

Årsrapport

2018

Årsrapport 2018

Ledelsesberetning

Jyske Bank-koncernen i hovedtal	2
Sammendrag	3
Ledelsen udtaler	4
Strategi	6
Forventninger til fremtiden	9
Regnskabsberetning	10
Kapital- og likviditetsstyring	17
Samfundsansvar	22
Corporate Governance	25
Jyske Bank-aktien	27
Øvrige informationer	28

Forretningssegmenter

Bankaktiviteter	29
Realkreditaktiviteter	32
Leasingaktiviteter	35

Årsregnskab

Jyske Bank-koncernen	
Resultatopgørelse og opgørelse af totalindkomst	37
Balance pr. 31. december	38
Egenkapitalopgørelse	39
Kapitalopgørelse	41
Pengestrømsopgørelse	42
Noter	43

Jyske Bank A/S	122
----------------	-----

Påtegninger	153
-------------	-----

Ledelseshverv	159
---------------	-----

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

Basisresultat og årets resultat (mio. kr.)

	2018	2017	Indeks 18/17	2016	2015	2014
Netto renteindtægter	5.624	5.674	99	5.748	5.886	5.315
Netto gebyr- og provisionsindtægter	1.854	1.957	95	1.531	1.834	1.761
Kursreguleringer	-23	577	-	781	381	-42
Øvrige indtægter	463	207	224	257	239	3.074
Indtægter fra operationel leasing (netto)	81	-54	-	44	93	78
Basisindtægter	7.999	8.361	96	8.361	8.433	10.186
Basisomkostninger	4.896	5.374	91	5.108	5.322	5.231
Basisresultat før nedskrivninger	3.103	2.987	104	3.253	3.111	4.955
Nedskrivninger på udlån mv.*	468	-453	-	-149	347	1.953
Basisresultat	2.635	3.440	77	3.402	2.764	3.002
Beholdningsresultat	505	562	90	504	440	101
Resultat før skat	3.140	4.002	78	3.906	3.204	3.103
Skat	640	859	75	790	728	14
Årets resultat	2.500	3.143	80	3.116	2.476	3.089

Balance i sammendrag, ultimo (mia. kr.)

Udlån	462,8	447,7	103	422,4	396,2	361,8
- heraf realkreditudlån	326,3	306,8	106	277,0	249,5	218,9
- heraf bankudlån, traditionelle bankudlån	104,1	101,3	103	94,1	93,2	102,3
- heraf bankudlån, nye boligudlån	6,3	12,2	52	17,4	12,0	18,1
- heraf repoudlån	26,1	27,4	95	33,9	41,5	22,5
Obligationer og aktier mv.	83,2	79,1	105	89,9	76,5	92,3
Aktiver i alt	599,9	597,4	100	586,7	543,4	541,7
Indlån	148,7	160,0	93	154,6	144,9	152,7
- heraf bankindlån	135,7	139,9	97	134,2	129,0	133,2
- heraf repoindlån og tripartyindlån	13,0	20,1	65	20,4	15,9	19,5
Udstedte obligationer til dagsværdi	324,7	302,6	107	271,2	231,2	208,5
Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	35,0	38,9	90	51,0	48,2	43,4
Efterstillede kapitalindskud	4,3	4,3	100	2,1	1,4	1,4
Indehavere af hybrid kernekapital	2,5	2,6	96	1,5	0	0
Aktionærernes egenkapital	31,8	32,0	99	31,0	30,0	27,6

Nøgletal

Årets resultat pr. aktie (kr.)**	28,2	34,7	-	33,5	26,1	35,1
Årets resultat pr. aktie (udvandet) (kr.)**	28,2	34,7	-	33,5	26,1	35,1
Resultat før skat i pct. af gns. egenkapital**	9,5	12,4	-	12,7	11,1	13,8
Årets resultat i pct. af gns. egenkapital**	7,6	9,7	-	10,1	8,6	13,7
Omkostninger i pct. af indtægter	61,2	64,2	-	61,1	63,1	51,4
Kapitalprocent	20,0	19,8	-	18,3	17,0	16,4
Egentlig kernekapitalprocent (CET1 %)	16,4	16,4	-	16,5	16,1	15,3
Individuelt solvensbehov (%)	10,8	10,2	-	10,0	10,5	10,9
Kapitalgrundlag (mia. kr.)	37,7	37,3	-	33,4	30,1	29,0
Vægtet risikoeksponering (mia. kr.)	188,4	188,0	-	182,2	176,9	176,4
Ultimokurs pr. aktie (kr.)	235	353	-	337	312	313
Udbetalt udbytte pr. aktie (kr.)	11,7	10,9	-	5,3	0	0
Indre værdi pr. aktie (kr.)**	390	374	-	348	317	290
Kurs/indre værdi pr. aktie (kr.)**	0,6	0,9	-	1,0	1,0	1,1
Antal heltidsmedarbejdere ultimo året***	3.698	3.932	-	3.981	4.021	4.191

Sammenhænge fra resultatposter i Jyske Bank-koncernen i hovedtal og til resultatopgørelsen side 37 fremgår af note 2.

* Nedskrivninger på udlån i 2018 er 468 mio. kr., hvoraf 407 mio. kr. udgør IFRS 9 afledte effekter på realkreditudlån.

** Nøgletal er beregnet, som om den hybride kernekapital (AT1) regnskabsmæssigt behandles som en forpligtelse, jf. note 69.

*** Medarbejderantallet ultimo 2018 og ultimo 2017 er fratrukket henholdsvis 25 og 40 medarbejdere, som er eksternt finansierede.

