Variabel rente	0	1.062	2.549	19.376	133.297	156.284
I alt	0	1.816	5.263	30.633	211.755	249.467
Udlån til amortiseret kostpris						
Fast rente	57	53.024	2.264	3.333	7.384	66.062
Variabel rente	39	18.113	22.476	21.716	18.303	80.647
I alt	96	71.137	24.740	25.049	25.687	146.709
Obligationer til dagsværdi						
Fast rente	0	495	7.223	18.963	7.620	34.301
Variabel rente	0	1.069	8.116	18.556	6.555	34.296
I alt	0	1.564	15.339	37.519	14.175	68.597
Obligationer til amortiseret kostpris						
Fast rente	0	0	358	1.112	189	1.659
Variabel rente	0	2	183	1.730	310	2.225
I alt	0	2	541	2.842	499	3.884
Forpligtelser						
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker						
Fast rente	0	32.858	634	0	0	33.492
Variabel rente	5.017	479	8	100	115	5.719
I alt	5.017	33.337	642	100	115	39.211
Indlån ekskl. indlån i puljeordninger						
Fast rente	2	33.238	5.057	647	47	38.991
Variabel rente	85.561	700	8.328	2.456	4.275	101.320
I alt	85.563	33.938	13.385	3.103	4.322	140.311
Udstedte obligationer til dagsværdi						
Fast rente	0	2.335	6.732	125.270	73.303	207.640
Variabel rente	0	87	2.600	14.600	6.240	23.527
I alt	0	2.422	9.332	139.870	79.543	231.167
Udstedte obligationer til amortiseret kostpris						
Fast rente	0	8.216	7.418	4.917	2.562	23.113
Variabel rente	0	8.871	3.283	12.959	0	25.113
I alt	0	17.087	10.701	17.876	2.562	48.226
Efterstillede kapitalindskud						
Fast rente	0	0	0	45	216	261
Variabel rente	0	0	0	0	1.093	1.093
I alt	0	0	0	45	1.309	1.354

Beløb ovenfor er ekskl. renter.

17 Kontraktuel restløbetid, fortsat, 2014

	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						
Fast rente	0	28.400	0	0	51	28.451
Variabel rente	1.234	1.043	147	6	1	2.431
I alt	1.234	29.443	147	6	52	30.882
Udlån til dagsværdi						
Fast rente	0	496	2.090	9.119	56.209	67.914
Variabel rente	0	1.198	2.578	19.847	127.327	150.950
I alt	0	1.694	4.668	28.966	183.536	218.864
Udlån til amortiseret kostpris						
Fast rente	61	33.774	2.314	3.322	6.181	45.652
Variabel rente	210	22.936	27.313	19.997	26.827	97.283
I alt	271	56.710	29.627	23.319	33.008	142.935
Obligationer til dagsværdi						
Fast rente	0	5.496	10.585	30.599	8.669	55.349
Variabel rente	0	448	3.965	16.458	6.239	27.110
I alt	0	5.944	14.550	47.057	14.908	82.459
Obligationer til amortiseret kostpris						
Fast rente	0	1.665	387	1.335	425	3.812
Variabel rente	0	0	0	2.346	720	3.066
I alt	0	1.665	387	3.681	1.145	6.878
Forpligtelser						
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker						
Fast rente	105	43.035	383	0	0	43.523
Variabel rente	5.820	509	15	18	0	6.362
I alt	5.925	43.544	398	18	0	49.885
Indlån ekskl. indlån i puljeordninger						
Fast rente	47	33.948	8.896	4.911	75	47.877
Variabel rente	81.150	1.007	8.278	4.806	4.685	99.926
I alt	81.197	34.955	17.174	9.717	4.760	147.803
Udstedte obligationer til dagsværdi						
Fast rente	0	6.489	11.693	111.465	60.133	189.780
Variabel rente	0	1.046	0	9.652	8.061	18.759
I alt	0	7.535	11.693	121.117	68.194	208.539
Udstedte obligationer til amortiseret kostpris						
Fast rente	0	6.139	5.102	4.084	2.521	17.846
Variabel rente	0	8.470	5.929	10.422	746	25.567
I alt	0	14.609	11.031	14.506	3.267	43.413
Efterstillede kapitalindskud						
Fast rente	0	0	0	33	227	260
Variabel rente	0	0	0	0	1.095	1.095
I alt	0	0	0	33	1.322	1.355

Beløb ovenfor er ekskl. renter.

Noter

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.

2015

2014

18 Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker

Tilgodehavender på opsigelse hos centralbanker

0

11.500

Tilgodehavender hos kreditinstitutter

20.858

19.382

I alt

20.858

30.882

Note	Mio. kr.	Jyske Bank-koncernen	
		2015	2014
19	Udlån til dagsværdi		
	Realkreditudlån, nominal værdi	246.518	211.355
	Regulering for renterisiko m.v.	3.751	8.474
	Regulering for kreditrisiko ¹	-1.412	-1.544
	Realkreditudlån til dagsværdi i alt	248.857	218.285
	Restance før nedskrivninger	61	74
	Udlæg før nedskrivninger	4	4
	Nedskrivninger på restancer og udlæg	-7	-18
	Restancer og udlæg i alt	58	60
	Øvrige udlån	552	519
	Udlån til dagsværdi i alt	249.467	218.864

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		
	Ejerboliger	120.915	96.995
	Fritidshuse	6.411	5.507
	Alment byggeri til beboelse	45.351	43.213
	Andelsboliger	14.815	14.533
	Private beboelsesejendomme til udlejning	28.334	26.167
	Industri- og håndværksejendomme	1.389	1.451
	Kontor- og forretningsejendomme	29.362	28.431
	Landbrugsejendomme mv.	49	29
	Ejendomme til sociale, kulturelle og undervisningsmæssige formål	2.783	2.513
	Andre ejendomme	58	25
	I alt	249.467	218.864

Noter

Note	Mio. kr.	Jyske Bank-koncernen	
		2015	2014
21 Udlån til amortiseret kostpris og garantier fordelt på brancher			
Offentlige myndigheder		6.740	10.040
Landbrug, jagt, skovbrug, fiskeri		7.780	8.874
Industri og råstofudvinding		7.048	6.774
Energiforsyning		4.313	4.539
Bygge og anlæg		3.077	2.676
Handel		8.405	8.455
Transport, hoteller og restaurant		3.695	4.304
Information og kommunikation		607	560
Finansiering og forsikring		48.338	30.745
Fast ejendom		10.842	9.451
Øvrige erhverv		6.495	7.273
Erhverv i alt		100.600	83.651
Private i alt		53.223	62.462
I alt		160.563	156.153
22 Udlån med objektiv indikation for værdiforringelse			
Individuelt vurderede udlån før nedskrivninger		27.683	31.659
Individuelt vurderede udlån, der er fuldt nedskrevet		788	646
I alt individuelt vurderede udlån før nedskrivninger (ekskl. fuldt nedskrevne)		26.895	31.013
Nedskrivninger på individuelt vurderede udlån:			
I alt nedskrivninger på individuelt vurderede udlån		4.552	4.233
Nedskrivninger på individuelt vurderede udlån, der er fuldt nedskrevet		788	646
I alt nedskrivninger på individuelt vurderede udlån (ekskl. fuldt nedskrevne)		3.764	3.587
Indregnet værdi af individuelt vurderede udlån med objektiv indikation for værdiforringelse		23.131	27.426
Nedskrivningsandel af individuelt vurderede udlån		16%	13%

Pr. 31. december 2015 udgør gruppevist vurderede udlån 18.393 mio. kr. før nedskrivninger og 16.707 mio. kr. efter nedskrivninger, mod henholdsvis 20.733 mio. kr. og 19.164 mio. kr. i 2014. Nedskrivningsandelen er 9,2% pr. 31. december 2015 og 7,6% ultimo 2014.

Rentenustillede udlån udgør 1.938 mio. kr. mod 1.985 mio. kr. ultimo 2014.

Rentenustillede udlån og udlån med 90-dages overtræk udgør 2.961 mio. kr. mod 3.795 mio. kr. ultimo 2014.

Rente for individuelt og gruppevist vurderede udlån udgør 1.452 mio. kr. og 1.688 mio. kr. for 2014.

Note	Mio. kr.	Jyske Bank-koncernen	
		2015	2014

23 **Værdi af realiserede sikkerheder i løbet af regnskabsåret**

Fast ejendom, privat	83	117
Fast ejendom, erhverv	274	360
Løsøre, biler og rullende materiel	57	59
Andet løsøre	133	129
Andre sikkerheder	100	77
Indgået på kautioner og garantier	86	103
I alt	733	845

Betingelser for fyldestgørelse gennem anvendelse af pant

Såfremt en aftale om realisation ikke kan opnås, gives kunden ved mistligholdelse 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**

Kontanter, indeståender	2.868	3.128
Værdipapirer	7.347	7.983
Garantier stillet direkte over for koncernen	30.179	24.482
Fast ejendom, privat	155.742	140.875
Fast ejendom, erhverv	108.464	103.313
Løsøre, biler og rullende materiel	7.390	6.751
Andet løsøre	6.840	6.274
Andre sikkerheder	742	555
Selvskyldnerkautioner	2.359	2.563
I alt	321.931	295.924

Stillet sikkerhed for udlån fordelt på øvrige kautionstyper, herunder tabs-, efter- og samkautioner. **1.984** 2.060

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 sikkerhedene 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 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.

Erhvervs 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 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.

Løsøre

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 defaulter samtidigt. Effekten af dette indregnes via beregning af en ækvivalent belåningsværdi.

Noter

Note		Jyske Bank-koncernen	
Mio. kr.		2015	2014
25	Obligationer i alt til dagsværdi		
	Egne realkreditobligationer	78.038	80.247
	Andre realkreditobligationer	59.127	80.719
	Statsobligationer	3.056	1.348
	Øvrige obligationer	10.443	7.517
	I alt før modregning af egne realkreditobligationer	150.664	169.831
	Egne realkreditobligationer modregnet i udstedte obligationer	78.038	80.247
	Obligationer i alt til dagsværdi	72.626	89.584
26	Obligationer til amortiseret kostpris		
	Den regnskabsmæssige værdi af obligationer til amortiseret kostpris	3.884	6.878
	Dagsværdi af obligationer i hold-til-udløb porteføljen	4.029	7.124
	Dagsværdi af obligationer til amortiseret kostpris i forhold til regnskabsmæssig værdi	145	246
	<p>På baggrund af betydelig forvriddning 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 foretaget reklassifikationer i 2009-2014. Den reklassificerede portefølje er ultimo 2015 indregnet i balancen med 867 mio. kr. (2014: 1.020 mio. kr.), hvor dagsværdien er 914 mio. kr. (2014: 1.095 mio. kr.). Såfremt reklassificeringen ikke var foretaget, ville resultat før skat for 2015 være 28 mio. kr. lavere (2014: 12 mio. kr.). Den effektive rente og de skønnede betalingsstrømme, som forventes realiseret fra porteføljen på reklassificeringstidspunktet, er henholdsvis 6% og 7.637 mio. kr.</p> <p>Dagsværdien af hold-til-udløb porteføljen er højere end den bogførte værdi med 145 mio. kr. mod 246 mio. kr. højere end den bogførte værdi ultimo 2014.</p>		
27	Obligationer til sikkerhed		
	Jyske Bank-koncernen har deponeret obligationer hos nationalbanker og clearingscentraler mv. i forbindelse med clearing og afvikling af fonds- og valutaforretninger, med en samlet kursværdi på	4.843	26.618
	<p>Indgåelse af repoforretninger indebærer, at der stilles obligationer til sikkerhed for det beløb, der lånes. Der henvises til note 41 for yderligere oplysninger.</p>		
28	Aktier mv.		
	Aktier/investeringsforeningsbeviser noteret på NASDAQ OMX København A/S	1.660	961
	Aktier/investeringsforeningsbeviser noteret på andre børser	370	335
	Unoterede aktier optaget til dagsværdi	2.016	1.676
	I alt	4.046	2.972

Note	Mio. kr.	Jyske Bank-koncernen	
		2015	2014
29 Beholdning af egne aktier			
Antal egne aktier i 1.000 stk.		371	52
Pålydende værdi af egne aktier		3.711	521
Den procentdel, som beholdning af egne aktier udgør af aktiekapitalen		0,39	0,06
Køb af egne aktier			
Antal egne aktier i 1.000 stk.		7.466	4.446
Pålydende værdi af egne aktier		74.656	44.461
Den procentdel, som købte egne aktier udgør af aktiekapitalen		7,86	4,68
Salg af egne aktier			
Antal egne aktier i 1.000 stk.		7.147	4.460
Pålydende værdi af egne aktier		71.466	44.601
Den procentdel, som solgte egne aktier udgør af aktiekapitalen		7,52	4,69
Samlede købssum		2.370	1.366
Samlede salgssum		2.272	1.370
Køb af egne aktier har primært baggrund i omsætning med kunder og andre investorer, der ønsker at handle aktier i Jyske Bank.			
30 Efterstillede tilgodehavender			
Udlån		76	385
Obligationer		956	286
I alt		1.032	671
31 Immaterielle aktiver			
Samlet kostpris primo		301	254
Tilgang		3	65
Afgang		0	18
Samlet kostpris ultimo		304	301
Af- og nedskrivninger primo		188	183
Årets afskrivninger		28	22
Tilbageførte af- og nedskrivninger		0	17
Af- og nedskrivninger ultimo		216	188
Indregnet værdi ultimo		88	113

Noter

Note:		Jyske Bank-koncernen	
Mio. kr.		2015	2014
32	Materielle aktiver		
	Samlet kostpris primo	4.828	4.178
	Valutakursregulering	6	4
	Tilgang	1.329	1.342
	Afgang	769	696
	Samlet kostpris ultimo	5.394	4.828
	Opskrivninger primo	469	449
	Årets opskrivninger	113	26
	Årets tilbageførte opskrivninger	3	6
	Opskrivninger ultimo	579	469
	Af- og nedskrivninger primo	1.509	1.423
	Årets afskrivninger	396	347
	Årets nedskrivninger	30	58
	Tilbageførte af- og nedskrivninger	322	319
	Af- og nedskrivninger ultimo	1.613	1.509
	Indregnet værdi ultimo	4.360	3.788
	Specifikation til materielle aktiver, domicilejendomme		
	Omvurderet værdi primo	2.645	2.150
	Valutakursregulering	5	4
	Tilgang i årets løb, herunder forbedringer	78	541
	Afgang i årets løb	10	7
	Afskrivninger	14	13
	Positive værdiændringer, som i løbet af året er indregnet i anden totalindkomst	113	28
	Negative værdiændringer, som i løbet af året er indregnet i anden totalindkomst	3	5
	Positive værdiændringer, som i årets løb er indregnet i resultatopgørelsen	3	3
	Negative værdiændringer, som i årets løb er indregnet i resultatopgørelsen	26	56
	Omvurderet værdi ultimo	2.791	2.645
	Kostpris med fradrag af af- og nedskrivninger	2.241	2.198
	Til sikkerhed for realkreditinstitutter er der stillet sikkerhed i grunde og ejendomme med en regnskabsmæssig værdi på	0	0
	Anvendt afkastkrav	2,25%-10%	3,75%-10%
	Anvendt vægtet gennemsnitligt afkastkrav	6,20%	6,31%
	Specifikation til materielle aktiver, øvrige materielle aktiver		
	Samlet kostpris primo	2.381	2.269
	Tilgang	1.251	801
	Afgang	757	689
	Samlet kostpris ultimo	2.875	2.381
	Af- og nedskrivninger primo	1.238	1.215
	Årets afskrivninger	382	335
	Årets nedskrivninger	3	3
	Tilbageførte af- og nedskrivninger	317	315
	Af- og nedskrivninger ultimo	1.306	1.238
	Indregnet værdi ultimo	1.569	1.143

Note	Jyske Bank-koncernen	
Mia. kr.	2015	2014

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	1.475	1.050
Løbetidsfordelingen af minimumleasingydelse		
0-1 år	679	413
1-5 år	794	637
Over 5 år	2	0
I alt	1.475	1.050

Leasingaftalerne, hvor koncernen er leasinggiver, består i aftale om driftsmidler, omfattende person-, vare- og lastbiler.

33 Andre aktiver

Positiv dagsværdi af afledte finansielle instrumenter	33.936	40.542
Aktiver tilknyttede puljeordninger	4.435	4.656
Tilgodehavende renter og provision	678	1.888
Kapitalandele i associerede virksomheder	337	753
Aktiver i midlertidig besiddelse	519	376
Periodeafgrænsningsposter	300	281
Investeringsejendomme	32	27
Øvrige aktiver	1.867	1.920
I alt	42.104	50.443

Netting

Positiv dagsværdi af afledte finansielle instrumenter mv., brutto	38.911	45.616
Netting af positiv og negativ dagsværdi	4.975	5.074
I alt	33.936	40.542

Netting af dagsværdi kan henføres til clearing af derivater gennem et centralt clearingshus (CCP-clearing). Aktiviteten er påbegyndt i 2014.