Sammendrag

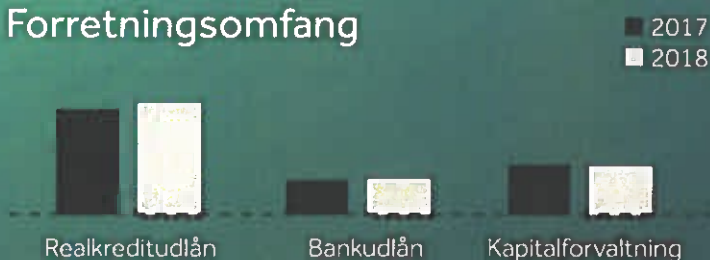
Egenkapitalforrentning



Resultat efter skat og før afledte effekter af IFRS 9 på 2,8 mia. kr.

Egenkapitalforrentning på 8,6% er i overensstemmelse med målsætning om 8-12% efter skat og før afledte effekter af IFRS 9.

Forretningsomfang



Stigende udlånsvolumen indenfor realkredit til både private og erhvervs kunder.

Stigning i bankudlån om end lavere stigningstakt end foregående år.

Nettotilgang af midler under kapitalforvaltning overskygget af negative afkast.

Basisindtægter og -omkostninger

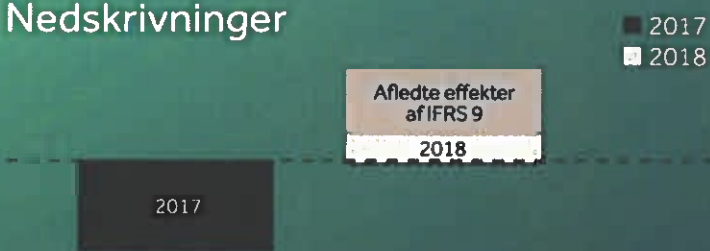


Nedgang i basisindtægter drevet af den negative udvikling på de finansielle markeder.

Nedgangen opvejes af lavere basisomkostninger.

Renset for forhold af engangskaraktér udviser basisomkostninger et fald på knap 2%.

Nedskrivninger



Eksklusiv afledte effekter af IFRS 9 er nedskrivningerne meget begrænsede, men udgør en stigning i forhold til 2017, hvor der var netto tilbageførsel af nedskrivninger.

Ændringen er primært relateret til erhvervs kunder, herunder landbrug.

Kapitalprocenter



Kapitalprocenter er stort set på plads i forhold til kendte regulatoriske krav og langsigtede kapitalmålsætninger.

Ambition om at opbygge S&Ps risikojusterede kapitalprocent (RAC) til 10,5%.

Ledelsen udtaler

I forbindelse med offentliggørelsen af årsrapporten for 2018 udtaler ordførende direktør Anders Dam:

Årets resultat

Jyske Bank opnåede et resultat efter skat og før afledte effekter af IFRS 9 på 2,8 mia. kr. Det giver en egenkapitalforrentning på 8,6%, hvilket er i overensstemmelse med målet om en egenkapitalforrentning på 8-12% efter skat og før afledte effekter af IFRS 9.

Kunde- og medarbejdertilfredshed

Jyske Bank kunne også i 2018 notere høje kundetilfredshedsmålinger indenfor Privat, Erhverv og Private Banking. Hertil kommer, at den seneste interne medarbejderundersøgelse viste en ikke alene høj, men forhøjet arbejdsglæde og tilfredshed blandt bankens medarbejdere. Senest har en sektorundersøgelse kåret Jyske Bank som "den mest populære bank, set med finansansattes øjne" baseret på ansattes såvel som ikke ansattes svar.

Forretningsaktivitet

Aktivitetsniveauet indenfor boliglånsprodukterne er fortsat højt, og siden slutningen af 1. halvår 2018 udstedes boliglånene af Jyske Realkredit som led i udfasningen af navnet BRFkredit. Også ejendomsfinansiering til Erhverv har vist vækst i 2018, og realkreditudlån udgør 326 mia. kr. ultimo 2018. Målet er fortsat en samlet udlånsbalance i Jyske Realkredit på 350 mia. kr. ved udgangen af 2020.

Ved indgangen til 2018 var målsætningen, at antallet af medarbejdere 5 år efter fusionen med BRFkredit alt andet lige er tilbage på ultimo 2013-niveauet, hvor der var 3.774 medarbejdere. Denne målsætning blev realiseret medio 2018 – et år tidligere end forventet. Ultimo 2018 har koncernen knap 3.700 medarbejdere svarende til en nedgang på ca. 240 sammenholdt med ultimo 2017 og dermed 76 medarbejdere under ultimo 2013-niveauet.

2018 har budt på en række nye betalingsløsninger til vores kunder. Blandt andet har private kunder nu også mulighed for - udover MobilePay og Apple Pay, at bruge mobile betalingsløsninger på android-telefoner med Google Pay, ligesom de kan anvende Garmin Pay og FitBit Pay. Kunderne har også fået mulighed for let selv at oprette et 100% elektronisk betalingskort – VISA Mobil, der i kombination med de mobile betalingsløsninger giver kunderne forøget sikkerhed ved elektroniske betalinger.

Jyske Bank (Gibraltar) er sat til salg i januar 2019.

Likviditets- og kapitalforhold

I 2018 har koncernen haft fokus på den gradvise erstatning af koncernens gamle preferred senior obligationer med nye non-preferred senior ("NPS") obligationer, der skal bruges til opfyldelse af koncernens MREL krav efter 2021. Der er udstedt to NPS obligationer i løbet af 2018. Jyske Bank forventer udstedelse af NPS obligationer på i alt 2,5 mia. EUR (19 mia. kr.) inden udgangen af 2021.

De langsigtede kapitalmålsætninger for kapitalprocent og egentlig kernekapitalprocent på henholdsvis 17,5 og 14 er uændrede. Ultimo 2018 udgør de henholdsvis 20,0 og 16,4 og opfylder således stort set de langsigtede kapitalmålsætninger, når der tages højde for, at de nye lovkrav forventes at reducere kapitalprocenterne med op til maksimalt 3%-point. Standard & Poor's risikojusterede kapitalprocent (Risk Adjusted Capital) er beregnet til 10,3% ultimo 2018, og der tilstræbes fortsat en RAC i niveauet 10,5%.

Bestyrelsen indstiller et ordinært udbytte på 6,12 kr. pr. aktie for regnskabsåret 2018 ved den ordinære generalforsamling i marts 2019. Ordinært udbytte for 2017 var 5,85 kr. pr. aktie.

Til bankens ordinære generalforsamling i marts 2019 vil bestyrelsen endvidere indstille, at egne aktier, der er erhvervet gennem det senest afsluttede aktietilbagekøbsprogram for 1 mia. kr., annulleres.

I lyset af de gældende markedsvilkår i 2019 er det koncernens målsætning at levere en forrentning af den gennemsnitlige egenkapital på 6-10% efter skat", slutter Anders Dam.

Fundamentet i Jyske Bank

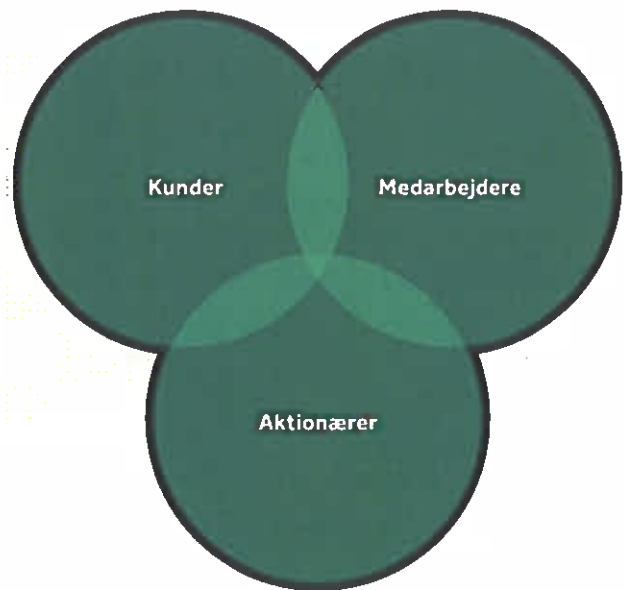
Mission	At udvikle enkle, fremsynede og ansvarlige finansielle ydelser
Vision	At gøre en forskel
Løfter	Vi vil være på forkant, vi vil skabe værdi for vores kunder, og vi vil give en oplevelse ud over det forventede
Ånd	Vi vil være havkatten i hyttefadet, der tænker anderledes og udfordrer det eksisterende
Værdier	Helhedssyn og sund fornuft, åben og hæderlig, anderledes og uhøjtidelig, ligeværd og engagement, handlekraftig og vedholdende

Balancen opnås, når...

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

Medarbejderne har en attraktiv arbejdsplads med udviklingsmuligheder

Aktionærerne får et attraktivt langsigtet, risikojusteret afkast



Læs mere om Jyske Banks mærkesager, strategier og successer i 2018 på jyskebank.dk/2018

Strategi

Jyske Bank-koncernens strategi blev udarbejdet i 2016, men er i 2018 opdateret, så den afspejler koncernens udvikling. Koncernens værdier, mission og vision er de samme.

Kundeløfter skrevet ind i strategien

Vi ønsker som koncern at være kundecentrerede og agere på et udefra- og-ind perspektiv. På baggrund af et stort studie af hvad koncernens forskellige kundesegmenter ønsker sig og forventer af Jyske Bank-koncernen, har vi i 2018 udarbejdet tre kundeløfter, som fremadrettet skal gennemsyre alle aktiviteter i koncernen.

- Kunderne har en bank, der er på forkant
- Kunderne oplever, at vi skaber værdi
- Kunderne får løsninger ud over det forventede

I første omgang er kundeløfterne blevet integreret i koncernstrategien. Det er ambitionen, at kundeløfterne kommer til at leve som en del af organisationens livsnerve på linje med koncernens værdier, mission og vision.

Relationsbank i en digital verden

I 2018 har vi for alvor sat fart på koncernens digitale udvikling. Flere digitale tiltag er sat i søen, og flere er på vej. Digitaliseringen sker under overskriften Relationsbank i en digital verden.

Jyske Bank-koncernen differentierer sig ved at være en rådgivnings- og relationsbank. For vores kunder er relationen og vores evne til at levere personlig og kompetent rådgivning afgørende for, at de har valgt Jyske Bank som deres finansielle partner. Men begrebet relation er under forandring som følge af den teknologiske udvikling. De fleste kunder løser i stadig højere grad flere ting selv, hvilket er positivt set fra et omkostningsperspektiv, men det kan potentielt svække relationen, fordi der bliver mere fokus på den tekniske funktion i kundernes interaktion med koncernen frem for opbygning af relationen.

Vores opgave er at sikre, at vores digitale løsninger understøtter vores strategi om at være en relations- og rådgivningsbank for koncernens forskellige kundesegmenter. Vi skal skabe løsninger, der understøtter den langvarige relationsskabelse, giver rådgivning i øjenhøjde og udfordrer kunderne til at

se det, der kan skabe værdi for dem, som de måske ikke selv har fået øje på endnu. Vi ønsker at skabe en enkel sammenhæng mellem vores digitale løsninger og den fysiske rådgivning, så mennesket og den personlige kontakt går hånd i hånd med det digitale.

Et konkret eksempel herpå er vores tiltag indenfor investerings- og opsparingsrådgivning, hvor vi med Munnypot har udviklet en digital løsning, hvor kunden altid kan komme i dialog med en medarbejder, der kan hjælpe med investeringerne.