Specifikation til andre aktiver, aktiver tilknyttede puljeordninger

Kontantindestående	175	234
Obligationer	1.322	1.728
Aktier	1.889	1.488
Investeringsforeningsandele	1.208	1.406
Andre aktiver	16	34
Aktiver	4.610	4.890
Eliminering af kontantindestående	-175	-234
Aktiver i alt	4.435	4.656

Specifikation til andre aktiver, kapitalandele i associerede virksomheder

Samlet kostpris primo	546	832
Tilgang	10	7
Afgang	244	293
Samlet kostpris ultimo	312	546
Op- og nedskrivninger primo	207	-111
Årets op- og nedskrivninger	3	65
Tilbageført op- og nedskrivninger	185	253
Op- og nedskrivninger ultimo	25	207
Indregnet værdi ultimo	337	753

Se koncernoversigt note 71.

Noter

Note	Mio. kr.	Jyske Bank-koncernen	
		2015	2014
34	Gæld til kreditinstitutter og centralbanker		
	Gæld til centralbanker	19	26.165
	Gæld til kreditinstitutter	39.192	23.720
	I alt	39.211	49.885
35	Indlån		
	På anfordring	89.933	84.287
	Med opsigelsesvarsel	4.503	8.265
	Tidsindsud	38.636	47.090
	Særlige indlånsformer	7.239	8.161
	Indlån i puljeordninger	4.609	4.890
	I alt	144.920	152.693
36	Udstedte obligationer til dagsværdi		
	Udstedte obligationer til dagsværdi, nominal værdi	306.339	280.051
	Regulering til dagsværdi	4.291	10.311
	Egne realkreditobligationer, dagsværdi	-79.463	-81.823
	I alt	231.167	208.539
	Præemitteret	46.843	53.483
	Udtrukket til førstkommande kreditortermin	48.555	54.064
37	Andre forpligtelser		
	Mødpost til negative obligationsbeholdninger ifm. repo-/reverseforretninger	3.477	3.956
	Negativ dagsværdi af afledte finansielle instrumenter mv.	33.436	41.577
	Skyldige renter og provision	2.983	4.177
	Periodeafgrænsningsposter	340	311
	Øvrige passiver	6.545	6.607
	I alt	46.781	56.628
	Netting		
	Negativ dagsværdi af afledte finansielle instrumenter mv., brutto	38.411	46.651
	Netting af positiv og negativ dagsværdi	4.975	5.074
	I alt	33.436	41.577
	Netting af dagsværdi kan henføres til clearing af derivater gennem et centralt clearingshus (CCP-clearing). Aktiviteten er påbegyndt i 2014.		
38	Hensatte forpligtelser		
	Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser	538	505
	Hensættelser til tab på garantier	475	558
	Andre hensatte forpligtelser	207	262
	Hensættelser til udskudt skat	480	280
	I alt	1.700	1.605

Note	Jyske Bank-koncernen	
Mio. kr.	2015	2014

38 Hensatte forpligtelser, fortsat

Specifikation af hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser

Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser

Hensættelser til ydelsesbaserede pensionsordninger	488	454
Hensættelser til langsigtede personaleydelse	50	51
Indregnet i balancen ultimo	538	505

Hensættelser til ydelsesbaserede pensionsordninger

Nutidsværdi af pensionsforpligtelser	595	565
Dagsværdi af pensionsordningernes aktiver	107	111
Nettoforpligtelse indregnet i balancen	488	454

Forskydning i hensættelser til ydelsesbaserede pensionsordninger

Hensættelser primo	565	511
Afgang ved virksomhedssalg	0	-16
Omkostninger for det aktuelle regnskabsår	18	32
Beregnete renteudgifter	15	17
Aktuarmæssige tab/gevinster	23	44
Udbetalte pensioner	-26	-23
Hensættelser ultimo	595	565

Udvikling i dagsværdi af pensionsordningernes aktiver

Aktiver primo	111	113
Kalkuleret rente af aktiver	3	4
Afkast ekskl. kalkuleret rente af aktiver	-2	3
Udbetalte pensioner	-5	-9
Aktiver ultimo	107	111

Pensionsomkostninger indregnet i resultatopgørelsen

Omkostninger for det aktuelle regnskabsår	18	32
Kalkulerede renter vedrørende forpligtelser	15	17
Kalkuleret rente af aktiver	-3	-4
Indregnet i alt for ydelsesbaserede ordninger	30	45
Indregnet i alt for bidragsbaserede ordninger	274	268
Resultatført i alt	304	313

Omkostningen er indregnet under udgifter til personale og administration.

Pensionsaktiver sammensætter sig således

Aktier	15	0
Obligationer	46	60
Likvider	46	51
Pensionsaktiver i alt	107	111

Måling af alle pensionsaktiver er baseret på noterede kurser på et aktivt marked.

Note	Jyske Bank-koncernen				
Mio. kr.	2015	2014	2013	2012	2011
38 Hensatte forpligtelser, fortsat					
Specifikation af hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser, fortsat					
Koncernens pensionsforpligtelser					
Nutidsværdi af pensionsforpligtelser	595	565	511	504	493
Dagsværdi af pensionsordningernes aktiver	107	111	113	97	101
Over-/underdækning	488	454	398	407	392
Aktuarmæssige forudsætninger					
Ydelsesbaserede pensionsordninger					
Seniorgodtgørelse					
Diskonteringsrente	2,75%	3,25%	4,00%	3,75%	4,50%
Fremtidig lønstigningstakt	2,00%	2,00%	2,00%	2,00%	3,00%
Jyske Banks Pensionstilskudsfond					
Diskonteringsrente	2,75%	3,25%	4,00%	3,75%	4,50%
Fremtidig lønstigningstakt	2,00%	2,00%	2,00%	2,00%	3,00%
Kalkuleret rente på ordningens aktiver	2,75%	3,25%	4,00%	5,00%	5,00%
Langsigtede personaleydelse					
Diskonteringsrente	2,75%	3,25%	4,00%	3,75%	4,50%
Fremtidig lønstigningstakt	2,00%	2,00%	2,00%	2,00%	3,00%

De væsentligste aktuarmæssige forudsætninger i opgørelse af pensionsforpligtelserne er relateret til renteniveau og lønstigning. Såfremt diskonteringsrenten falder med 0,25% til 2,50% stiger pensionshensættelsen med 11 mio. kr. Såfremt lønstigningstakten stiger med 0,25% til 2,25% stiger pensionshensættelsen med 11 mio. kr.

For 2016 forventes indbetalingen til bidrags- og ydelsesbaserede pensionsordninger at udgøre 310 mio. kr.

Bidragsbaserede pensionsordninger

En stor del af koncernens pensionsordninger er bidragsbaserede pensionsordninger, hvor der sker indbetaling til pensionselskaber, primært Bankpension. Disse indbetalinger udgiftsføres løbende.

Ydelsesbaserede pensionsordninger

Seniorgodtgørelse på maksimalt et års løn udbetales ved pensionering fra koncernen. Der er i balancen i 2015 hensat 446 mio. kr. (2014: 422 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.

Jyske Bank A/S Pensionstilskudsfond yder pensionstilskud til nuværende og tidligere medlemmer af direktionen i Jyske Bank A/S og deres efterladte. Hensættelsen ultimo 2015 på 42 mio. kr. (2014: 32 mio. kr.) er opgjort som nutidsværdien af forpligtelserne på 149 mio. kr. (2014: 143 mio. kr.), med fradrag af dagværdien af aktiverne på 107 mio. kr. (2014: 111 mio. kr.)

Langsigtede personaleydelse

Jubilæumsgratiale på en månedsløn udbetales ved henholdsvis 25 års og 40 års ansættelse i koncernen. Hensættelsen ultimo 2015 på 44 mio. kr. (2014: 44 mio. kr.) er opgjort som nutidsværdien af den samlede forpligtelse.

Øvrige langsigtede personaleydelse vedrører andre løn- og pensionslignende ydelser, der udbetales ved pensionering fra koncernen. Der er i alt hensat 6 mio. kr. (2014: 7 mio. kr.)

Note		Jyske Bank-koncernen	
	Mio. kr.	2015	2014

38 Hensatte forpligtelser, fortsat

Specifikation af tab på garantier

Individuelle hensættelser til tab på garantier	383	474
Gruppevise hensættelser til tab på garantier	92	84
I alt	475	558

Specifikation af andre hensatte forpligtelser

Hensættelser primo	262	201
Tilgang	42	142
Tilgang ved virksomhedssammenslutning	0	101
Afgang med forbrug	82	94
Afgang uden forbrug	15	88
Hensættelser ultimo	207	262

De hensatte forpligtelser forventes i al væsentlighed afviklet indenfor et år.

Specifikation af udskudt skat

Udskudt skat

Udskudte skatteaktiver	0	198
Udskudte skatteforpligtelser	480	280
Udskudt skat, netto	480	82

Ændring i udskudt skat 2015	Indregnet i		Indregnet i anden totalindkomst	Øvrige reguleringer	Ultimo
	Primo	årets resultat			
Obligationer til amortiseret kostpris	-62	22	0	0	-40
Immaterielle aktiver	23	-5	0	0	18
Materielle aktiver	259	30	16	2	307
Udlån mv.	335	12	0	-1	346
Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	-30	-9	0	54	15
Hensættelser til pensioner o.l.	-108	-1	-5	-14	-128
Skattemæssigt underskud	-321	349	0	-40	-12
Andet	-14	-12	0	0	-26
I alt	82	386	11	1	480

Ændring i udskudt skat 2014	Indregnet i		Indregnet i anden totalindkomst	Øvrige reguleringer	Ultimo
	Primo	årets resultat			
Obligationer til amortiseret kostpris	-66	4	0	0	-62
Immaterielle aktiver	14	-3	0	12	23
Materielle aktiver	243	14	2	0	259
Udlån mv.	380	-10	0	-35	335
Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	0	16	0	-46	-30
Hensættelser til pensioner o.l.	-95	-8	-9	4	-108
Skattemæssigt underskud	0	-15	0	-306	-321
Andet	-8	7	-13	0	-14
I alt	468	5	-20	-371	82

Værdien af det skattemæssige underskud er aktiveret, da der forventes skattemæssigt overskud i de kommende år, hvori det skattemæssige underskud kan modregnes. Det skattemæssige underskud på 12 mio. kr. forventes realiseres inden for 12 måneder.

Noter

Note		Jyske Bank-koncernen	
Mio. kr.		2015	2014
39	Efterstillede kapitalindskud		
	Supplerende kapital:		
	6,73% Obligationslån EUR 15 mio. 2017-2026	112	112
	Var.% Obligationslån EUR 10 mio. 13.02.2023	75	75
	5,65% Obligationslån EUR 10 mio. 27.03.2023	75	74
	5,67% Obligationslån EUR 10 mio. 31.07.2023	74	74
		336	335
	Hybrid kernekapital:		
	Var.% Obligationslån EUR 72,6 mio. Uendelig	541	541
	Var.% Obligationslån EUR 60,6 mio. Uendelig	452	452
		993	993
	Efterstillede kapitalindskud, nominelt	1.329	1.328
	Sikring af renterisiko til dagsværdi	25	27
	I alt	1.354	1.355
	Efterstillede kapitalindskud, som medregnes ved opgørelsen af kapitalgrundlaget	1.295	1.317
	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 72,6 mio. EUR og 8% p.a. for lånet på 60,6 mio. EUR. Renten beregnes som EUR CMS10 + 0,15% p.a.		
40	Aktiekapital		
	Aktiekapital primo, antal 1.000 stk.	95.040	71.280
	Kapitalforhøjelse ved emission, antal 1.000 stk.	0	23.760
	Aktiekapital ultimo, antal 1.000 stk.	95.040	95.040
41	Overdragne finansielle aktiver som fortsat indregnes i balancen		
	Regnskabsmæssig værdi af overdragne finansielle aktiver		
	Obligationer i repoforretninger	42.104	37.715
	Overdragne finansielle aktiver i alt	42.104	37.715
	Af nedenstående forpligtelser udgør repoforretninger:		
	Gæld til kreditinstitutter i repoforretninger	25.722	18.346
	Indlån og anden gæld i repoforretninger	15.925	19.495
	I alt	41.647	37.841
	Nettopositioner	457	-126
	Jyske Bank har udlånt obligationer for 1.464 mio. kr. (2014: 0 mio. kr.), som fortsat indregnes i balancen. Jyske Bank har endvidere lånt obligationer for 1.450 mio. kr. (2014: 0 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. Sådan 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.		

42 **Eventualforpligtelser**

Generelt

Risikoen på garantier indgår i kreditvurderingen af garantirekvirenten. Ca. 82% af Jyske Bank-koncernens garantier har kontraktlige restløbetider på under 1 år, ca. 12% har kontraktlige restløbetider på mellem 1 og 5 år og ca. 6% har kontraktlige restløbetider på over 5 år, mod henholdsvis 77%, 10% og 13% i 2014.

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.

Deltagelse i den lovpligtige indskydergarantiordning medfører, at sektoren betaler et årligt bidrag på 2,5% af de dækkede nettoindlån. Betalingen til Pengeinstitutafdelingen fortsætter, indtil afdelingens formue overstiger 1% af de samlede dækkede nettoindlån, hvilket forventes at være opnået ultimo 2015. 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 7,36% af eventuelle tab.

Deltagelse i den lovpligtige afviklingsfinansieringsordning (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 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.

	2015	2014
Garantier		
Finansgarantier	9.098	6.994
Tabsgarantier for realkreditlån	2.105	3.806
Tinglysnings- og konverteringsgarantier	863	828
Øvrige eventualforpligtelser	1.788	1.590
I alt	13.854	13.218

43 **Andre eventualforpligtelser**

Uigenkaldelige kredittilsagn	17.612	14.474
Øvrige	133	162
I alt	17.745	14.636

Note

Mio. kr.

44	Modregning	Regnskabs- mæssig værdi før modregning	Finansielle instrumen- ter modregnet	Regnskabs- mæssig værdi efter modregning	Yderligere modregning, master net- ting agree- ment	Sikkerheds- stillelser	Nettoværdi
2015							
Finansielle aktiver							
	Derivater med positiv dagsværdi	38.911	4.975	33.936	24.459	3.806	5.671
	Reverse repoforretninger	47.428	0	47.428	0	47.428	0
	I alt	86.339	4.975	81.364	24.459	51.234	5.671
Finansielle forpligtelser							
	Derivater med negativ dags- værdi	38.411	4.975	33.436	24.459	8.383	594
	Repoforretninger	41.647	0	41.647	0	41.647	0
	I alt	80.058	4.975	75.083	24.459	50.030	594
2014							
Finansielle aktiver							
	Derivater med positiv dagsværdi	45.616	5.074	40.542	27.855	5.368	7.319
	Reverse repoforretninger	29.746	0	29.746	0	29.746	0
	I alt	75.362	5.074	70.288	27.855	35.114	7.319
Finansielle forpligtelser							
	Derivater med negativ dags- værdi	46.651	5.074	41.577	27.855	12.491	1.231
	Repoforretninger	37.840	0	37.840	0	37.840	0
	I alt	84.491	5.074	79.417	27.855	50.331	1.231

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). Denne aktivitet er påbegyndt i 2014.

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 fastsættelse 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 dagsværdi, 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 valutawaps 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 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.

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.

Note

Mio. kr.

45 **Noter vedrørende dagsværdi, fortsat**

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 PD'er, der justeres for den observerbare pris på risiko i markedet (Sharpe Ratio beregnet på baggrund af OMX C20 indexet). 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 markedsværdi. Dette sker for at tage hensyn til ændringer i modparternes kreditrisiko mod Jyske Bank-koncernen (DVA). DVA justeringen foregår efter samme principer som CVA justeringen, dog fastsættes PD for Jyske Bank med udgangspunkt i Jyske Banks eksterne rating fra Standard & Poor's. Ved udgangen af 2015 udgør CVA og DVA netto 53 mio. kr., som er udgiftsført under kursreguleringer.