Et afdelingsnet som er lokalt tilstede

Som en rådgivnings- og relationsbank tror vi på værdien af at være lokalt tilstede og tæt på vores kunder. Derfor har vi valgt at bevare afdelingsnettets 98 fysiske afdelinger, og er nu den bank med flest afdelinger i Danmark. Omvendt er afdelingsnettet helt kassefrit fra april 2019, og også antallet af pengeautomater har kunnet reduceres som konsekvens af, at samfundet bliver mere digitalt og kontaktløst. Vi er således godt i gang med at definere fremtidens afdelingsnet til den ændrede kundeadfærd, hvor færre kommer fysisk i banken. Vi kigger bl.a. på forhold som åbningstider, alternative måder at være tilgængelige på og nye samarbejdsmuligheder med lokalsamfundet.

Konkurrencekraften forbedres løbende

Siden lancering af strategien i 2016 har vi haft særlig fokus på effektivisering med henblik på at forbedre koncernens konkurrencekraft. Vi har lagt vægt på at effektivisere ved at reducere kompleksiteten i vores primære forretningsmodel, løsninger og produkter. Dette kommer særligt til udtryk ved, at vi i 2018 har valgt en ét-brandstrategi for koncernen, hvor "Jyske" er koncernens brand inden for bank, leasing og realkredit.

Som et af tiltagene har BRFKredit i 2018 skiftet navn til Jyske Realkredit. Vi har samtidig lavet én produktportefølje på bolig til koncernens privatkundesegmenter, så de kun behøver at henvende sig ét sted for at få rådgivning om boligfinansiering. Dette understøttes af, at vi internt har skabt én fælles boliglansproces på tværs af bank og realkredit, og derigennem reduceret kompleksiteten og ikke mindst omkostningerne til drift og udvikling af koncernens systemer. Vi er godt i gang med at sikre den samme

udvikling for ejendomsfinansiering på Erhvervsområdet.

Fortsat vækst i investering, handel og formue

Jyske Bank koncernen arbejder fokuseret på at udvikle forretningsområdet investering, handel og formuepleje.

2018 var et svært år på de finansielle markeder, men Jyske Bank arbejder intensivt på at gøre området til et vækstområde ved at udbygge vores fokus på kunderelationer og forstærke vores samlede værditilbud.

På detailområdet er vi særligt glade for, at vi i 2018 igen er blevet kåret til banken med de mest tilfredse Private Banking kunder af CEM Voxmeter. På markedspladsen oplever vi, at vores specialiserede tilgang til kunderne virker, og at vi generelt og særligt i topsegmenterne, har en positiv tilvækst af kunder og forretninger. Vi har øget vores fokus på samfundets forstærkede behov for privat opsparing til pension, og bl.a. derfor gennemført en række undervisningsforløb for vores kunder. I efteråret implementerede Jyske Bank desuden et stærkt porteføljeværktøj til rådgivning af vores større investeringskunder.

På udviklingssiden har det største fokus været færdiggørelsen af implementeringen af MiFID II reglerne parallelt med den fortsatte indsats omkring bankens nye kapitalmarkedsplatform, hvor vi gradvist tager nye områder i brug. Kapitalmarkedsplatformen er en moderne platform med forbedret funktionalitet indenfor både front-, middle- og backoffice.

Bæredygtige forretningsmodeller for Jyske

Bank-koncernen

Med vedtagelse af Paris-aftalen om klimaændringer og FN's 2030-dagsorden for bæredygtig udvikling har verdens ledere sat globale mål for, hvordan man sammen opnår en bæredygtig udvikling. De kommende EU-regler for Sustainable Finance er et udtryk for, at den finansielle sektors rolle i samfundsudviklingen kommer til at ændre sig for at understøtte den globale bæredygtigheds dagsorden. Som en finansiell institution vil Jyske Bank være en væsentlig aktør i forhold til at understøtte og facilitere den ønskede og nødvendige bæredygtige udvikling. Denne udvikling kræver, at vi tilpasser og videreudvikler vores produkter og services. Derfor

opstarter vi nu et ESG-program, som over tid vil berøre alle dele af koncernens aktiviteter.

ESG-programmet vil til en start fokusere på bankens investeringsaktiviteter samt den eksterne ESG-rapportering. På investeringssiden betyder det, at vi vil indarbejde ESG i vores rådgivning og produkthylde. I forhold til den eksterne ESG-rapportering ønsker vi at arbejde med i højere grad at synliggøre ESG-forhold og vores ESG-indsatser og dermed forbedre vores ESG-rating.

Vi har en ambition om at ville gøre en forskel – også i relation til den bæredygtige udvikling.

Forventninger til fremtiden

I 2019 forventer koncernen, at væksten i Danmark fortsætter på et moderat niveau. Der forventes fortsat hård konkurrence.

Det er koncernens mål at have en samlet udlånsbalance på 350 mia. kr. i Jyske Realkredit ultimo 2020. Realkreditudlån udgør 326 mia. kr. ultimo 2018. I de kommende år forventes væksten i stigende grad at komme fra finansiering af erhvervsejendomme og i mindre grad privatejendomme.

Koncernen har løbende fokus på omkostningsudviklingen og realiserede medio 2018 – 1 år tidligere end forventet - et medarbejderantal på niveau med ultimo 2013. Fokus på omkostningsudviklingen fortsætter i 2019.

I 2018 har koncernen haft fokus på den gradvise erstatning af koncernens gamle preferred senior obligationer med nye non-preferred senior ("NPS") obligationer, der skal bruges til opfyldelse af koncernens MREL krav efter 2021. Der er udstedt to NPS obligationer i løbet af 2018. Jyske Bank forventer udstedelse af NPS obligationer på i alt 2,5 mia. EUR (19 mia. kr.) inden udgangen af 2021.

Basel IV-anbefalingerne forventes at reducere kapitalprocenten med op til maksimalt 3%-point. Jyske Bank forventer fuldt ud at opfylde kravet ved begyndelsen af indfasningsperioden i 2022.

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

I lyset af de gældende markedsvilkår i 2019 er det koncernens målsætning at levere en forrentning af den gennemsnitlige egenkapital på 6-10% efter skat.

Baseret på egenkapitalen ultimo 2018 svarer målsætningen til et resultat efter skat på 2,0-3,3 mia. kr.