46 **Dagsværdi af finansielle aktiver og forpligtelser**

Indregnet værdi og dagsværdi af aktiver, der er klassificeret som handel-for-øje, udgør 158,4 mia. kr. ultimo 2015 mod 160,4 mia. kr. ultimo 2014. Indregnet værdi og dagsværdi for forpligtelser, der er klassificeret som handelsportefølje, udgør 75,1 mia. kr. ultimo 2015 mod 79,4 mia. kr. ultimo 2014. Indregnet værdi og dagsværdi af aktiver, der er klassificeret som hold-til-udløb, udgør henholdsvis 3,9 mia. kr. og 4,0 mia. kr. ultimo 2015 mod 6,9 mia. kr. og 7,1 mia. kr. ultimo 2014. 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 257 mio. kr. ultimo 2015 mod et tab på 404 mio. kr. ultimo 2014. Urealiserede gevinster og tab ved ændringer i dagsværdien af aktier i sektor-ejede selskaber indregnes i resultatopgørelsen ved anvendelse af dagsværdioptionen. Den indregnede værdi af disse aktier i balancen ultimo 2015 udgør 1.481 mio. kr. (2014: 1.295 mio. kr.), og den indregnede værdi i resultatopgørelsen udgør 95 mio. kr. (2014: 418 mio. kr.).

	Indregnet værdi	2015 Dagsværdi	Indregnet værdi	2014 Dagsværdi
FINANSIELLE AKTIVER				
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	2.825	2.825	1.850	1.850
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	20.858	20.858	30.882	30.883
Udlån til dagsværdi	249.467	249.467	218.864	218.864
Udlån til amortiseret kostpris	146.709	146.755	142.935	143.005
Obligationer til dagsværdi	68.597	68.597	82.459	82.459
Obligationer til amortiseret kostpris	3.884	4.029	6.878	7.124
Aktier mv.	4.046	4.046	2.972	2.972
Aktiver tilknyttet puljeordninger	4.435	4.435	4.656	4.656
Afledte finansielle instrumenter	33.936	33.936	40.542	40.542
I alt	534.757	534.948	532.038	532.355
FINANSIELLE FORPLIGTELSE				
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	39.211	39.234	49.885	49.921
Indlån	140.311	140.370	147.803	147.951
Indlån i puljeordninger	4.609	4.609	4.890	4.890
Udstedte obligationer til dagsværdi	231.167	231.167	208.539	208.539
Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	48.226	48.925	43.413	44.266
Efterstillede kapitalindskud	1.354	1.021	1.355	1.039
Afledte finansielle instrumenter	33.436	33.436	41.577	41.577
I alt	498.314	498.762	497.462	498.183

Note	Jyske Bank-koncernen				
Mio. kr.					

47 Dagsværdihierarki

2015	Noterede priser	Observerbare priser	Ikke observer- bare priser	Dagsværdi i alt	Indregnet værdi
Finansielle aktiver					
Udlån til dagsværdi	0	249.467	0	249.467	249.467
Obligationer til dagsværdi	47.682	20.915	0	68.597	68.597
Aktier mv.	2.252	0	1.794	4.046	4.046
Aktiver tilknyttet puljeordninger	3.049	1.386	0	4.435	4.435
Afledte finansielle instrumenter	350	33.586	0	33.936	33.936
I alt	53.333	305.354	1.794	360.481	360.481

Finansielle forpligtelser

Indlån i puljeordninger	0	4.609	0	4.609	4.609
Udstedte obligationer til dagsværdi	222.091	9.076	0	231.167	231.167
Afledte finansielle instrumenter	326	33.112	0	33.438	33.438
I alt	222.417	46.797	0	269.214	269.214

2014**Finansielle aktiver**

Udlån til dagsværdi	0	218.864	0	218.864	218.864
Obligationer til dagsværdi	71.106	11.353	0	82.459	82.459
Aktier mv.	1.315	26	1.631	2.972	2.972
Aktiver tilknyttet puljeordninger	3.187	1.469	0	4.656	4.656
Afledte finansielle instrumenter	209	40.333	0	40.542	40.542
I alt	75.817	272.045	1.631	349.493	349.493

Finansielle forpligtelser

Indlån i puljeordninger	0	4.890	0	4.890	4.890
Udstedte obligationer til dagsværdi	190.221	18.318	0	208.539	208.539
Afledte finansielle instrumenter	346	41.231	0	41.577	41.577
I alt	190.567	64.439	0	255.006	255.006

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. Der har ikke været væsentlige overførsler mellem de tre kategorier i 2015 og i 2014.

IKKE OBSERVERBARE PRISER

	2015	2014
Dagsværdi primo	1.631	1.170
Årets kursgevinst og -tab i resultatopgørelse under kursreguleringer	79	430
Årets salg	25	581
Årets køb og tilgang ved virksomhedssammenslutning	109	612
Dagsværdi ultimo	1.794	1.631

Ikke observerbare priser

Ikke observerbare priser omfatter ultimo 2015 unoterede aktier for 1.794 mio. kr. mod unoterede aktier for 1.631 mio. kr. i 2014. Der er primært tale om sektoraktier. Værdiansættelsen, som er behæftet med nogen usikkerhed, sker ud fra aktiernes indre værdi, markedshandler, 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. 31 mio. kr. Årets kursgevinst og -tab i resultatopgørelse fra illikvide obligationer og unoterede aktier kan henføres til aktiver, som besiddes ultimo 2015. 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

Investeringsejendomme er indregnet til dagsværdi med 32 mio. kr. (2014: 27 mio. kr.). Dagsværdien tilhører kategorien Ikke observerbare priser beregnet ud fra et afkastkrav på 7% (2014: 8%).

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 519 mio. kr. (2014: 376 mio. kr.). Dagsværdien 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 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 positioner med markedsrisici, så den opgjorte VaR fortsat er på et acceptabelt niveau.

Som konsekvens af koncernens aktiviteter opstår likviditetsrisici, når der er finansieringsmismatch i balancen, da udlansporteføljen 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.

Udover kredit-, markeds-, operationelle- og likviditetsrisici medfører koncernens aktiviteter desuden forretningsrisici. Forretningsrisici knytter sig til volatiliteten i koncernens indtjeningsevne.

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 koncernrisikoansvarlig, som 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 internt økonomi i koncernen samt implementere rådgivervendte økonomi- og risikoværktøjer.

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

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

Jyske Bank har tre forretningsområder, der disponerer og styrer markedsrisici. De strategiske markedsrisici styres af KoncernFinans, hvor investering generelt er baseret på makroøkonomiske principper og derfor i sagens natur er langsigtede. 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.

Styring af kreditrisikoen sker blandt andet på baggrund af koncernens kreditrisikomodeller, som anvendes til forskellige formål, herunder rådgivning af koncernens kunder og rapportering til ledelsen.

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 kreditsager 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 kreditsager i Jyske Bank, mens bestyrelsen for de enkelte datterselskaber bevilger til kunder i datterselskaberne, herunder primært BRFkredit og Jyske Finans.

Kreditprocessen og overvågning

Kreditprocesseme 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 gældsserviceringssevnen 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 realkreditlån gælder, at der altid er pant i fast ejendom.

Overvågningen af koncernens kreditrisiko foretages af de to afdelinger Risikostyring og Kreditovervågning. Ingen af afdelingene har forretningsansvar. Der sker løbende overvågning og analyser af fordelingen af koncernens engagementer på størrelse, brancher og geografiske områder med hovedvægt på at begrænse risikoen og for at sikre en tilfredsstillende spredning i porteføljen.

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

50 Kreditrisiko, fortsat

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. 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.

Nedenfor vises sammenhængen mellem styrkeprofilkaraktererne, BRF rating, PD samt eksterne ratings ved udgangen af 2015.

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 BRF 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 krediteksperter mulighed for efter indstilling fra den kundeansvarlige at revurdere styrkeprofilkarakteren for erhvervs kunder.

INTERNE RATINGS OG PD-BÅND			
JB STY	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 defaulter 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 defaulter 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 defaulter i løbet af det kommende år. Kundens LGD afhænger af specifikke forhold ved kunden, men også af kundens engagement og de tilhørende sikkerheder. Helt overordnet afhænger LGD således også af Jyske Bank's 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 ekspert-skøn over provenuet, mens provenuet estimeres statistisk for mere hyppigt forekommende aktivklasser som køretøjer, fast ejendom og værdipapirer. Ligeledes sker der løbende justering af risikomodellerne 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. LGD-estimerne opgøres på baggrund af de stillede sikkerheder, der anvendes til reduktion af kreditrisikoen.

50 Kreditrisiko, fortsat

Risikoklasser

I Jyske Bank (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	Mio. kr.	Jyske Bank-koncernen				
		2015	2014			
51 Maksimal krediteksponering						
Udlån til dagsværdi		249.467	218.864			
Udlån til amortiseret kostpris		146.709	142.935			
Garantier		13.854	13.218			
Uigenkaldelige kredittilsagn		17.612	14.474			
Udlån og garantier mv.		427.642	389.491			
Anfordringstilgodehavender hos centralbanker		2.191	1.185			
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker		20.858	30.882			
Obligationer til dagsværdi		68.597	82.459			
Obligationer til amortiseret kostpris		3.884	6.878			
Positive markedsværdier af afledte finansielle instrumenter		33.936	40.542			
I alt		557.108	551.437			
52 Nedskrevne krediteksponeringer, individuelle nedskrivninger og hensættelser						
Saldo før nedskrivning						
Udlån		12.668	13.938			
Garantier		954	1.147			
I alt		13.622	15.085			
Sikkerheder (ej specificeret for udlån og garantier for sig)						
Kontanter, indeståender		203	67			
Let realisable værdipapirer		83	123			
Garantier stillet direkte over for koncernen		1	9			
Fast ejendom, privat		1.595	517			
Fast ejendom, erhverv		5.659	4.319			
Løsøre, biler og rullende materiel		45	54			
Andet løsøre		360	434			
Andre sikkerheder		16	256			
Selvskyldnerkaution		40	148			
Sikkerheder i alt		8.002	5.927			
53 Forfaldsmatrice uudnyttede uigenkaldelige kredittilsagn, variabel rente						
		Op til 3 mdr.	3 mdr.-1 år	1-5 år	over 5 år	I alt
2015						
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker		0	0	0	0	0
Udlån til dagsværdi		8.349	7.138	0	0	15.487
Udlån til amortiseret kostpris		0	0	2.125	0	2.125
I alt		8.349	7.138	2.125	0	17.612
2014						
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker		0	0	400	0	400
Udlån til dagsværdi		5.956	5.528	0	0	11.484
Udlån til amortiseret kostpris		220	0	1.968	402	2.590
I alt		6.176	5.528	2.368	402	14.474

Noter

Jyske Bank-koncernen

Note

Mio. kr.

54	Ej forfaldne eller nedskrevne krediteksponeringer fordelt på styrkeprofil	STY 1-5	STY 6-11	STY 12-14	Øvrige
2015					
	Udlån	188.175	150.812	25.705	9.131
	Garantier	4.961	5.199	840	483
	I alt	193.136	156.011	26.545	9.614
2014					
	Udlån	168.084	121.725	28.757	12.111
	Garantier	4.501	4.689	606	1.271
	I alt	172.585	126.414	29.363	13.382

Den regnskabsmæssige værdi af krediteksponeringer, der ville have været forfaldne eller nedskrevne, såfremt de tilknyttede betingelser ikke var blevet genforhandlet, udgør 633 mio. kr. (2014: 343 mio. kr.)

55	Forfaldne men ikke værdiforringede fordringer	STY 1-5	STY 6-11	STY 12-14	Øvrige
2015					
	Forfalden beløb 0-90 dage	335	269	93	86
	Forfalden beløb > 90 dage	1	1	0	36
	Forfalden i alt	336	270	93	123
	Sikkerheder				
	Kontanter, indeståender	0	8	21	1
	Værdipapirer	0	0	0	0
	Garantier stillet direkte over for Jyske Bank	0	0	0	0
	Fast ejendom, privat	8	14	7	9
	Fast ejendom, erhverv	11	24	5	47
	Løsøre, biler og rullende materiel	8	28	2	3
	Andet løsøre	1	4	1	5
	Andre sikkerheder	0	1	0	0
	Selvskyldnerkautioner	1	17	1	5
	Sikkerheder i alt	29	96	37	70
2014					
	Forfalden beløb 0-90 dage	283	335	101	179
	Forfalden beløb > 90 dage	0	0	1	46
	Forfalden i alt	283	335	102	225
	Sikkerheder				
	Kontanter, indeståender	3	1	0	2
	Værdipapirer	0	3	1	1
	Garantier stillet direkte over for Jyske Bank	0	0	0	0
	Fast ejendom, privat	11	10	3	27
	Fast ejendom, erhverv	1	17	6	38
	Løsøre, biler og rullende materiel	0	0	0	0
	Andet løsøre	0	1	4	0
	Andre sikkerheder	0	0	0	0
	Selvskyldnerkautioner	0	1	3	0
	Sikkerheder i alt	15	33	17	68

Note	Jyske Bank-koncernen		
Pct.			

56 Udlån og garantidebitorer fordelt på lande og kundegrupper	Kunder	Banker	Stater m.fl.	Total
2015				
Danmark	79	19	100	74
EU	16	60	0	20
Øvrige Europa	5	21	0	6
USA + Canada	0	0	0	0
Øvrige zone A-lande	0	0	0	0
Sydamerika	0	0	0	0
Resten af verden	0	0	0	0
I alt	100	100	100	100
2014				
Danmark	88	51	100	84
EU	11	47	0	15
Øvrige Europa	1	0	0	0
USA + Canada	0	1	0	0
Øvrige zone A-lande	0	0	0	0
Sydamerika	0	0	0	1
Resten af verden	0	1	0	0
I alt	100	100	100	100

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). 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 værste 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.

Følsomhedsanalysen for 2015 afspejler i al væsentlighed den tidligere beskrevne udvikling i Jyske Banks markedsrisiko. I 2015 har det primære fokus været på risikostyring af den forøgede portefølje af boliglån, samt risikostyring i relation til det markante rentefald i første halvdel af 2015. Jyske Banks renterisiko steg i løbet af 2015. Udviklingen var blandt andet påvirket af en strategisk tilpasning af markedsrisikostategien i forbindelse med det lave rentemiljø. Renterisikoen foranlediget af boliglån afdækkes på kontinuerlig basis.

Følsomhedsanalyser - resultatpåvirkning	2015	2014
Renteniveauet stiger med 1 procentpoint	-414	-150
Negativ renteændring 0,5 procentpoint	-459	-365
Generelt aktiefald på 10%	-75	-55
Negativ aktieændring 2%	-59	-53
Negativ råvareændring 5%	0	0
Negativ valutaændring 5%*	-69	-71

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.

Neto	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
2015						
CHF	5	-8	-16	14	-5	3
DKK	-62	-54	203	521	608	231
EUR	-70	201	-26	-350	-245	-149
GBP	0	1	5	13	19	5
SEK	0	0	-6	6	0	-10
USD	17	-6	-23	44	32	-1
Øvrige	2	0	2	1	5	0
I alt	-108	134	139	249	414	79
2014						
BRL	0	0	0	5	5	0
DKK	45	106	-65	106	192	137
EUR	-29	-1	-126	-219	-375	-156
GBP	4	0	2	11	17	2
SEK	-4	-2	-3	2	-7	-10
USD	-3	4	-17	30	14	3
Øvrige	3	0	2	-1	4	0
I alt	16	107	-207	-66	-150	-24

59 Renterisiko produkt- og varighedsopdelt

2015						
Aktiver						
Tilgodehavender hos kreditinst. og centralbanker	-8	-56	79	2	17	17
Udlån	38	122	263	1.255	1.678	1.678
Obligationer	283	217	682	649	1.831	-17
Forpligtelser						
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	-52	-1	0	0	-53	-53
Indlån	-46	-19	4	7	-54	-54
Udstedte obligationer	-52	17	-91	-315	-441	-441
Efterstillede kapitalindskud	0	-1	-1	-6	-8	-8
Fælles Funding	-31	-36	-185	-1.027	-1.279	-1.279
Afløede finansielle instrumenter						
Rente- og valutaswaps	-230	-151	-460	-187	-1.028	236
Øvrige afløede finansielle instrumenter	-30	38	1	-6	3	0
Futures	20	4	-153	-123	-252	0
I alt	-108	134	139	249	414	79
2014						
Aktiver						
Tilgodehavender hos kreditinst. og centralbanker	12	0	0	0	12	12
Udlån	-2	126	56	227	407	407
Obligationer	321	505	127	159	1.112	52
Forpligtelser						
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	-60	0	0	0	-60	-60
Indlån	-116	-76	-3	5	-190	-190
Udstedte obligationer	-34	-133	-56	-242	-465	-465
Efterstillede kapitalindskud	-3	-1	-1	-21	-26	-26
Afløede finansielle instrumenter						
Rente- og valutaswaps	-79	-187	-211	-26	-503	246
Øvrige afløede finansielle instrumenter	19	-7	3	1	16	0
Futures	-42	-120	-122	-169	-453	0
I alt	16	107	-207	-66	-150	-24

Noter

Note		Jyske Bank-koncernen	
Mio. kr.		2015	2014
60	Valutarisiko		
	Aktiver i fremmed valuta i alt	54.535	52.589
	Forpligtelser i fremmed valuta i alt	80.541	71.698
	Valutakursindikator 1	1.586	2.480
	Valutakursindikator 1 i pct. af kernekapital	5,4	8,9
	Valutaeksponering fordelt på valutaer		
	EUR	-1.353	-2.133
	SEK	44	158
	CAD	0	-1
	GBP	-97	-46
	JPY	9	1
	CHF	-87	-206
	NOK	547	333
	USD	-18	113
	Øvrige, lang	494	414
	Øvrige, kort	-31	-96
	I alt	-492	-1.463
61	Aktierisiko		
	Aktierisiko A		
	Noterede aktier og instrumenter	105	29
	Unoterede aktier	213	237
	I alt	318	266
	Aktierisiko B		
	Noterede aktier og instrumenter	260	193
	Unoterede aktier	213	237
	I alt	473	430

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.	2015	2014

62 **Regnskabsmæssig sikring**

Udstedte obligationer

Amortiseret / Nominel værdi	3.373	2.677
Regnskabsmæssig værdi	3.604	2.941

Efterstillede kapitalindskud

Amortiseret / Nominel værdi	149	149
Regnskabsmæssig værdi	174	177

Risikoafdækkende finansielle instrumenter - swaps

Nominel værdi	3.523	2.826
Regnskabsmæssig værdi	299	339

Årets gevinst / tab på sikringsinstrumenter	-40	2.11
Årets gevinst / tab på de sikrede poster	36	-224

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 2015 udgør valutakursregulering af kontrakterne -117 mio. kr. (2014: -53 mio. kr.), som er indregnet i anden totalindkomst. Ultimo 2015 udgør dagsværdien af de åbne valutaterminskontrakter 33 mio. kr. (2014: 10 mio. kr.)

63 **Afledte finansielle instrumenter**

Afledte finansielle instrumenter bruges af såvel kunder som koncernen til afdækning og styring af markedsrisici. Markedsrisici på finansielle instrumenter indgår i koncernens markedsrisikooptagelser. 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.

2015	Netto dagsværdi				Brutto dagsværdi			Hovedstole i alt
	Til og med 3 mdr.	mdr. til og med 1 år	Over 1 år til og med 5 år	Over 5 år	Positiv	Negativ	Netto	Nominal værdi
Valutakontrakter								
Terminer / futures, køb	453	300	2.503	0	6.855	3.599	3.256	471.474
Terminer / futures, salg	-350	-224	240	0	2.789	3.123	-334	321.880
Swaps	-168	-294	-869	-11	1.015	2.357	-1.342	96.995
Optioner, erhvervede	73	18	17	0	108	0	108	10.462
Optioner, udstedte	-96	-24	-17	0	0	137	-137	9.555
I alt	-88	-224	1.874	-11	10.767	9.216	1.551	910.366
Rentekontrakter								
Terminer / futures, køb	-4	0	3	0	11	12	-1	14.271
Terminer / futures, salg	37	0	-2	-1	51	17	34	50.359
Forward Rate Agreements, køb	0	-2	0	0	1	3	-2	13.059
Forward Rate Agreements, salg	0	0	0	0	0	0	0	1.493
Swaps	-464	-49	-419	-16	27.533	28.481	-948	1.138.995
Optioner, erhvervede	1	0	194	0	201	6	195	16.108
Optioner, udstedte	-117	-1	-203	0	2	323	-321	16.466
I alt	-547	-52	-427	-17	27.799	28.842	-1.043	1.250.751
Aktiekontrakter								
Terminer / futures, køb	4	0	0	0	9	5	4	1.500
Terminer / futures, salg	-12	0	0	0	7	19	-12	2.221
Optioner, erhvervede	1	1	0	0	2	0	2	71
Optioner, udstedte	-1	-1	0	0	0	2	-2	71
I alt	-8	0	0	0	18	26	-8	3.863
Råvarekontrakter								
Terminer / futures, køb	-73	-122	-21	0	6	222	-216	2.535
Terminer / futures, salg	81	127	23	0	235	4	231	2.550
Optioner, erhvervede	-4	-31	-21	0	0	56	-56	124
Optioner, udstedte	4	31	21	0	56	0	56	125
I alt	8	5	2	0	297	282	15	5.334
I alt	-635	-271	1.449	-28	38.881	38.366	515	2.170.314
Uafviklede spotforretninger					30	45	-15	40.078
CCP netting					-4.975	-4.975	0	0
I alt med CCP netting					33.936	33.436	500	2.210.392

63 Afledte finansielle
Instrumenter, fortsat

2014	Netto dagsværdi				Brutto 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	Positiv	Negativ	Netto	Nominel værdi
Valutakontrakter								
Terminer/futures, køb	623	136	1.239	0	8.294	6.296	1.998	427.670
Terminer/futures, salg	-250	-372	41	0	4.268	4.849	-581	313.086
Swaps	-34	-115	-860	6	679	1.682	-1.003	69.475
Optioner, erhvervede	28	12	2	0	42	0	42	3.130
Optioner, udstedte	-29	-28	-2	0	0	59	-59	3.510
I alt	338	-367	420	6	13.283	12.886	397	816.871
Rentekontrakter								
Terminer/futures, køb	22	0	4	0	26	0	26	12.439
Terminer/futures, salg	2	-5	-6	-1	40	50	-10	49.184
Forward Rate Agreements, køb	0	0	0	0	4	4	0	26.120
Forward Rate Agreements, salg	1	0	0	0	5	4	1	21.800
Swaps	-745	19	-515	172	31.980	33.049	-1.069	787.926
Optioner, erhvervede	1	0	131	-49	84	1	83	17.479
Optioner, udstedte	-84	1	-132	-89	2	306	-304	17.882
I alt	-803	15	-518	33	32.141	33.414	-1.273	932.830
Aktiekontrakter								
Terminer/futures, køb	11	0	0	0	12	1	11	648
Terminer/futures, salg	-31	0	0	0	3	34	-31	1.179
Optioner, erhvervede	30	0	0	0	30	0	30	2.836
Optioner, udstedte	-30	0	0	0	0	30	-30	2.836
I alt	-20	0	0	0	45	65	-20	7.499
Råvarekontrakter								
Terminer/futures, køb	-2	-24	-2	0	22	50	-28	1.050
Terminer/futures, salg	2	22	2	0	51	25	26	1.049
Optioner, erhvervede	-5	-1	-19	0	0	25	-25	88
Optioner, udstedte	5	1	19	0	25	0	25	93
I alt	0	-2	0	0	98	100	-2	2.280
I alt	-485	-354	-98	39	45.567	46.465	-898	1.759.480
Uafviklede spotforretninger					55	186	-131	71.757
CCP netting					-5.074	-5.074	0	0
I alt med CCP netting					40.548	41.577	-1.029	1.831.237

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 meget begrænsede, idet BRFkredits likviditetsstrømme i udpræget grad er afgrænset 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 konjunkturrelle forhold i Danmark og 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 revurdere 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 delmålsætninger 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 en ugunstig likviditetssituation.

Styring og overvågning

Koncernbestyrelsen har vedtaget en likviditetspolitik, der blandt andet fastsætter en specifik kritisk tidshorisont for koncernens likviditetsposition under et ugunstigt stressscenarie. Koncernledelsen 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.

Likviditetspåvirkningen fra den begrænsede mængde "frie" likviditetsstrømme i BRFkredit medtages i koncernstyringen i Jyske Bank, KoncernFinans. BRFkredit er pålagt likviditetsmæssige begrænsninger i relation til investeringsprofil i fondsbeholdningen, repo-belåning samt pengemarkedsplaceringer væk fra moderselskabet 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 Jyske Bank, Risikostyring og indført i BRFkredits likviditetsinstruks.

Likviditetspositioner overvåges dagligt af Risikostyring 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 Bank, 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 baseres på opgørelser af koncernens likviditetsposition i forskellige stressscenarier. Betalinger fra aktivsiden i likviditetsbalancen grupperes efter deres likviditetsgrad, mens betalinger fra forpligtelsessiden grupperes efter deres forventede stabilitet i forskellige scenarier.

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 scenariespecifikke 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.

Koncern, Finans har ansvaret for løbende at sikre, at koncernen kan overholde de kritiske overlevelses-horisonten i de 3 scenarier, der anvendes i den strategiske styring:

- **Scenarie 1** er et hårdt Jyske Bank-specifikt stress-scenarie, der overvåges dagligt og indgår som det centrale nøgletal i beføjelsesstrukturen. Scenariet er et hårdt stress-scenarie med kort kritisk overlevelshorisont på 60 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 (både senior udstedelser samt senior secured), antages ligeledes afløb af alle større anfordrings- og aftaleindlån fra erhvervs- og privatkundesegmenterne.
- **Scenarie 2** er et bredt sektor stress-scenarie, der overvåges løbende som en del af den interne likviditetsstyring. I scenariet indgår en bred generel kapital- og pengemarkedskrise, der indebærer, at koncernen ikke kan refinansiere sig på kapitalmarkederne med interbanklån, CP- og EMTN-udstedelser (både senior udstedelser samt senior secured). 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 kapitalmarkeds-krise med en overlevelshorisont på mindst et år. Koncernen skal kunne modstå afløb af al penge- og kapitalmarkedsfinansiering i form af interbank finansiering samt CP- og EMTN-udstedelser (både senior udstedelser samt senior secured). I overensstemmelse med det økonomiske lavvækstscenarie i Danmark med øget opsparing 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 tidshorisonten. Nødplanen beskriver et detaljeret sæt af rapporter til ledelsesbetragtning og fastlægger et bredt katalog over mulige handlinger, der kan styrke koncernens likviditetssituation.

Jyske Bank havde i 2015 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. Ultralikvide aktiver i DKK, der kan anvendes i repo-transaktioner med Nationalbanken: Indskudsbeviser i Nationalbanken, danske stats- og realkreditobligationer samt særligt dækkede obligationer.
2. Meget likvide aktiver i EUR, der kan anvendes i repo-transaktioner med den europæiske centralbank: Europæiske realkreditobligationer, statsobligationer samt finansielle seniorudstedelser.
3. 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 og gruppe 2. 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 og 2.

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 subordination 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
- Periodelis 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. Derimod anvender Jyske Bank periodelis belåning i Nationalbanken og ECB til udglatning af sektortræk og andre større og kortsigtede forskydninger i likviditetspositionen.

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 kontantindstående, 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, men forsøges minimeret.

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

Såfremt der sker væsentlige ændringer i koncernens operationelle risici, rapporteres dette uden unødigt ophold til koncerndirektionen. Overskridelser af de fastlagte risikomål rapporteres ligeledes straks til koncerndirektion og koncernbestyrelse.

66 Forretningsrisiko

Koncernen anvender en egenudviklet model til opgørelse af økonomisk kapital for forretningsrisiko. Modellen tager udgangspunkt i historiske indtjeningsvæne og tegner et risikobilledet betinget af de omgivelser, som koncernen aktuelt opererer i. Modellen inddrager risikofaktorer, der formodes at påvirke de generelle forretningsvilkår i sektoren, og tager samtidig højde for, at koncernens position i markedet kan ændre sig.

Noter

Note	Mio. kr.	Jyske Bank-koncernen			
		2015	2014		
67 Transaktioner med nærtstående parter					
Transaktioner med associerede virksomheder					
Andre passiver		139	132		
Udgifter til personale og administration		536	525		
Transaktioner med joint ventures					
Udlån		0	335		
Indlån		56	116		
Renteindtægter		11	23		
Renteudgifter		0	1		
Andre driftsindtægter		18	20		
Udgifter til personale og administration		137	131		
		Bestyrelse og nærtstående parter	Direktion og nærtstående parter		
		2015	2014		
		2015	2014		
Kortfristede vederlag		4	4	30	31
Afgivne garantistillelser		2	2	0	0
Modtagne sikkerhedsstillelser		31	25	20	10
Jyske Bank koncernens gæld		49	39	22	19
Jyske Bank koncernens tilgodehavende, trukket beløb		35	29	20	10
Jyske Bank koncernens tilgodehavende, trækningsret		38	35	20	10
Jyske Bank koncernens renteindtægter		1	0	0	0
Ændring i nutidsværdien af pensionsforpligtelsen				4	12
Rentesatser for udlån, procent		0,8-7,7	0,7-7,7	0,5-1,8	0,7-1,3

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

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 Pensionstilskuds-fond yder pensionstilskud til nuværende og tidligere medlemmer af direktionen i Jyske Bank og deres efterladte. Pensionsforpligtelsen er aktuariemæssigt opgjort og baseres på en række forudsætninger, jf. også note 38. Ændring i pensionsforpligtelsen kan derfor ikke meningsfuldt tillægges den årlige aflønning.

Direktionen er ikke tildelt nogle former for incitamentsprogrammer. Ingen medlemmer af direktionen eller bestyrelsen modtager særskilt honorar som medlem af bestyrelsen i tilknyttede eller associerede virksomheder. Direktionens medlemmer og Jyske Bank har et gensidigt opsigelsesvarsel på 6 mdr. For Sven A. Blomberg dog 12 mdr. respektive 24 mdr. Ved opsigelse på bankens foranledning ydes derudover en fratrædelsesgodtgørelse svarende til 2 års løn. Sven A. Blomberg modtager ved ansættelsens ophør en fratrædelsesgodtgørelse svarende til 1 års løn.

Jyske Bank A/S har i 2015 erhvervet aktiviteterne i BRFkredit Bank a/s fra BRFkredit a/s. Transaktionen har ikke påvirkning for Jyske Bank-koncernens resultat eller egenkapital.

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

Note	Jyske Bank-koncernen	
	2015	2014

68 **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	25	26
1-5 år	19	30
> 5 år	3	7
I alt	47	63

Minimumsleasingydelsen indregnet i årets resultat	39	33
---	----	----

69 **Finansielle leasingkontrakter fordelt på kontraktuel restløbetid**

Bruttoinvestering i finansiell leasing

Løbetid under 1 år	2.609	2.459
Løbetid mellem 1 og 5 år	4.616	4.480
Løbetid over 5 år	348	288
I alt	7.573	7.227
Heraf udgør ikke indtjent, fremtidig finansiell indkomst	421	478
Nettoinvestering i finansiell leasing	7.152	6.749

Nettoinvestering i finansiell leasing

Løbetid under 1 år	2.438	2.264
Løbetid mellem 1 og 5 år	4.375	4.206
Løbetid over 5 år	339	279
I alt	7.152	6.749

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	56	69
---	----	----

Leasingaftalerne, hvor koncernen er leasinggiver, består primært i aftaler om driftsmidler og i mindre omfang aftaler om erhvervs-ejendomme. 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.

70 **Virksomhedssammenslutning**

Der har ikke været virksomhedssammenslutninger i 2015. Den 30. april 2014 overtog Jyske Bank hele aktiekapitalen i BRFKredit a/s, som driver realkredit- og bankvirksomhed, mod udstedelse af nominelt 237,6 mio.kr. nye aktier i Jyske Bank samt en kontant betaling på 100 mio. kr. Formålet med sammenlægningen af Danmarks tredjestørste bank og fjerdestørste realkreditinstitut er at skabe en markant aktør i den danske finanssektor, som kan realisere et vækstpotentiale ved krydssalg mellem bank- og realkreditkundefaseme. Der er endvidere betydelige omkostningssynergier med lav integrationsrisiko fra optimering af it, forretningsprocesser, overlappende funktioner og kapital.

Dagværdien af de overtagne aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser oversteg købesummen, blandt andet på grund af højere afkastkrav i bankvirksomhed end i realkreditvirksomhed. Forskelsbeløbet, som benævnes badwill, er opgjort til 2.360 mio. kr. Badwill er i overensstemmelse med IFRS 3 indtægtsført under andre driftsindtægter. Integrationsomkostninger forventes lavere end det tidligere udmeldte interval på 300-400 mio. kr. Der er i forbindelse med overtagelsen afholdt transaktionsomkostninger for ca. 20 mio. kr., som er indregnet i resultatopgørelsen under udgifter til administration. Jyske Bank overtog nominelt 196,9 mia. kr. i udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi, og det forventede tab på overtagelsestidspunktet udgjorde 1,7 mia. kr. Jyske Bank overtog nominelt 10,8 mia. kr. i udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris, og det forventede tab på overtagelsestidspunktet udgjorde 1,0 mia. kr. Overtagelsen af BRFKredit har udover badwill påvirket koncernens omsætning med 5.353 mio. kr. og resultat før skat med 457 mio. kr. i 2014. Såfremt overtagelsesdagen havde været 1. januar 2014, ville overtagelsen udover badwill have påvirket koncernens omsætning med 7.853 mio. kr. og resultat før skat med -348 mio. kr. i 2014.