Highlights fra 2018



Nye betalingsløsninger: VISA mobil, Apple Pay og Google Pay

- En løsning uanset, hvilken telefon eller device kunderne ønsker at bruge
- Løsningerne blev i 2018 også tilgængelige for ikke-kunder via en enkelt kontooprettelse on-line



Indsats mod hvidvask

- I 2018 udløste overvågningen 39.405 alarmer og afledt heraf 2.976 underretninger til Hvidvasksekretariatet
- Jyske Bank anvender ca. 200 årsværk til forebyggelse og kontrol af hvidvask
- I tilsynsrapport om hvidvaskinspektion modtog Jyske Bank 6 påbud om styrkelse af processer og kontroller - alle 6 påbud forventes løst ved udgangen af 3. kvartal 2019
- Nye tiltag i bekæmpelsen af hvidvask indføres løbende. F.eks. krav til nye erhvervs-kunder om anvendelse af godkendt revisor



De bedste boligprodukter

BRFkredit blev i 2018 til Jyske Realkredit, og det medførte én produktpalette sammensat af det bedste fra realkrediten og Jyske Banks populære bankboliglån. Igen i 2018 blev vi tildelt et "Anbefalet" af forbrugermagasinet TÆNK til boligejere med stor friværldi



Tilfredse kunder og tilfredse medarbejdere

- Jyske Bank har siden 2014 arbejdet fokuseret med kundeoplevelsen for at skabe loyale kunderelationer
- Jyske Bank fik i 2018 topplaceringer i tilfredshedsundersøgelser indenfor alle kundesegmenter
- Den interne medarbejderundersøgelse viser ikke alene høj, men forøget arbejdsglæde og tilfredshed blandt bankens medarbejdere
- I en sektorundersøgelse blev Jyske Bank vurderet som "den mest populære bank set med finansansattes øjne" baseret på ansattes såvel som ikke-ansattes svar



Den "kontantløse" bank

- Målsætning om at være kontantløs bank i 2025 (*Anders Dam på twitter 30. januar 2019*)
- Stop for udbetaling af 1.000 kr. sedler i Jyske Banks pengeautomater
- Ingen kasser i Jyske Banks 98 afdelinger – de to sidste lukker i april 2019
- Antallet af udvendige pengeautomater reduceres i takt med ændret kundeadfærd

Regnskabsberetning

Basisresultat og årets resultat (mio. kr.)

	2018	2017	Indeks 18/17	4. kv. 2018	3. kv. 2018	2. kv. 2018	1. kv. 2018	4. kv. 2017
Netto renteindtægter	5.624	5.674	99	1.371	1.407	1.439	1.407	1.537
Netto gebyr- og provisionsindtægter	1.854	1.957	95	506	443	399	506	654
Kursreguleringer	-23	577	-	-49	132	-38	-68	38
Øvrige indtægter	463	207	224	32	127	239	65	-29
Indtægter fra operationel leasing (netto)	81	-54	-	8	26	21	26	-6
Basisindtægter	7.999	8.361	96	1.868	2.135	2.060	1.936	2.194
Basisomkostninger	4.896	5.374	91	1.232	1.249	1.143	1.272	1.326
Basisresultat før nedskrivninger	3.103	2.987	104	636	886	917	664	868
Nedskrivninger på udlån mv.	468	-453	-	29	104	27	308	-139
Basisresultat	2.635	3.440	77	607	782	890	356	1.007
Beholdningsresultat	505	562	90	-11	-20	129	407	-30
Resultat før skat	3.140	4.002	78	596	762	1.019	763	977
Skat	640	859	75	95	184	208	153	197
Årets resultat	2.500	3.143	80	501	578	811	610	780

Årets resultat

Koncernen opnåede et resultat på 3.140 mio. kr. før skat. Beregnet skat udgjorde 640 mio. kr., og resultat efter skat udgjorde herefter 2.500 mio. kr. Resultat efter skat og før afledte effekter af IFRS 9 udgør 2,8 mia. kr. og forrenter den gennemsnitlige egenkapital med 8,6%, hvilket er i overensstemmelse med målsætningen om en forrentning på 8-12% efter skat og før afledte effekter af IFRS 9.

Basisresultat

Basisresultatet udgjorde 2.635 mio. kr. mod 3.440 mio. kr. i 2017.

Basisresultat før nedskrivninger på udlån mv. udgør 3.103 mio. kr. mod 2.987 mio. kr. i 2017 svarende til en stigning på 4%.

Basisindtægter

Netto renteindtægter under basisindtægter udgør 5.624 mio. kr., hvilket er på niveau med netto renteindtægterne i 2017, når der korrigeres for engangsforskel i 2017, engangsindtægt vedrørende ophør af lempelige rentevilkår på ca. 100 mio. kr. og engangsudgift vedrørende genberegning af periodisering indenfor leasing aktiviteter på 16 mio. kr., og den positive påvirkning i 2018 som følge af udløb ultimo januar af senior gæld udstedt af Jyske Realkredit.

Netto renteindtægter fra den strategiske balance og risikostyring udgør 325 mio. kr. mod 316 mio. kr. i 2017. Det stort set uændrede niveau kan primært tilskrives, at afkastet af Jyske Realkredits fondsbeholdning fra primo 2018 medtages som basisindtægter. Renteudgifter på Tier 2 kapital udgør ca. 90 mio. kr., hvilket er 13 mio. kr. mere end i 2017.

Samlet set er der indtjeningsmæssigt en underliggende stabil udvikling for forretningssegmenterne, hvor væksten i volumen er i stand til at kompensere for presset på marginalerne.

Strategisk balance- og risikostyring (mio. kr.)