Aktiver

Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	43
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	505
Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	202.935
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	9.803
Obligationer til dagsværdi	25.866
Aktier mv.	296
Immaterielle aktiver	65
Investeringsjendomme	4
Domicilejendomme	472
Øvrige materielle aktiver	10
Aktuelle skatteaktiver	16
Udsudte skatteaktiver	385
Midlertidigt overtagne aktiver	266
Andre aktiver	1.118
Periodeafgrænsningsposter	47
Aktiver i alt	241.831

Forpligtelser

Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	18.189
Indlån og anden gæld	5.246
Udstedte obligationer til dagsværdi	200.971
Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	6.080
Forpligtelser vedrørende midlertidigt overtagne aktiver	11
Andre passiver	1.736
Periodeafgrænsningsposter	7
Gælds forpligtelser i alt	232.240

Hensatte forpligtelser i alt

98

Efterstillede kapitalindskud

2

Forpligtelser i alt

232.340

Overtagne nettoaktiver

9.491

Købesum

7.131

Badwill

2.360

Eventualforpligtelser

Garantier

553

Andre eventualforpligtelser

111

Eventualforpligtelser i alt

664

Note	Mio. kr.	Jyske Bank-koncernen
------	----------	----------------------

71 Koncernoversigt

31. december 2015	Aktivitet*	Valuta	Selskabskapital 1.000 enheder	Ejerandel i %	Stemmeandel i %	Aktiver mio. kr.	Forpligtelser mio. kr.	Egenkapital mio. kr.	Indtægter mio. kr.	Resultat mio. kr.
Jyske Bank A/S	a	DKK	950.400			309.928	279.888	30.040	6.655	2.476
Dattervirksomheder, der konsolideres										
BRFKredit a/s, Kgs. Lyngby	b	DKK	1.306.480	100	100	269.975	258.194	11.781	1.962	685
Investeringselskabet af 18. maj 2015 A/S, Lyngby-Taarbæk	d	DKK	425.000	100	100	434	0	434	-52	-4
Ejendomsselskabet Nørreport 26, 8000 Århus C. A/S, Silkeborg	e	DKK	4.600	100	100	96	8	88	5	4
Ejendomsselskabet Nørgaardsvej, 37-41, 2800 Kgs. Lyngby A/S, Silkeborg	e	DKK	2.600	100	100	6	0	6	0	0
Jyske Bank (Gibraltar) Ltd.	a	GBP	26.500	100	100	5.925	5.158	767	133	23
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	15	0	15	0	0
Jyske Bank Nominees Ltd., London	d	GBP	0	100	100	0	0	0	0	0
Jyske Bank (Schweiz) AG	a	CHF	60.000	100	100	698	58	640	55	-61
Inmobiliaria Saroesma S.L., Spanien	e	EUR	773	100	100	74	71	3	0	-9
Jyske Finans A/S, Silkeborg	c	DKK	100.000	100	100	15.799	14.492	1.307	838	304
Gl. Skovridergaard A/S, Silkeborg	e	DKK	500	100	100	35	26	9	18	-6
Sundbyvesterhus A/S, Silkeborg	e	DKK	518	100	100	92	13	79	6	3
Ejendomsselskabet af 1.10.2015 ApS, Silkeborg	c	DKK	500	100	100	-	-	-	-	-
Bytorv Horsens ApS, Gentofte (midlertidig overtaget)	e	DKK	1.080	100	100	416	431	-15	22	-30

* 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	42	42	736	138	598	1.260	95
JN Data A/S, Silkeborg	DKK	97.500	50	50	678	476	202	1.701	5
Carhub A/S, Glostrup	DKK	502	50	50	-	-	-	-	-
CAPNOVA A/S, Aarhus	DKK	10.870	21	21	48	7	41	40	-1
JSNA Holding A/S, Aalborg	DKK	2.000	33	33	4	0	4	0	0
Semler Bilfinans A/S, Brøndby	DKK	4.600	25	32	45	6	39	4	1

Jyske Bank-koncernen har fra associerede virksomheder samlet indregnet 0 mio. kr. (2014: 335 mio. kr.) under aktiver, 195 mio. kr. (2014: 248 mio. kr.) under forpligtelser, 29 mio. kr. (2014: 43 mio. kr.) under indtægter og 675 mio. kr. (2014: 656 mio. kr.) under omkostninger.

** Regnskabstal ifølge seneste offentliggjorte årsrapport.

72 **Kapitalandele i associerede og fælleskontrollerede virksomheder**

	PRAS A/S		Foreningen Bankdata		JN Data A/S	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014
	Associerede virksomheder		Fælleskontrollerede virksomheder			
Ejerandel	0	22	42	41	50	50
Modtaget udbytte	0	0	0	0	0	0
Resultatopgørelse og totalindkomst						
Omsætning	59	65	1.260	1.153	1.701	1.669
Omkostninger	1	1	1.093	1.045	1.491	1.454
Af- og nedskrivninger	0	0	69	80	203	208
Finansielle indtægter	115	117	1	0	1	1
Finansielle omkostninger	92	89	1	1	2	2
Skat af årets resultat	0	1	3	2	1	1
Årets resultat	81	91	95	25	5	5
Anden totalindkomst	0	0	0	0	0	0
Totalindkomst i alt	81	91	95	25	5	5
Balance						
Materielle aktiver	0	0	168	171	299	339
Immaterielle aktiver	0	0	0	0	46	41
Finansielle anlægsaktiver	3.233	3.176	182	182	0	0
Likvider	26	1	130	146	117	128
Omsætningsaktiver	26	2	386	296	333	359
Aktiver i alt	3.259	3.178	736	649	678	739
Egenkapital	1.959	1.877	598	509	202	197
Langfristede forpligtelser	0	0	0	23	291	290
Kortfristede forpligtelser	1.300	1.301	138	117	185	252
Passiver i alt	3.259	3.178	736	649	678	739

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 regnskabstal.

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.

Nykredit-koncernen har i 2015 købt Jyske Banks aktier i PRAS A/S.

Oplysninger om ikke væsentlige associerede virksomheder

	Bogført værdi efter indre værdis metode	Resultat fortsættende aktivitet	Resultat ophør-ende aktivitet	Anden totalindkomst	Totalindkomst
I henhold til koncernens ejerandel af de enkelte selskaber i 2015	21	0	0	0	0
I henhold til 100% af de enkelte selskaber i 2015	86	1	0	0	1
I henhold til koncernens ejerandel af de enkelte selskaber i 2014	15	1	0	0	1
I henhold til 100% af de enkelte selskaber i 2014	60	2	0	0	2

Regnskabstal ifølge seneste offentliggjorte årsrapport.

73 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 finansiell 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 finansiell virksomhed samt af NASDAQ OMX København A/S og for moderselskabet fastlagt i lov om finansiell virksomhed samt af NASDAQ OMX København A/S.

Reglerne for indregning og måling i moderselskabet er forenelig med IFRS bortset fra måling af tilknyttede og associerede virksomheder til indre værdi, hvor IFRS fastsætter måling til kostpris eller dagsværdi.

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

Ændringer i segmentoplysninger

Koncernen har i 2015 ændret forretningssegmenterne, så de bedre afspejler samtlige aktiviteter i bank, realkredit og leasing inklusiv de investeringsaktiviteter, der knytter sig til kundernes almindelige forretninger. Beholdningsresultatet i de juridiske enheder knyttes til de pågældende enheders aktiviteter. Sammenligningstal er tilpassede.

Bankaktiviteter

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. 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, erhvervs-kunder 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 erhvervs-kunder samt forhandlersamarbejder og partnerskaber.

Anvendt regnskabspraksis er herudover uændret i forhold til årsrapporten 2014.

Kommende standarder og fortolkningsbidrag

På tidspunktet for offentliggørelse af denne årsrapport er en række nye eller ændrede standarder samt fortolkningsbidrag endnu ikke trådt i kraft eller godkendt til brug i EU. I det følgende er omtalt de ændringer, som forventes at få væsentlig indflydelse på koncernens regnskabsaflæggelse.

- IFRS 9 om finansielle instrumenter omfatter klassifikation og måling af finansielle aktiver og forpligtelser, nedskrivninger af finansielle aktiver samt regnskabsmæssig sikring. IASB færdiggjorde IFRS 9 i juli 2014, men standarden er ikke godkendt af EU. I forhold til den nuværende standard medfører IFRS 9 blandt andet en tidligere indregning af nedskrivninger på udlån til amortiseret kostpris, idet der allerede på tidspunktet for første indregning skal foretages en nedskrivning svarende til 12 måneders forventet kredittab. Sker der efterfølgende en væsentlig forøgelse i lånets tabssandsynlighed, skal der under visse omstændigheder foretages indregning af det forventede kredittab over løbetiden. IFRS 9-bestemmelserne om nedskrivninger på udlån forventes ikke at omfatte udlån, herunder realkreditudlån, der måles til dagsværdi, og forventes ikke umiddelbart at medføre væsentlige ændringer tilknyttet processen og metoden for værdiansættelse af udlån til dagsværdi. Standarden forventes at have effekt fra 1. januar 2018, men med mulighed for førtidsimplementering.

Jyske Bank har iværksat en analyse af konsekvenserne af de nye regler. Analysen forventes at løbe over de kommende år, og ledelsen har derfor ikke på nuværende tidspunkt en konkret vurdering af den beløbsmæssige effekt af de nye nedskrivningsregler. Det er dog vurderingen, at implementeringen af IFRS 9 alt andet lige vil medføre forøgede nedskrivninger.

73 Anvendt regnskabspraksis, fortsat

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 forpligtelsen kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til dagsværdi. Efterfølgende 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 forpligtelser, herunder hensættelser til ydelsesbaserede pensionsforpligtelser, 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 kon-

cernen 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.

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 tilbagediskonteringsrats, 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 medarbejderomsætnings hastighed, 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 tilfældet 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.

73 Anvendt regnskabspraksis, fortsat

Regnskabsmæssig sikring

Koncernen anvender regnskabsmæssig sikring af renterisiko 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 eventuale forpligtelser 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 konsolideres

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 Danmarks Nationalbanks offentliggjorte købs- og salgskurser. For unoterede valutaer anvendes skønnede kurser.

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.

73 Anvendt regnskabspraksis, fortsat

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 fradragsberettigede 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).

73 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, hvor der er sammenhæng med de bagvedliggende obligationer, indregnes efter dispositionsprincippet, og klassificeres som "Udlån til dagsværdi". Realkreditudlån måles ved såvel første som efterfølgende indregning til dagsværdi. For indeksslån sker målinger ud fra den indekserede værdi ultimo perioden. Dagsværdien fastsættes ud fra lukkekursen på balancedagen på de bagvedliggende udstedte obligationer, eller hvis en sådan kurs ikke foreligger indenfor den seneste måned, en beregnet kurs ud fra markedsrenten. Lukkekursen anses for det bedste bud på dagsværdien af danske realkreditobligationer.

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 gruppevis nedskrivning. Den gruppevise 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 'resistancemodel' og sekundært ud fra en vurdering af, hvorvidt udviklingen i forskellige makrovariable har skabt objektiv indikation for, at der er sket en værdiforringelse.

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 hjælpelser 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 regnskabsaflæggelse afspejler den forventede risiko, koncernen har ved det enkelte engagement, herunder vurderes tidsrammen for risikoen. Sandsynlighedsvægtene indeles 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.

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.

73 Anvendt regnskabspraksis, fortsat

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 tilbagesalgsaftaler (reverse repo-aftaler) indregnes som udlån eller tilgodehavender 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 gældsbreve herunder handlede udlån og egenkapitalinstrumenter, som ejes af koncernen. Forpligtelser i handelsporteføljen består af forpligtelser til at levere omsætningsbeholdninger så som pengemarkedspapirer, andre gældsbreve 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 kvalificerer 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.

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.

73 Anvendt regnskabspraksis, fortsat

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 koncernregnskab og moderselskabsregnskabet efter den indre værdis metode, jf. afsnittet om kapitalandele i associerede virksomheder.

Hvis koncernen handler med sine fælles kontrollerede virksomheder, elimineres urealiserede fortjenester og tab i forhold til koncernens kapitalandel i det aktuelle joint venture, bortset fra hvis de urealiserede tab er udtryk for en værdiforringelse af det overførte aktiv.

Aktiver tilknyttet puljeordninger

Aktiver tilknyttede puljeordninger omfatter de aktiver, som kundernes indlån i puljeordninger er placeret i. Aktiverne værdiansættes til dagsværdi i henhold til de principper, der er beskrevet under henholdsvis obligationer til dagsværdi og aktier mv.

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**Investeringsejendomme**

Investeringsejendomme, der besiddes for at opnå lejeindtægter og/eller kapitalgevinst, indregnes til dagsværdi på balancdagen. Gevinster eller tab, der skyldes ændringer i investeringsejendommens dagsværdi, medtages i resultatet for den periode, hvori de opstår. Dagsværdien fastsættes på basis af afkastmetoden, hvor 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 balancdagen. En nedgang i den regnskabsmæssige værdi, der skyldes omvurdering af grunde og bygninger, udgiftsføres i det omfang beløbet overstiger saldoen på opskrivningshenlæggelser 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 tidshorisont. Ejendommens forrentningskrav drøftes med lokale eller landsdækkende ejendomsmæglere.

Ved hver årlig vurdering udtages et antal ejendomme, som kontrolleres 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 aktivernes 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 netto-salgsprisen og nytteværdien.

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.

73 Anvendt regnskabspraksis, fortsat

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 obligationer 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 rembuser, 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 aktuaræssig 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 aktuaræssige 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. 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.

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.

73 Anvendt regnskabspraksis, fortsat

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 renteutgifter**

Renteindtægter og renteutgifter 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 stiftelsesprovisio-
ner.

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. garantiprovisio-
ner og honorarer for porteføljevaltning. Øvrige gebyrer indregnes i resultatopgørelsen, når transaktionen er gennemført. Herunder hører bl.a. fonds- og depotgebyrer og betalingsformidlingsgebyrer.

Kursreguleringer

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

Andre driftsindtægter

Under andre driftsindtægter føres øvrige indtægter, der ikke henholder under andre af resultatopgørelsens poster, herunder blandt andet

leasingindtægter vedrørende operationelle leasingkontrakter, salgssum ved salg af leasingaktiver og goodwill opstået 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 administrationsudgifter, herunder husleje af lejede lokaler. Udgifterne omfatter blandt andet lønninger, ferie- og seniorgodtgørelse, jubilæumsgratualer, pensionsordninger og øvrige langfristede personaleydelse.

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 medtages i resultatopgørelsen i den periode, de optjenes.

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

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 forholds-
mæssige 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 om-
løb 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, ejendomsopskrivninger, aktuarmæssige tab og gevinster og skattemæssige reguleringer heraf.

73 Anvendt regnskabspraksis, fortsat

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, Schweiz, Frankrig 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 forskydning 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 betalt-selskabsskat. 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 tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker med oprindelig løbetid under 3 måneder.

74 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 aktiebaseret 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 vægтет risikoeksponering
Kernekapitalprocent	Kernekapital inkl. hybrid kernekapital efter fradrag divideret med vægтет risikoeksponering
Egentlig kernekapitalprocent	Kernekapital ekskl. hybrid kernekapital efter fradrag divideret med vægтет 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 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.