	2018	2017
Netto renteindtægter	242	316
Kursreguleringer	-125	-46
I alt bankaktiviteter	117	270
Netto renteindtægter	83	-
Kursreguleringer	-97	-
I alt realkreditaktiviteter	-14	-
I alt koncern	103	270

Netto gebyr- og provisionsindtægter falder 5% sammenholdt med 2017. Nedgangen kan i al væsentlighed henføres til "Værdipapirhandel og depoter". Den væsentligste årsag til nedgangen er den negative udvikling på de finansielle markeder, der har

resulteret i lavere afkast- og formueafhængige honorarer. Dertil kommer lavere provisionsindtægter fra investeringsforeninger som følge af reducerede provisionssatser.

Øvrige typer af gebyr- og provisionsindtægter er realiseret på niveau med 2017. Dog ses en større stigning på Øvrige gebyrindtægter, hvoraf ca. 25 mio. kr. vedrører market maker provision. Herudover er stigningen relateret til en række gebyrer, primært transaktionsbaserede, der var omfattet af gebyrændringen på Privatområdet medio 2017.

Gebyr- og provisionsindtægter (mio. kr.)

	2018	2017
Værdipapirhandel og depoter	1.225	1.383
Betalingsformidling	213	199
Lånesagsgebyrer	371	389
Garantiprovisioner	108	116
Øvrige gebyrer og provisioner	408	293
I alt	2.325	2.380

Kursreguleringer under basisresultatet udgjorde -23 mio. kr. mod 577 mio. kr. i 2017.

2018 har været et udfordrende år på de finansielle markeder, der har været præget af høj volatilitet såvel som politisk og økonomisk usikkerhed. Markedsforholdene lagde en dæmper på aktivitetsniveauet i især 2. halvår 2018, og kombineret med negative afkast for året i de fleste aktivklasser har det påvirket indtjeningen på handels- og investeringsaktiviteter negativt.

Udvidelse af kreditspænd på danske realkreditobligationer i 2. halvår 2018 har medført væsentlige negative kursreguleringer af både handelsbeholdningen af obligationer og likviditetsporteføljen.

Kursreguleringer på den strategiske balance og risikostyring udgør -222 mio. kr. mod -46 mio. kr. i 2017.

Forretninger vedrørende kunders rentesikring påvirker kursreguleringer med -6 mio. kr. Påvirkningen fra disse forretninger var 134 mio. kr. i 2017. Forbedret kreditkvalitet har bevirket, at følsomheden ved ændringer i de lange markedsrenter overfor denne type af forretninger er væsentlig reduceret.

Værdiregulering af sektoraktier påvirker kursreguleringer positivt med 144 mio. kr. mod 143 mio. kr. i 2017.

Indtægter fra operationel leasing (netto) udgør 81 mio. kr. mod en udgift på 54 mio. kr. i 2017. Forbedringen skyldes, at der kun i begrænset omfang har været behov for at foretage ekstraordinære nedskrivninger af restværdierne på operationelle leasingaftaler i 2018.

Basisomkostninger

Basisomkostninger udgør 4.896 mio. kr. mod 5.374 mio. kr. i 2017. Basisomkostningerne i 2018 er positivt påvirket af tilbageført hensættelse på 96 mio. kr. til Marrache-retssagen på Gibraltar samt engangstilpasninger på ca. 65 mio. kr. af medarbejderrelaterede hensættelser som følge af den væsentlige nedgang i medarbejderantallet. Korrigeret for disse forhold samt engangsomkostninger på 237 mio. kr. i 2017 falder basisomkostningerne med knap 2%.

Den underliggende udvikling i basisomkostninger afspejler udviklingen i medarbejderantallet og en generel omkostningsmæssig tilbageholdenhed på øvrige driftsomkostninger. Det har gjort det muligt at kompensere for stigende IT-omkostninger og det opadgående pres på medarbejderomkostninger på ca. 2,5% som følge af overenskomstsmæssig lønstigning og en stigning i satsen for lønsumsafgift.

Basisomkostninger (mio. kr.)

	2018	2017
Medarbejderomkostninger	2.949	3.122
IT-omkostninger	1.323	1.221
Husleje mv.	148	139
Af- og nedskrivninger	102	154
Øvrige driftsomkostninger	374	738
I alt	4.896	5.374

Ultimo 2018 er der 3.698 heltidsmedarbejdere i koncernen mod 3.932 heltidsmedarbejdere ultimo 2017. Ultimo 2018 er der 25 medarbejdere mod 40 ultimo 2017, som er omkostningsdækket eksternt og derfor ikke medregnet i ovennævnte.

Nedskrivninger

Under basisresultatet er der udgiftsført 468 mio. kr. i nedskrivninger på udlån mv., heraf vedrører 407 mio. kr. afledte effekter af IFRS 9. Den underliggende udvikling har således resulteret i nedskrivninger på 61 mio. kr. Til sammenligning blev der tilbageført 453 mio. kr. i 2017.

Tilgangen af nye nedskrivningsengagementer har generelt været på et lavt niveau for både erhvervs- og privatkunder. I 2. halvår af 2018 har behovet for nedskrivninger på erhvervs-kunder indenfor bankaktiviteter været højere end i 1. halvår 2018.

Nedskrivninger baseret på ledelsesmæssigt skøn udgør 511 mio. kr. ultimo 2018 mod 466 mio. kr. ultimo 2017. I 2018 er der konstateret tab på 1.106 mio. kr. mod 1.005 mio. kr. i 2017.

Beholdningsresultat

Beholdningsresultat for 2018 udgør 505 mio. kr. mod 562 mio. kr. i 2017.

Beholdningsresultat (mio. kr.)

	2018	2017	Indeks 18/17
Netto renteindtægter	105	330	32
Netto gebyr- og provisionsindtægter	0	-3	-
Kursreguleringer	377	219	172
Øvrige indtægter	55	47	117
Indtægter	537	593	91
Omkostninger	32	31	103
Beholdningsresultat	505	562	90

Af det samlede beholdningsresultat på 505 mio. kr. udgør kursregulering og udbytte fra beholdningen af Nordjyske Bank aktier 544 mio. kr.