Bestyrelsesmedlemmers ledelseshverv i andre erhvervsdrivende virksomheder pr. 31. december 2015

Konsulent Sven Buhrkall, Fanø, formand

- Bestyrelsesmedlem i H.P. Therkelsen A/S, Padborg
- Bestyrelsesmedlem i Hirtshals Havn, (fond/selvejende institution)
- Bestyrelsesmedlem i ApS Gram Færdig-beton, Holger Kudsk
- Bestyrelsesformand i Fonden for H.K. Samuelson 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 NKT Holding A/S
- Bestyrelsesmedlem i Zoologisk Have i København
- Bestyrelsesmedlem i Noordgastransport B.V., Holland
- Direktør og bestyrelsesmedlem i Gazprom Energy Ltd., Storbritannien

Partner Rina Asmussen, Klampenborg

- Bestyrelsesmedlem i PFA Invest
- Bestyrelsesmedlem i BRFFholding a/s

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 to helejede datterselskaber
 - Bestyrelsesmedlem i Swe-Dan Seafood AB, Sverige samt et helejet datterselskab

Advokat Oluf Engell, Skodsborg

- Bestyrelsesformand i Aktieselskabet Einar Willumsen
- Bestyrelsesformand i BRFFholding a/s
- Bestyrelsesformand i Kong Frederik VII Stiftelse på Jægerspris

Bestyrelsesmedlemmers ledelseshverv i andre erhvervsdrivende virksomheder pr. 31. december 2015

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
 - Bestyrelsesmedlem i Intergrønt ApS
- Bestyrelsesformand i Murermester Ove Larsen A/S, Vejle
- Bestyrelsesmedlem i Solegruppen, Vejle omfattende
 - Bestyrelsesmedlem i Sole Holding ApS, Vejle samt fem helejede datterselskaber
 - Bestyrelsesmedlem i Tage Pedersen Holding ApS
 - Bestyrelsesmedlem i Hølgaard Ejendomme ApS
 - Bestyrelsesmedlem i Solbjerg Ejendomme ApS
 - Bestyrelsesmedlem i Jørgen G. Pedersen Holding ApS
 - Bestyrelsesmedlem i Vesterby Minkfarm ApS
 - Bestyrelsesmedlem i Solskov Minkfarm A/S
 - Bestyrelsesmedlem i Thyra Mink ApS samt et helejet datterselskab
- Bestyrelsesmedlem i Clausen-gruppen, Vejle omfattende
 - Bestyrelsesmedlem i GV-Holding A/S
 - VAC Holding ApS
 - VHF Holding ApS samt et helejet datterselskab
- Bestyrelsesmedlem i Heede Bolcher A/S
- Bestyrelsesmedlem i Ibæk Strandvej 11, Vejle Smbh
- Bestyrelsesmedlem i L.S. International ApS
- Bestyrelsesmedlem i Bøje & Brøchner A/S
- Bestyrelsesmedlem i CMC Holding Vejle A/S
- Bestyrelsesmedlem i Ejendomsselskabet Tvæervej A/S
- Bestyrelsesformand i Skov Advokater Advokataktieselskab
- Direktør og bestyrelsesmedlem i Ejendomsaktieselskabet Centrum

Kredsformand Haggai Kunisch, Viborg

- Bestyrelsesmedlem i Bank/Pension

Direktionsmedlemmers ledelseshverv i andre erhvervsdrivende virksomheder pr. 31. december 2015

Anders Dam

- Bestyrelsesformand i Jyske Banks Almennyttige Fond samt et helejet datterselskab
- Bestyrelsesmedlem (næstformand) i DLR Kredit A/S
- Bestyrelsesmedlem (næstformand) i Foreningen Bankdata F.m.b.a.
- Bestyrelsesmedlem i FR I af 16. september 2015 A/S

Niels Erik Jakobsen

- Bestyrelsesformand i Bank // Pension
- Bestyrelsesmedlem (næstformand) i Letpension A/S
- Bestyrelsesmedlem i BI Holding A/S samt et helejet datterselskab

Leif F. Larsen

- Bestyrelsesformand i Jyske Banks Medarbejderfond samt et helejet datterselskab
- Bestyrelsesformand i JN Data A/S
- Bestyrelsesmedlem i Bankernes Kontantservice A/S
- Bestyrelsesmedlem i Finanssektorens Uddannelsescenter

Per Skovhus

- Bestyrelsesmedlem i JSNA Holding A/S

Medlemmer af bestyrelsen pr. 31. december 2015

Navn	Alder	Indvalgt i bestyrelsen	Udløb af valgperiode	Revisionsudvalg	Nomineringsudvalg	Lønudvalg	Risikoudvalg
Konsulent Sven Buhrkall, formand	66 år	1998	2016	Medlem	Formand	Medlem	Medlem
Direktør Kurt Bligaard Pedersen, næstformand	56 år	2014	2017	Formand	Medlem	Medlem	
Partner Rina Asmussen	56 år	2014	2016				Formand
Advokat Philip Baruch	62 år	2006	2018		Medlem		
Fiskeskipper Jens A. Borup	60 år	2005	2017		Medlem		Medlem
Advokat Oluf Engell	70 år	2014	2016				Medlem
Advokat Keld Norup	62 år	2007	2016	Medlem			
Medarbejderrepræsentanter:							
Bankrådgiver Jesper Holbøll	47 år	2014	2018				
Kredsformand Haggai Kunisch	64 år	2002	2018			Medlem	Medlem
Kredsnæstformand Marianne Lillevang	50 år	2006	2018	Medlem			

Navn	Antal Jyske Bank aktier		Mødedeltagelse og mødeafholdelse 2015				
	Ult. 2015	Ult. 2014	Bestyrelsesmøde	Revisionsudvalg	Nomineringsudvalg	Lønudvalg	Risikoudvalg
Konsulent Sven Buhrkall, formand	1.980	1.980	34/34	7/7	6/6	2/2	5/5
Direktør Kurt Bligaard Pedersen, næstformand	1.150	1.150	32/34	6/7	5/6	2/2	
Partner Rina Asmussen	611	611	32/34				5/5
Advokat Philip Baruch	2.893	2.893	30/34		6/6		
Fiskeskipper Jens A. Borup	5.093	4.093	34/34		6/6		4/5
Advokat Oluf Engell	200	200	26/34				4/5
Advokat Keld Norup	1.100	974	33/34	7/7			
Medarbejderrepræsentanter:							
Bankrådgiver Jesper Holbøll	562	562	33/34				
Kredsformand Haggai Kunisch	2.911	2.967	29/34			2/2	4/5
Kredsnæstformand Marianne Lillevang	2.328	2.328	33/34	6/7			

Bestyrelsesmedlemmernes mødedeltagelse fremgår ovenfor.

Jyske Bank A/S

Jyske Bank A/S

Jyske Bank A/S – 5 års oversigt	117
Resultatopgørelse og opgørelse af totalindkomst	118
Balance pr. 31. december	119
Egenkapitalopgørelse	120
Kapitalopgørelse	121
Noter	122

Mio. kr.

Jyske Bank

RESULTATOPGØRELSE I SAMMENDRAG						
	2015	2014	Indeks 15/14	2013	2012	2011
Netto renteindtægter	4.446	4.187	106	4.565	4.383	4.276
Udbytte af aktier mv.	69	77	90	52	30	28
Gebyr- og provisionsindtægter (netto)	1.661	1.524	109	1.587	1.454	1.117
Netto rente- og gebyrindtægter	6.176	5.788	107	6.204	5.867	5.421
Kursreguleringer	270	-242	-	512	198	-17
Andre driftsindtægter	209	2.945	7	320	222	355
Driftsudgifter og driftsafskrivninger	4.069	4.218	96	3.926	4.045	3.931
Heraf udgifter til personale- og administration	3.809	3.881	98	3.779	3.606	3.475
Nedskrivninger på udlån mv.	703	2.095	34	1.114	1.805	1.451
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	1.048	732	143	283	338	227
Resultat før skat	2.931	2.910	101	2.279	775	604
Skat	455	-178	-	472	183	91
Årets resultat	2.476	3.088	80	1.807	592	513
BALANCE ULTIMO						
Udlån	148.093	140.780	105	128.861	116.040	110.671
- bankudlån	106.567	118.268	90	108.598	103.433	94.723
- repoudlån	41.526	22.512	184	20.263	12.607	15.948
Indlån	139.893	142.828	98	127.724	116.800	122.953
- bankindlån	119.359	118.443	101	112.146	93.255	96.779
- repoindlån	15.925	19.495	82	10.175	17.962	17.095
- puljeindlån	4.609	4.890	94	5.403	5.583	9.079
Udstedte obligationer	42.023	36.682	115	27.760	34.921	37.482
Efterstillede kapitalindskud	1.354	1.355	100	1.649	2.742	2.720
Egenkapital	30.040	27.561	109	17.446	15.606	13.813
Aktiver i alt	309.928	316.258	98	260.222	258.242	270.021
NØGLETAL						
Resultat før skat pr. aktie (kr.)	30,87	33,04	-	32,00	11,11	9,35
Årets resultat pr. aktie (kr.)	26,07	35,07	-	25,38	8,48	7,95
Årets resultat (udvandet) pr. aktie (kr.)	26,07	35,07	-	25,38	8,48	7,95
Basisresultat pr. aktie (kr.)	29,11	34,09	-	27,45	4,96	7,07
Ultimokurs pr. aktie (kr.)	312	313	-	293	157	141
Indre værdi pr. aktie (kr.)	317	290	-	245	220	214
Kurs/indre værdi pr. aktie (kr.)	0,98	1,08	-	1,19	0,71	0,66
Kurs/resultat pr. aktie (kr.)	12,0	8,9	-	11,5	18,5	17,7
Foreslået udbytte pr. aktie (kr.)	5,25	0	-	0	0	0
Kapitalprocent	22,2	21,5	-	16,4	16,9	14,1
Kernekapitalprocent	21,7	21,0	-	16,2	15,0	12,7
Egentlig kernekapitalprocent	21,1	20,3	-	15,3	13,8	11,5
Resultat før skat i pct. af gns. egenkapital	10,2	12,9	-	13,8	5,3	4,4
Årets resultat i pct. af gns. egenkapital	8,6	13,7	-	10,9	4,0	3,8
Indtjening pr. omkostningskrone	1,6	1,5	-	1,5	1,1	1,1
Renterisiko (%)	1,1	0,6	-	1,8	1,0	0,7
Valutaposition (%)	7,3	4,7	-	6,1	6,3	6,6
Valutarisiko (%)	0,1	0,0	-	0,1	0,0	0,2
Overdækning i forhold til lovkrav om likviditet (%)	203,8	129,3	-	149,9	122,4	86,5
Summen af store eksponeringer (%)	0,0	0,0	-	0,0	0,0	0,0
Akkumuleret nedskrivningsprocent	3,5	3,6	-	3,0	3,3	2,6
Årets nedskrivningsprocent	0,4	1,3	-	0,8	1,3	1,1
Årets udlånsvækst eksklusiv repoudlån (%)	-9,9	8,9	-	5,0	9,2	5,7
Udlån i forhold til indlån	1,1	1,0	-	1,0	1,0	0,9
Udlån i forhold til egenkapital	4,9	5,1	-	7,4	7,4	8,0
Afkastningsgrad	0,8	1,0	-	0,7	0,2	0,2
Antal heltidsmedarbejdere ultimo året	3.018	3.075	-	3.223	3.060	3.294
Antal heltidsmedarbejdere gns. i året	3.056	3.141	-	3.234	3.221	3.336

Nøgletallene er baseret på Finanstilsynets definitioner og vejledning, jf. note 74 i koncernregnskabet.

Note	Jyske Bank	
	2015	2014
Mio. kr.		

RESULTATOPGØRELSE

2	Renteindtægter	5.095	5.410
3	Renteudgifter	649	1.223
	Netto renteindtægter	4.446	4.187
	Udbytte af aktier mv.	69	77
4	Gebyrer og provisionsindtægter	1.793	1.646
	Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	132	122
	Netto rente- og gebyrindtægter	6.176	5.788
5	Kursreguleringer	270	-242
6	Andre driftsindtægter	209	2.945
7	Udgifter til personale og administration	3.809	3.881
22-24	Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	85	111
	Andre driftsudgifter	175	226
9	Nedskrivninger på udlån mv.	703	2.095
12	Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	1.048	732
	Resultat før skat	2.931	2.910
13	Skat	455	-178
	Årets resultat	2.476	3.088
	Forslag til resultatdisponering		
	Foreslået udbytte	499	0
	Henlagt til egenkapital	1.977	3.088
	I alt	2.476	3.088

OPGØRELSE AF TOTALINDKOMST

	Årets resultat	2.476	3.088
	Anden totalindkomst:		
	Poster, der ikke kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen:		
	Ejendomsopskrivninger	110	21
	Skat af årets ejendomsopskrivninger	-17	-2
	Aktuarmæssige tab og gevinster	-25	-41
	Skat af aktuarmæssige tab og gevinster	6	9
	Poster, der kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen:		
	Valutakursregulering af udenlandske enheder	117	53
	Regnskabsmæssig sikring af udenlandske enheder	-117	-53
	Skat af regnskabsmæssig sikring	27	12
	Anden totalindkomst efter skat	101	-1
	Årets totalindkomst	2.577	3.087

Note	Jyske Bank	
Mio. kr.	2015	2014

BALANCE PR. 31. DECEMBER

AKTIVER

	Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	2.443	646
16	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	16.593	31.665
10	Udlån til amortiseret kostpris	148.093	140.780
17	Obligationer til dagsværdi	76.005	67.348
17	Obligationer til amortiseret kostpris	5.296	8.300
19	Aktier mv.	3.765	2.679
20	Kapitalandele i associerede virksomheder	326	744
21	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	14.425	13.608
	Aktiver tilknyttet puljeordninger	4.435	4.656
22	Immaterielle aktiver	48	58
	Grunde og bygninger i alt	2.109	2.006
23	heraf domicilejendomme	2.109	2.006
24	Øvrige materielle aktiver	84	79
	Aktuelle skatteaktiver	480	257
	Udskudte skatteaktiver	0	205
	Aktiver i midlertidig besiddelse	44	57
25	Andre aktiver	35.704	43.095
	Periodeafgrænsningsposter	78	75
	Aktiver i alt	309.928	316.258

PASSIVER

Gæld

26	Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	52.793	54.834
27	Indlån	135.284	137.938
	Indlån i puljeordninger	4.609	4.890
	Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	42.023	36.682
28	Andre passiver	42.664	51.785
	Periodeafgrænsningsposter	19	18
	Gæld i alt	277.392	286.147

Hensatte forpligtelser

29	Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser	506	473
	Hensættelser til udskudt skat	29	0
30	Hensættelser til tab på garantier	468	552
31	Andre hensatte forpligtelser	139	170
	Hensatte forpligtelser i alt	1.142	1.195

33	Efterstillede kapitalindskud	1.354	1.355
----	-------------------------------------	--------------	--------------

Egenkapital

	Aktiekapital	950	950
	Opskrivningshenlæggelser	381	325
	Reserve efter indre værdis metode	2.170	1.559
	Overført overskud	26.040	24.727
	Foreslået udbytte	499	0
	Egenkapital i alt	30.040	27.561
	Passiver i alt	309.928	316.258

IKKE BALANCEFØRTE POSTER

34	Garantier mv.	15.965	15.605
35	Andre eventualforpligtelser	2.173	2.216
	Garantier og andre eventualforpligtelser i alt	18.138	17.821

Mio. kr.

EGENKAPITALOPGØRELSE

	Aktie- kapital	Opskriv- ningshen- læggelser	Valuta- omreg- nings- reserve	Reserve efter indre værdis metode	Overført overskud	Foreslået udbytte	Total egenkapi- tal
Egenkapital 1. januar 2015	950	325	0	1.559	24.727	0	27.561
Årets resultat	0	0	0	574	1.902	0	2.476
Anden totalindkomst	0	56	0	37	8	0	101
Årets totalindkomst	0	56	0	611	1.910	0	2.577
Foreslået udbytte	0	0	0	0	-499	499	0
Køb af egne aktier	0	0	0	0	-2.370	0	-2.370
Salg af egne aktier	0	0	0	0	2.272	0	2.272
Transaktioner med aktionærer	0	0	0	0	-597	499	-98
Egenkapital 31. december 2015	950	381	0	2.170	26.040	499	30.040
Egenkapital 1. januar 2014	713	322	0	807	15.604	0	17.446
Årets resultat	0	0	0	736	2.352	0	3.088
Anden totalindkomst	0	3	0	16	-20	0	-1
Årets totalindkomst	0	3	0	752	2.332	0	3.087
Kapitalforhøjelse	237	0	0	0	6.794	0	7.031
Omkostninger ved kapitalforhøjelse	0	0	0	0	-7	0	-7
Køb af egne aktier	0	0	0	0	-1.366	0	-1.366
Salg af egne aktier	0	0	0	0	1.370	0	1.370
Transaktioner med aktionærer	237	0	0	0	6.791	0	7.028
Egenkapital 31. december 2014	950	325	0	1.559	24.727	0	27.561

Mio. kr.	Jyske Bank	
	2015	2014
KAPITALOPGØRELSE		
Egenkapital	30.040	27.561
Immaterielle aktiver	-48	-58
Udskudte skatteforpligtelser vedr. immaterielle aktiver	11	13
Forsigtig værdiansættelse	-251	-190
Udskudte skatteaktiver	0	-205
Aktietilbagekøbsprogram	-644	0
Forventet udbytte	-499	0
Øvrige fradrag	-81	-64
Egentlig kernekapital	28.528	27.057
Hybrid kernekapital	907	993
Øvrige fradrag	-98	-56
Kernekapital	29.337	27.994
Ansvarlig lånekapital	403	324
Forskel mellem forventet tab og regnskabsmæssige nedskrivninger	418	433
Øvrige fradrag	-192	0
Kapitalgrundlag	29.966	28.751
Vægtet risikoeksponering med kreditrisiko mv.	100.486	100.619
Vægtet risikoeksponering med markedsrisiko	22.955	20.805
Vægtet risikoeksponering med operationel risiko	11.829	12.011
Vægtet risikoeksponering i alt	135.270	133.435
Kapitalkrav fra Søjle I	10.822	10.675
Kapitalkrav fra overgangsregler	0	0
Kapitalkrav i alt	10.822	10.675
Kapitalprocent	22,2	21,5
Kernekapitalprocent	21,7	21,0
Egentlig kernekapitalprocent	21,1	20,3

Kapitalprocenter er fra 2008-2013 opgjort efter CRD III (Basel II). Ultimo 2015 udgør den samlede vægtede risikoeksponering efter Basel I 162.219 mio. kr. for Jyske Bank. Det medfører et kapitalkrav efter overgangsreglerne på 80% af kapitalkravet på 8% af den samlede vægtede risikoeksponering svarende til 10.382 mio. kr. for Jyske Bank. Ved udgangen af 2014 medførte overgangsreglerne et kapitalkrav på 10.412 mio. kr. for Jyske Bank. Overgangsregler for den samlede vægtede risikoeksponering fortsætter i de kommende år.

For opgørelse af det individuelle solvensbehov henvises til risikorapporten, Risk and Capital Management 2015, eller www.jyskebank.dk/ir/ka-pitalforhold.

Risikorapport 2015 er ikke omfattet af revision.

NOTEOVERSIGT

Nr.	Note	Side
1	Anvendt regnskabspraksis	123
2	Renteindtægter	123
3	Renteudgifter	123
4	Gebyrer og provisionsindtægter	123
5	Kursreguleringer	124
6	Andre driftsindtægter	124
7	Udgifter til personale og administration	124
8	Revisionshonorar	125
9	Nedskrivninger på udlån og hensættelser på garantier inkl. underkurssaldo	126
10	Udlån med objektiv indikation for værdiforringelse	127
11	Udlån og garantier samt nedskrivninger på udlån mv. fordelt på brancher	127
12	Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	128
13	Skat	128
14	Resultat pr. aktie	128
15	Kontraktuel restløbetid	129
16	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	131
17	Obligationer i alt til dagsværdi	131
18	Obligationer til sikkerhed	131
19	Aktier mv.	131
20	Kapitalandele i associerede virksomheder	132
21	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	132
22	Immaterielle aktiver	133
23	Domicilejendomme	133
24	Øvrige materielle aktiver	133
25	Andre aktiver	134
26	Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	134
27	Indlån	134
28	Andre passiver	134
29	Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser	135
30	Hensættelser til tab på garantier	136
31	Andre hensatte forpligtelser	136
32	Hensættelser til udskudt skat	136
33	Efterstillede kapitalindskud	137
34	Eventualforpligtelser	138
35	Andre eventualforpligtelser	138
36	Transaktioner med nærtstående parter	139
37	Regnskabsmæssig sikring	140
38	Note vedrørende afledte finansielle instrumenter	141

Note	Jyske Bank	
	2015	2014

NOTER

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 bortset fra måling af tilknyttede og associerede virksomheder til indre værdi, hvor IFRS fastsætter måling til kostpris eller dagsværdi.

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 73.

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

Ændringer til anvendt regnskabspraksis

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til årsregnskabet 2014.

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	-19	21
Udlån	3.795	4.023
Obligationer	1.161	1.204
Afledte finansielle instrumenter i alt	148	159
Heraf valutakontrakter	357	185
Heraf rentekontrakter	-209	-26
Øvrige	10	3
I alt	5.095	5.410

Heraf udgør indtægter af ægte købs- og tilbagesalgsforretninger ført under:

Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	-29	0
Udlån	-90	21

3 Renteudgifter

Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	18	148
Indlån	305	674
Udstedte obligationer	298	361
Efterstillede kapitalindskud	27	39
Andet	1	1
I alt	649	1.223

Heraf udgør udgifter af ægte købs- og tilbagesalgsforretninger ført under:

Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	-108	7
Indlån	-73	10

4 Gebyrer og provisionsindtægter

Værdipapirhandel og depoter	1.088	973
Betalingsformidling	163	154
Lånesagsgebyrer	81	75
Garantiprovision	178	174
Øvrige gebyrer og provisioner	283	270
I alt	1.793	1.646

Note	Mip. kr.	Jyske Bank	
		2015	2014
NOTER			
5	Kursreguleringer		
	Obligationer	-220	-70
	Aktier mv.	312	533
	Valuta	288	247
	Valuta-, rente-, aktie-, råvare- og andre kontrakter samt andre afledte finansielle instrumenter	388	-809
	Aktiver tilknyttet puljeordninger	230	410
	Indlån i puljeordninger	-230	-410
	Øvrige aktiver	-534	3
	Udstedte obligationer	34	-207
	Øvrige forpligtelser	2	61
	I alt	270	-242
6	Andre driftsindtægter		
	Drift af fast ejendom	67	69
	Fortjeneste ved salg af ejendomme og driftsmidler	3	4
	Fortjeneste ved salg af dattervirksomhed	0	296
	Badwill i forbindelse med virksomhedssammenslutninger	0	2.360
	Øvrige ordinære indtægter	139	216
	I alt	209	2.945
7	Udgifter til personale og administration		
	Personaleudgifter		
	Lønninger mv.	1.748	1.809
	Pensioner	226	248
	Udgifter til social sikring	209	216
	I alt	2.183	2.273
	Lønninger og vederlag til bestyrelse, direktion og repræsentantskab		
	Direktion	30	31
	Bestyrelse	4	4
	Repræsentantskab	4	3
	I alt	38	38
	For oplysninger og vederlag mv. til bestyrelsen og direktionen henvises til note 12 i koncernregnskabet.		
	Øvrige administrationsudgifter		
	IT-udgifter	1.012	985
	Andre driftsudgifter	154	163
	Øvrige administrationsudgifter	422	422
	I alt	1.588	1.570
	I alt	3.809	3.881
	Lønninger mv.		
	Lønninger og andre kortfristede personaleydelse	1.743	1.804
	Andre langsigtede personaleydelse	5	5
	I alt	1.748	1.809
	Antal beskæftigede		
	Det gennemsnitlige antal beskæftigede i regnskabsåret omregnet til heltidsbeskæftigede	3.056	3.141

Note	Jyske Bank	
Mio. kr.	2015	2014

NOTER

7 Udgifter til personale og administration, fortsat

Aflønning til risikotagere

Antal medlemmer	86	79
Kontraktligt vederlag	86	59
Variabelt vederlag	0	1
Pension	10	7
Pensionsforpligtigelse	3	4

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	5
Honoraret specificeres i:		
Honorar for lovpligtig revision af årsregnskabet	2	2
Honorar for skatterådgivning	0	1
Honorar for andre ydelser	1	2

Udover honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer er der afholdt udgifter til Jyske Banks interne revisionsafdeling.

Note	Jyske Bank	
	2015	2014
Mio. kr.		

NOTER

9 Nedskrivninger på udlån og hensættelser på garantier inkl. underkurssaldo

Nedskrivnings- og hensættelsessaldo inkl. underkurssaldo primo	6.317	5.398
Nedskrivninger / hensættelser i året	544	1.786
Tabsbogført dækket af nedskrivninger / hensættelser	-642	-525
Underkurs på overtagne udlån i forbindelse med virksomhedssammenslutninger	850	0
Konstaterede tab dækket af underkurs på overtagne udlån	-52	-291
Indtægtsført underkurs på overtagne udlån	-453	-208
Andre bevægelser	139	157
Nedskrivnings- og hensættelsessaldo inkl. underkurssaldo ultimo	6.703	6.317
Nedskrivninger på udlån	5.482	5.357
Hensættelser på garantier	468	552
Nedskrivnings- og hensættelsessaldo ultimo	5.950	5.909
Underkurssaldo på overtagne udlån	753	408
Nedskrivnings- og hensættelsessaldo inkl. underkurssaldo ultimo	6.703	6.317
Nedskrivninger / hensættelser i året	544	1.786
Tabsbogført ej dækket af nedskrivninger / hensættelser	301	391
Indgået på tidligere afskrevne fordringer	-142	-82
Nedskrivninger på udlån mv. indregnet i resultatopgørelsen	703	2.095
Indtægtsført underkurs på overtagne udlån	453	208
Nettopåvirkning indregnet i resultatopgørelsen	250	1.887
Individuelle nedskrivninger på udlån primo	3.892	3.204
Nedskrivninger i året	784	1.072
Tabsbogført dækket af nedskrivninger / hensættelser	-625	-500
Andre bevægelser	106	116
Individuelle nedskrivninger på udlån ultimo	4.157	3.892
Individuelle hensættelser på garantier primo	468	354
Hensættelser i året	-74	139
Tabsbogført dækket af hensættelser	-17	-25
Individuelle hensættelser på garantier ultimo	377	468
Gruppevise nedskrivninger på udlån primo	1.465	854
Nedskrivninger i året	-173	570
Andre bevægelser	33	41
Gruppevise nedskrivninger på udlån ultimo	1.325	1.465
Gruppevise hensættelser på garantier primo	84	79
Hensættelser i året	7	5
Gruppevise hensættelser på garantier ultimo	91	84
Nedskrivninger på tilgodehavender hos kreditinstitutter		
Individuelle nedskrivninger på tilgodehavender hos kreditinstitutter primo	15	15
Nedskrivninger i året	0	0
Individuelle nedskrivninger på tilgodehavender hos kreditinstitutter ultimo	15	15

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

Noter			Jyske Bank	
Mio. kr.			2015	2014

NOTER

10 Udlån med objektiv indikation for værdiforringelse		
Individuelt vurderede udlån før nedskrivninger	11.773	11.491
Individuelt vurderede udlån, der er fuldt nedskrevet	748	582
I alt individuelt vurderede udlån før nedskrivninger (ekskl. fuldt nedskrevne)	11.025	10.909
Nedskrivninger på individuelt vurderede udlån:		
I alt nedskrivninger på individuelt vurderede udlån	4.157	3.892
Nedskrivninger på individuelt vurderede udlån, der er fuldt nedskrevet	748	582
I alt nedskrivninger på individuelt vurderede udlån (ekskl. fuldt nedskrevne)	3.409	3.310
Indregnet værdi af individuelt vurderede udlån med objektiv indikation for værdiforringelse	7.616	7.599
Nedskrivningsandel af individuelt vurderede udlån	35%	34%

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. 2015	Pct. 2014	Ultimo 2015	Ultimo 2014	Ultimo 2015	Ultimo 2014	2015	2014	2015	2014
Offentlige myndigheder	4	6	6.726	10.027	0	0	0	0	0	0
Landbrug, jagt, skovbrug, fiskeri	5	5	6.546	7.328	1.503	1.362	364	710	367	159
Fiskeri	1	1	1.624	1.423	4	5	-1	1	1	0
Mælkeproducenter	1	1	1.016	1.354	709	706	153	288	212	70
Planteavl	1	1	1.591	1.652	75	56	25	29	16	6
Svineavl	1	1	1.237	1.682	605	505	154	333	117	79
Øvrig landbrug	1	1	1.078	1.217	110	90	33	59	21	4
Industri og råstofudvinding	4	4	5.743	5.565	306	243	80	86	49	35
Energiforsyning	3	3	4.156	4.379	32	31	2	1	1	0
Bygge og anlæg	1	1	2.056	1.871	113	105	6	19	1	19
Handel	4	4	6.992	6.923	262	333	10	141	85	93
Transport, hoteller og restaurant	1	2	2.098	2.797	130	113	25	1	18	10
Information og kommunikation	0	0	515	434	46	24	20	12	7	7
Finansiering og forsikring	38	27	63.659	41.932	924	844	129	228	100	148
Fast ejendom	7	6	11.101	9.435	1.309	1.553	-105	334	98	205
Udlejning af ejendom	5	5	8.038	8.112	1.020	1.245	-105	321	77	143
Køb og salg af ejendom	1	1	1.058	742	114	113	14	-14	18	51
Øvrig ejendom	1	0	2.005	581	175	195	-14	27	3	11
Øvrige erhverv	2	4	4.222	6.814	204	225	15	192	43	50
Erhverv	65	56	107.088	87.478	4.829	4.834	546	1.724	769	726
Private	31	38	50.244	58.880	1.121	1.075	157	371	174	190
I alt	100	100	164.058	156.385	5.950	5.909	703	2.095	943	916

Note	Jyske Bank	
Mio. kr.	2015	2014

NOTER

12	Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder		
	Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	5	62
	Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	1.043	670
	I alt	1.048	732
13	Skat		
	Aktuel skat	300	2
	Ændring i udskudt skat	155	-181
	Efterregulering af tidligere års skat	0	1
	I alt	455	-178
	Effektiv skatteprocent		
	Skatteprocent i Danmark	23,5	24,5
	Ikke-skattepligtige indtægter og ikke-fradragsberettigede udgifter mv.	-0,4	-25,1
	Effekt af ændring i selskabsskatteprocent	0,0	0,0
	Andet	-7,6	-5,5
	Effektiv skatteprocent	15,5	-6,1
<p>Den lave effektive skatteprocent i 2014 skyldes, at badwill i forbindelse med virksomhedssammenlutning, fortjeneste ved salg af dattervirksomhed og aktierne i Nets samt kursreguleringer af sektoraktier er skattefrie.</p>			
14	Resultat pr. aktie		
	Årets resultat	2.476	3.088
	Gennemsnitligt antal aktier, 1.000 stk.	95.040	88.110
	Gennemsnitligt antal egne aktier, 1.000 stk.	-82	-57
	Gennemsnitligt antal aktier i omløb, 1.000 stk.	94.958	88.053
	Antal udestående aktier i omløb ultimo, 1.000 stk.	94.669	94.988
	Resultat pr. aktie (EPS) kr.	26,07	35,07
	Resultat pr. aktie udvandet (EPS-D) kr.	26,07	35,07
	Basisresultat pr. aktie		
	Basisresultat	2.764	3.002
	Gennemsnitligt antal aktier i omløb, 1.000 stk.	94.958	88.053
	Basisresultat i kr. pr. aktie	29,11	34,09

Note							Jyske Bank
	Mio. kr.						

NOTER

15 Kontraktuel restløbetid	Anfør- dring	Op til 3 mdr.	3 mdr.- 1 år	1-5 år	over 5 år	I alt
2015						
Aktiver						
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og central- banker						
Fast rente	0	14.835	283	0	5	15.123
Variabel rente	0	1.468	2	0	0	1.470
I alt	0	16.303	285	0	5	16.593
Udlån til amortiseret kostpris						
Fast rente	9	61.313	1.301	959	6.716	70.298
Variabel rente	72	19.828	24.137	16.061	17.697	77.795
I alt	81	81.141	25.438	17.020	24.413	148.093
Obligationer til dagsværdi						
Fast rente	0	432	6.750	25.119	11.630	43.931
Variabel rente	0	1.046	7.039	17.185	6.804	32.074
I alt	0	1.478	13.789	42.304	18.434	76.005
Obligationer til amortiseret kostpris						
Fast rente	0	0	358	2.524	189	3.071
Variabel rente	0	2	183	1.730	310	2.225
I alt	0	2	541	4.254	499	5.296
Forpligtelser						
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker						
Fast rente	0	43.800	2.237	0	0	46.037
Variabel rente	6.063	479	0	99	115	6.756
I alt	6.063	44.279	2.237	99	115	52.793
Indlån						
Fast rente	2	32.972	4.900	647	47	38.568
Variabel rente	85.561	414	4.009	2.456	4.276	96.716
I alt	85.563	33.386	8.909	3.103	4.323	135.284
Udstedte obligationer						
Fast rente	0	8.216	7.418	1.198	2.562	19.394
Variabel rente	0	8.871	3.192	10.566	0	22.629
I alt	0	17.087	10.610	11.764	2.562	42.023
Efterstillede kapitalindskud						
Fast rente	0	0	0	45	216	261
Variabel rente	0	0	0	0	1.093	1.093
I alt	0	0	0	45	1.309	1.354

Beløb ovenfor er ekskl. renter.

Note

Mio. kr.

NOTER

15 Kontraktuel restløbetid, fortsat

	Anfor- dring	Op til 3 mdr.	3 mdr.- 1 år	1-5 år	over 5 år	I alt
2014						
Aktiver						
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker						
Fast rente	0	30.740	10	0	51	30.801
Variabel rente	0	864	0	0	0	864
I alt	0	31.604	10	0	51	31.665
Udlån til amortiseret kostpris						
Fast rente	36	39.823	1.562	1.298	5.511	48.230
Variabel rente	89	22.104	27.430	14.746	28.181	92.550
I alt	125	61.927	28.992	16.044	33.692	140.780
Obligationer til dagsværdi						
Fast rente	0	490	7.228	22.463	8.743	38.924
Variabel rente	0	443	3.720	16.684	7.577	28.424
I alt	0	933	10.948	39.147	16.320	67.348
Obligationer til amortiseret kostpris						
Fast rente	0	1.665	387	2.756	426	5.234
Variabel rente	0	0	0	2.346	720	3.066
I alt	0	1.665	387	5.102	1.146	8.300
Forpligtelser						
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker						
Fast rente	0	45.922	1.361	510	0	47.793
Variabel rente	6.535	481	7	18	0	7.041
I alt	6.535	46.403	1.368	528	0	54.834
Indlån						
Fast rente	48	33.359	8.501	4.355	75	46.338
Variabel rente	77.540	998	3.637	4.792	4.633	91.600
I alt	77.588	34.357	12.138	9.147	4.708	137.938
Udstedte obligationer						
Fast rente	0	6.140	5.103	380	2.521	14.144
Variabel rente	0	8.470	5.429	7.894	745	22.538
I alt	0	14.610	10.532	8.274	3.266	36.682
Efterstillede kapitalindskud						
Fast rente	0	0	0	33	228	261
Variabel rente	0	0	0	0	1.094	1.094
I alt	0	0	0	33	1.322	1.355

Beløb ovenfor er ekskl. renter.