Resultatet fra de øvrige egenbeholdningsaktiviteter har således været nogenlunde neutralt. Udvidelse af kreditspænd samt drift to par effekter har påvirket kursreguleringer negativt. Dette bliver stort set opvejet af netto renteindtægter. De samlede netto renteindtægter er, sammenlignet med 2017, negativt påvirket af, at en stor del af obligationsbeholdningen nu medtages som en del af bankbeholdningen (basisindtægter).

Koncernens egenbeholdning består af taktiske markedsrisici positioner (primært rente- og valutarisici), samt et mindre omfang af obligationsinvesteringer.

4. kvartal 2018 mod 3. kvartal 2018

I 4. kvartal 2018 er der realiseret et resultat efter skat på 501 mio. kr. mod 578 mio. kr. i 3. kvartal 2018.

Den underliggende udvikling i netto renteindtægterne er stabil. Nedgangen i 4. kvartal 2018 kan i al væsentlighed henføres til et fald i netto renteindtægter fra den strategiske balance- og risikostyring fra 83 mio. kr. til 50 mio. kr.

Netto gebyr- og provisionsindtægterne for 4. kvartal udgør 506 mio. kr. svarende til en stigning på 14% sammenholdt med 3. kvartal. Stigningen i 4. kvartal er drevet af årlige investeringsrelaterede produkt- og depotgebyrer. Den negative udvikling på de finansielle markeder i 4. kvartal har reduceret de årlige gebyrer.

I 4. kvartal er kursreguleringer negativt påvirket af udviklingen på de finansielle markeder og udgør -49 mio. kr. mod 132 mio. kr. i 3. kvartal, der var positivt påvirket af en engangsindtægt på kursreguleringer på 79 mio. kr. vedrørende førtidsindfrielse af udstedte obligationer og effekter af implementeringen af Murex.

Øvrige indtægter udgør 32 mio. kr. i 4. kvartal mod 127 mio. kr., hvor der var indregnet en gevinst på salg af ejendom på ca. 100 mio. kr.

Indtægter fra operationel leasing (netto) udgør en indtægt på 8 mio. kr. i 4. kvartal 2018 mod 26 mio. kr. i 3. kvartal. Nedgangen skyldes, at der i 4. kvartal er foretaget en ekstraordinær nedskrivning af restværdierne på operationelle leasingaftaler.

Sammenholdt med 3. kvartal falder basisomkostningerne i 4. kvartal med 17 mio. kr. De væsentligste årsager hertil er engangstilpasning af medarbejderrelaterede hensættelser som følge af den væsentlige nedgang i medarbejderantallet på i alt 65 mio. kr.

Der er udgiftsført nedskrivninger på 29 mio. kr. mod 104 mio. kr. i 3. kvartal. I 4. kvartal er nedskrivninger baseret på ledelsesmæssigt skøn forøget med 91 mio. kr., hvilket hovedsageligt kan henføres til landbrug, herunder pelsdyravlere.

Balance i sammendrag, ultimo (mia. kr.)

	2018	2017	Indeks 18/17	4. kv. 2018	3. kv. 2018	2. kv. 2018	1. kv. 2018	4. kv. 2017
Udlån	462,8	447,7	103	462,8	457,7	455,4	447,7	447,7
- heraf realkreditudlån	326,3	306,8	106	326,3	318,8	314,4	309,4	306,8
- heraf bankudlån, traditionelle bankudlån	104,1	101,3	103	104,1	104,5	104,4	102,5	101,3
- heraf bankudlån, nye boligudlån	6,3	12,2	52	6,3	9,4	12,2	13,3	12,2
- heraf repoudlån	26,1	27,4	95	26,1	25,0	24,4	22,5	27,4
Obligationer og aktier mv.	83,2	79,1	105	83,2	74,7	81,0	75,1	79,1
Aktiver i alt	599,9	597,4	100	599,9	596,9	593,0	593,2	597,4
Indlån	148,7	160,0	93	148,7	150,9	155,1	155,1	160,0
- heraf bankindlån	135,7	139,9	97	135,7	136,6	135,3	136,4	139,9
- heraf repoindlån og tripartyindlån	13,0	20,1	65	13,0	14,3	19,8	18,7	20,1
Udstedte obligationer til dagsværdi	324,7	302,6	107	324,7	316,7	308,9	307,9	302,6
Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	35,0	38,9	90	35,0	33,3	31,2	30,1	38,9
Efterstillede kapitalindskud	4,3	4,3	100	4,3	4,3	4,3	4,3	4,3
Indehavere af hybrid kernekapital	2,5	2,6	96	2,5	2,5	2,5	2,5	2,6
Aktionærernes egenkapital	31,8	32,0	99	31,8	31,9	32,3	31,5	32,0

Forretningsomfang

Koncernens samlede udlån vokser med 3% primært som følge af stigninger inden for realkreditudlån og sekundært bankudlån.

Ved udgangen af 2018 udgør porteføljen af realkreditudlån 326,3 mia. kr. mod 306,8 mia. kr. ultimo 2017. Størstedelen af væksten på 19,5 mia. kr. vedrører Erhverv. Udviklingen i Privat understøttes af overflytningen af de nye boligudlån, der i samme periode er faldet fra 12,2 mia. kr. til 6,3 mia. kr., som en naturlig konsekvens af, at forenklingen af boliglansproduktpaletten betyder, at alle boligudlån bortset fra Q4 Plus og Renteloft CIBOR3 medtages som realkreditudlån fra første indregning.

I 2018 er traditionelle bankudlån steget med 3%. Ekskl. repo udlån er stigningen på 4%. Den positive udvikling kan henføres til erhvervskunder. Størstedelen af stigningen skete i 1. halvår efterfulgt af en stabil udvikling i 2. halvår. Omfanget af ikke-boligrelaterede bankudlån til privatkunder viser et moderat fald. På sektorniveau er efterspørgslen efter bankudlån fortsat afdæmpet, og realkreditudlån udgør til stadighed en stigende andel af de samlede udlån. Ultimo 2018 udgør realkreditudlån knap 71% af koncernens samlede udlån.