Note	Jyske Bank	
Mio. kr.	2015	2014
NOTER		
16 Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker		
Tilgodehavender på opsigelse hos centralbanker	0	11.500
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	16.593	20.165
I alt	16.593	31.665
17 Obligationer i alt til dagsværdi		
Realkreditobligationer	68.971	67.365
Statsobligationer	2.068	1.341
Øvrige obligationer	10.443	7.229
I alt	81.482	75.935
Heraf indregnet til amortiseret kostpris	5.296	8.300
18 Obligationer til sikkerhed		
Jyske Bank har deponeret obligationer hos nationalbanker og clearingscentraler mv. i forbindelse med clearing og afvikling af fonds- og valutaforretninger, med en samlet kursværdi på	4.673	26.618
Indgåelse af repoforretninger indebærer, at der stilles obligationer til sikkerhed for det beløb, der lånes. Der henvises til note 4.1 i koncernregnskabet for yderligere oplysninger.		
19 Aktier mv.		
Aktier/investeringsforeningsbeviser noteret på NASDAQ OMX København A/S	1.660	961
Aktier/investeringsforeningsbeviser noteret på andre børser	370	335
Unoterede aktier optaget til dagsværdi	1.735	1.383
I alt	3.765	2.679

Note	Jyske Bank	
Mio. kr.	2015	2014

NOTER

20 Kapitalandele i associerede virksomheder		
Samlet kostpris primo	543	829
Tilgang	6	7
Afgang	244	293
Samlet kostpris ultimo	305	543
Op- og nedskrivninger primo	201	-114
Årets op- og nedskrivninger	5	62
Tilbageført op- og nedskrivninger	185	253
Op- og nedskrivninger ultimo	21	201
Indregnet værdi ultimo	326	744
Heraf kreditinstitutter	0	0
21 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		
Samlet kostpris primo	12.790	2.641
Valutakursregulering	149	65
Tilgang	0	10.490
Afgang	0	406
Samlet kostpris ultimo	12.939	12.790
Op- og nedskrivninger primo	818	359
Valutakursregulering	-32	-12
Resultat	941	670
Udbytte	287	297
Andre kapitalbevægelser	46	15
Tilbageført op- og nedskrivninger	0	83
Op- og nedskrivninger ultimo	1.486	818
Indregnet værdi ultimo	14.425	13.608
Heraf kreditinstitutter	13.057	12.234

Note		Jyske Bank	
Mio. kr.		2015	2014
NOTER			
22	Immaterielle aktiver		
	Samlet kostpris primo	228	228
	Samlet kostpris ultimo	228	228
	Af- og nedskrivninger primo	170	159
	Årets afskrivninger	10	11
	Af- og nedskrivninger ultimo	180	170
	Indregnet værdi ultimo	48	58
23	Domicilejendomme		
	Omvurderet værdi primo	2.006	2.014
	Tilgang i årets løb, herunder forbedringer	73	56
	Afgang i årets løb	10	7
	Afskrivninger	9	10
	Positive værdiændringer, som i løbet af året er indregnet i anden totalindkomst	75	10
	Negative værdiændringer, som i løbet af året er indregnet i anden totalindkomst	3	5
	Positive værdiændringer, som i årets løb er indregnet i resultatopgørelsen	2	3
	Negative værdiændringer, som i årets løb er indregnet i resultatopgørelsen	25	55
	Omvurderet værdi ultimo	2.109	2.006
	Kostpris med fradrag af af- og nedskrivninger	1.634	1.603
	Til sikkerhed for realkreditinstitutter er der stillet sikkerhed i grunde og ejendomme med en regnskabsmæssig værdi på	1.889	1.880
	Anvendt afkastkrav	2,25%-10%	3,75%-10%
	Anvendt vægtet gennemsnitligt afkastkrav	6,31%	6,44%
24	Øvrige materielle aktiver		
	Samlet kostpris primo	736	693
	Tilgang	47	45
	Afgang	4	2
	Samlet kostpris ultimo	779	736
	Af- og nedskrivninger primo	657	619
	Årets afskrivninger	42	39
	Tilbageførte af- og nedskrivninger	4	1
	Af- og nedskrivninger ultimo	695	657
	Indregnet værdi ultimo	84	79

Note		Jyske Bank	
Mio. kr.		2015	2014
NOTER			
25	Andre aktiver		
	Positiv dagsværdi af afledte finansielle instrumenter	33.911	40.343
	Tilgodehavende renter og provision	630	1.542
	Øvrige aktiver	1.163	1.210
	I alt	35.704	43.095
	Netting		
	Positiv dagsværdi af afledte finansielle instrumenter mv., brutto	38.886	45.417
	Netting af positiv og negativ dagsværdi	4.975	5.074
	I alt	33.911	40.343
	Netting af dagsværdi kan henføres til clearing af derivater gennem et centralt clearingshus (CCP-clearing). Aktiviteten er påbegyndt i 2014.		
26	Gæld til kreditinstitutter og centralbanker		
	Gæld til centralbanker	19	26.165
	Gæld til kreditinstitutter	52.774	28.669
	I alt	52.793	54.834
27	Indlån		
	På anfordring	85.329	76.010
	Med opsigelsesvarsel	4.504	8.256
	Tidsindsud	38.213	45.586
	Særlige indlånsformer	7.238	8.086
	I alt	135.284	137.938
28	Andre passiver		
	Modpost til negative obligationsbeholdninger ifm. repo-/reverseforretninger	3.478	3.956
	Negativ dagsværdi af afledte finansielle instrumenter	33.251	41.256
	Øvrige passiver	5.935	6.573
	I alt	42.664	51.785
	Netting		
	Negativ dagsværdi af afledte finansielle instrumenter mv., brutto	38.226	46.330
	Netting af positiv og negativ dagsværdi	4.975	5.074
	I alt	33.251	41.256
	Netting af dagsværdi kan henføres til clearing af derivater gennem et centralt clearingshus (CCP-clearing). Aktiviteten er påbegyndt i 2014.		

Note	Jyske Bank	
Mio. kr.	2015	2014

NOTER

29 **Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser**

Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser

Hensættelser til ydelsesbaserede pensionsordninger	468	435
Hensættelser til langsigtede personaleydelse	38	38
Indregnet i balancen ultimo	506	473

Hensættelser til ydelsesbaserede pensionsordninger

Nutidsværdi af pensionsforpligtelser	575	546
Dagsværdi af pensionsordningernes aktiver	107	111
Nettoforpligtelse indregnet i balancen	468	435

Forskydning i hensættelser til ydelsesbaserede pensionsordninger

Hensættelser primo	546	480
Omkostninger for det aktuelle regnskabsår	16	29
Beregnete renteudgifter	15	16
Aktuarmæssige tab/gevinster	23	44
Udbetalte pensioner	-25	-23
Hensættelser ultimo	575	546

Udvikling i dagsværdi af pensionsordningernes aktiver

Aktiver primo	111	113
Kalkuleret rente af aktiver	3	4
Afkast ekskl. kalkuleret rente af aktiver	-2	3
Udbetalte pensioner	-5	-9
Aktiver ultimo	107	111

Pensionsomkostninger indregnet i resultatopgørelsen

Omkostninger for det aktuelle regnskabsår	16	29
Kalkulerede renter vedrørende forpligtelser	15	16
Kalkuleret rente af aktiver	-3	-4
Indregnet i alt for ydelsesbaserede ordninger	28	41
Indregnet i alt for bidragsbaserede ordninger	198	207
Resultatført i alt	226	248

Omkostningen er indregnet under udgifter til personale og administration.

Pensionsaktiver sammensætter sig således

Aktier	15	0
Obligationer	46	60
Likvider	46	51
Pensionsaktiver i alt	107	111

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	
Mio. kr.	2015	2014

NOTER

30 Hensættelser til tab på garantier		
Individuelle hensættelser til tab på garantier	377	468
Gruppevise hensættelser til tab på garantier	91	84
I alt	468	552
31 Andre hensatte forpligtelser		
Hensættelser til retssager primo	170	195
Tilgang	27	133
Afgang med forbrug	51	73
Afgang uden forbrug	7	85
Hensættelser til retssager ultimo	139	170

De hensatte forpligtelser forventes i al væsentlighed afviklet indenfor et år.

32 Hensættelser til udskudt skat		
Udskudt skat		
Udskudte skatteaktiver	0	205
Udskudte skatteforpligtelser	29	0
Udskudt skat, netto	29	-205

	Primo	Indregnet i årets resultat	Indregnet i anden totalind- komst	Øvrige regulerin- ger	Ultimo
Obligationer til amortiseret kostpris	-63	23	0	0	-40
Immaterielle aktiver	13	-2	0	0	11
Materielle aktiver	207	2	17	0	226
Udlån mv.	-32	6	0	0	-26
Hensættelser til pensioner o.l.	-104	-2	-6	0	-112
Skattemæssig underskud	-195	124	0	71	0
Andet	-31	4	0	-3	-30
I alt	-205	155	11	68	29
Ændring i udskudt skat 2014					
Obligationer til amortiseret kostpris	-66	3	0	0	-63
Immaterielle aktiver	15	-2	0	0	13
Materielle aktiver	197	9	1	0	207
Udlån mv.	-30	-2	0	0	-32
Hensættelser til pensioner o.l.	-88	-7	-9	0	-104
Skattemæssig underskud	0	-195	0	0	-195
Andet	-30	13	-14	0	-31
I alt	-2	-181	-22	0	-205

Noter	Jyske Bank	
Mio. kr.	2015	2014

NOTER

33	Efterstillede kapitalindskud		
	Supplerende kapital:		
	6,73% Obligationslån EUR 15 mio. 2017-2026	112	112
	Var.% Obligationslån EUR 10 mio. 13.02.2023	75	75
	5,65% Obligationslån EUR 10 mio. 27.03.2023	75	74
	5,67% Obligationslån EUR 10 mio. 31.07.2023	74	74
		336	335
	Hybrid kernekapital:		
	Var.% Obligationslån EUR 72,6 mio. Uendelig	541	541
	Var.% Obligationslån EUR 60,6 mio. Uendelig	452	452
		993	993
	Efterstillede kapitalindskud, nominelt	1.329	1.328
	Sikring af renterisiko til dagsværdi	25	27
	I alt	1.354	1.355
	Efterstillede kapitalindskud, som medregnes ved opgørelsen af kapitalgrundlaget	1.295	1.317

Hybrid kernekapital har ikke nogen kontraktlig udløbsdato. Udstedelse 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 72,6 mio. og 8% p.a. for lånet på EUR 60,6 mio. Renten beregnes som EUR CMS10 + 0,15% p.a.

NOTER

34 Eventualforpligtelser

Generelt

Risikoen på garantier indgår i kreditvurderingen af garantirekvirenten. Ca. 82% af Jyske Banks garantier har kontraktlige restløbetider på under 1 år, ca. 12% har kontraktlige restløbetider på mellem 1 og 5 år og ca. 6% har kontraktlige restløbetider på over 5 år.

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.

Deltagelse i den lovpligtige indskydergarantiordning medfører, at sektoren betaler et årligt bidrag på 2,5% af de dækkede nettoindlån. Betalingen til Pengeinstitutafdelingen fortsætter, indtil afdelingens formue overstiger 1% af de samlede dækkede nettoindlån, hvilket forventes at være opnået ultimo 2015. 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 7,36% af eventuelle tab.

Deltagelse i den lovpligtige afviklingsfinansieringsordning (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 forventer at skulle betale samlet ca. 300 mio. kr. over en 10 årig periode.

Jyske Bank er administrationsselskab 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.

	2015	2014
Garantier		
Finansgarantier	11.203	8.466
Tabsgarantier for realkreditlån	2.140	4.789
Tinglysnings- og konverteringsgarantier	863	828
Øvrige eventualforpligtelser	1.759	1.522
I alt	15.965	15.605

35 Andre eventualforpligtelser

Uigenkaldelige kredittilsagn	2.125	2.168
Øvrige	48	48
I alt	2.173	2.216

Note	Jyske Bank	
Mio. kr.	2015	2014

NOTER

36 **Transaktioner med nærtstående parter**

Transaktioner med tilknyttede og associerede virksomheder

Garantistillelse	2.160	3.022
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	129	3.777
Udlån	13.231	11.387
Obligationer	17.180	13.850
Gæld til kreditinstitutter	10.656	9.874
Indlån	342	88
Andre passiver	150	141
Derivater	29	58
Renteindtægter	334	299
Renteudgifter	56	42
Gebyrindtægter	135	47
Gebyrudgifter	18	18
Andre driftsindtægter	107	105
Udgifter til personale og administration	537	525

Transaktioner med joint ventures

Udlån	0	335
Indlån	56	116
Renteindtægter	11	23
Renteudgifter	0	1
Andre driftsindtægter	18	20
Udgifter til personale og administration	137	131

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. Jyske Bank A/S har i 2015 overtaget aktiviteterne i BRFKredit Bank a/s fra BRFKredit a/s. Jyske Bank A/S overtog nettoaktiver for 701 mio. kr. mod en tilsvarende købesum. 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 provisions-satser.

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 i koncernregnskabet. Ændring i pensionsforpligtelsen kan derfor ikke meningsfuldt tillægges den årlige aflønning.

Direktionen er ikke tildelt nogle former for incitamentsprogrammer. Ingen medlemmer af direktionen eller bestyrelsen modtager særskilt honorar som medlem af bestyrelsen i tilknyttede eller associerede virksomheder. Direktionens medlemmer og Jyske Bank har et gensidigt opsigelsesvarsel på 6 mdr. For Sven A. Blomberg dog 12 mdr. respektive 24 mdr. Ved opsigelse på bankens foranledning ydes derudover en fratrædelsesgodtgørelse svarende til 2 års løn. Sven A. Blomberg modtager ved ansættelsens ophør en fratrædelsesgodtgørelse svarende til 1 års løn.

For transaktioner med ledelsen henvises til note 67 i koncernregnskabet.

Note	Jyske Bank	
Mio. kr.	2015	2014

NOTER

37 Regnskabsmæssig sikring

Udstedte obligationer

Amortiseret / Nominel værdi	3.373	2.677
Regnskabsmæssig værdi	3.604	2.941

Efterstillede kapitalindskud

Amortiseret / Nominel værdi	149	149
Regnskabsmæssig værdi	174	177

Risikoafdækkende finansielle instrumenter - swaps

Nominel værdi	3.523	2.826
Regnskabsmæssig værdi	299	339

Årets gevinst / tab på sikringsinstrumenter	-40	211
Årets gevinst / tab på de sikrede poster	36	-224

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 valutaterminkontrakter. I 2015 udgør valutakursregulering af kontrakterne -117 mio. kr. (2014: -53 mio. kr.), som er indregnet i anden totalindkomst. Ultimo 2015 udgør dagsværdien af de anvendte valutaterminkontrakter 33 mio. kr. (2014: 10 mio. kr.)

NOTER

38 Note vedrørende afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter bruges af såvel kunder som Jyske Bank til afdækning og styring af markedsrisici. Markedsrisici på 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				Brutto 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	Positiv	Negativ	Netto	Nominal værdi
2015								
Valutakontrakter	-89	-223	1.890	-11	10.761	9.194	1.567	906.142
Rentekontrakter	-564	-18	-405	70	27.780	28.697	-917	1.182.539
Aktiekontrakter	-8	0	0	0	18	26	-8	3.863
Råvarekontrakter	8	5	2	0	297	282	15	5.334
I alt	-653	-236	1.487	59	38.856	38.199	657	2.097.878
Uafviklede spotforretninger					30	27	3	39.087
CCP netting					-4.975	-4.975	0	0
I alt med CCP netting					33.911	33.251	660	2.136.965
2014								
Valutakontrakter	344	-363	443	6	13.277	12.847	430	812.685
Rentekontrakter	-835	15	-422	67	31.958	33.133	-1.175	907.581
Aktiekontrakter	-20	0	0	0	45	65	-20	7.499
Råvarekontrakter	0	-2	0	0	98	100	-2	2.280
I alt	-511	-350	21	73	45.378	46.145	-767	1.730.045
Uafviklede spotforretninger					55	185	-130	71.606
CCP netting					-5.074	-5.074	0	0
I alt med CCP netting					40.359	41.256	-897	1.801.651