Bankindlån falder med 3% til 135,7 mia. kr. Faldet kan primært henføres til aftaleindlån. Anfordringsindlån ekskl. repo- og tripartyindlån udgør 81% og en fortsat stigende andel af de samlede bankindlån.

Opsparingsoverskuddet i samfundet er fortsat højt og viser sig ved, at bankindlån ultimo 2018 udgør ca. 25 mia. kr. mere end bankudlån.

Forretningsomfanget inden for kapitalforvaltning udgør 141 mia. kr. ultimo 2018 sammenlignet med 145 mia. ultimo 2017. Årets fjerde kvartal var kendetegnet ved negative finansielle markeder, hvor der kun var positive afkast i få aktivklasser. Det samlede årsafkast til kunderne er derfor negativt for første gang i mange år. Der var uændret tilgang af nye midler fra de fleste kundesegmenter om end på et lidt lavere niveau end 2017, dækkende over stabil tilgang fra detailkunder og større til- og afgang fra professionelle kunder med samlet pæn nettotilgang.

Efter aktietilbagekøb og årets konsolidering udgør aktionærernes egenkapital 31,8 mia. kr. ved udgangen af året mod 32,0 mia. kr. ultimo 2017.

Kreditkvalitet

Koncernens samlede saldo for nedskrivninger og hensættelser samt underkurssaldo udgjorde 5,9 mia. kr. svarende til 1,2% af den samlede saldo af udlån og garantier, hvilket er et uændret niveau i forhold til ultimo 2017, hvor saldoen udgjorde 5,7 mia. kr.

Ultimo 2018 udgør ledelsesmæssige skøn 511 mio. kr., hvoraf 275 mio. kr. vedrører landbrug mod henholdsvis 466 mio. kr. og 75 mio. kr. ultimo 2017.

De samlede udlån og garantier er vokset med 3% i 2018. Erhverv udgør 51%, Private 47% og Offentlige myndigheder 2% af samlede udlån og garantier. Sammenholdt med 2017 er fordelingen på kunde-segmenter uændret.

Ultimo 2018 fordeler udlån og garantier samt nedskrivninger på udlån mv. sig som vist i nedenstående tabel.

Udlån og garantier – brancheopdelt (mia. kr.)

	Udlån og garantier		Nedskrivnings-saldo	
	2018	2017	2018	2017
Off. Myndigheder	9,1	9,8	0,0	0,0
Landbrug, jagt, skovbrug og fiskeri	8,0	7,3	1,1	1,1
Fremstilling og råstofudvinding	8,5	8,1	0,3	0,2
Energiforsyning	5,0	5,1	0,1	0,0
Bygge- og anlæg	6,2	4,2	0,1	0,1
Handel	13,9	13,5	0,3	0,2
Transport, hoteller og restauranter	6,5	4,7	0,1	0,1
Information og kommunikation	1,1	1,2	0,0	0,0
Finansiering og forsikring	33,4	40,1	0,6	0,7
Fast ejendom	145,7	134,0	0,8	1,2
Øvrige erhverv	18,4	18,6	0,2	0,3
Erhverv	246,7	236,8	3,6	3,9
Private	225,8	219,8	1,9	1,3
I alt	481,6	466,4	5,5	5,2

Den samlede nedskrivningssaldo for Erhverv er faldende. På brancheniveau er det kun Fremstilling og råstofudvinding og Handel, der udviser mindre stigninger.

Nedskrivningssaldoen for Private stiger fra 1,3 mia. kr. til 1,9 mia. kr. Stigningen vedrører primært privatkunder indenfor realkreditaktiviteter og kan især

henføres til afledte effekter af IFRS 9 pr. 1. januar 2018.

I nedenstående tabel vises udlån og garantier og nedskrivninger fordelt på IFRS 9 stadier.

Udlån og garantier - fordelt efter IFRS 9 stadier (mia. kr.)

	2018	
	Udlån og garantier	Nedskrivningssaldo
Stadie 1	449,1	0,6
Stadie 2	26,0	1,3
Stadie 3	6,5	3,6
I alt	481,6	5,5

Vurderet ud fra fordeling efter interne ratings er porteføljens kreditkvalitet fortsat god og ultimo 2018 ligger 44% således i STY 1-5, hvilket er uændret i forhold til ultimo 2017.

Udlån og garantier - fordelt efter intern rating (mia. kr.)

	Udlån og garantier		Nedskrivnings-saldo	
	2018	2017	2018	2017
STY 1-5	213,2	208,4	0,2	0,0
STY 6-11	235,2	224,7	0,6	0,0
STY 12-14	20,3	15,8	1,0	0,0
Øvrige	5,6	4,1	0,0	0,4
Non-performing	7,3	13,4	3,7	4,8
I alt	481,6	466,4	5,5	5,2

STY: Styrkeprofil hvor 1 udtrykker den stærkeste rating. Non-performing: Definition følger EBAs tekniske standarder. Øvrige omfatter kunder, hvorpå der endnu ikke var beregnet en styrkeprofilkarakter.

Non-performing udlån omfatter kunder med individuel værdiforringelse (nedskrivninger) og kunder med høj eller fuld risiko samt kunder med 90 dages overtræk. Non-performing udlån udgør 1,5% af samlede udlån og garantier ultimo 2018 mod 2,9% ultimo 2017. Faldet afspejler en generel bedring i udlånsporteføljen, men også et niveauskifte drevet af en ændret definition af non-performing som konsekvens af implementeringen af IFRS 9. Opgørelsen af non-performing følger fortsat EBAs tekniske standard.

Non-performing udlån (mia.kr.)

	2018	2017
Udlån og garantier	481,6	466,4
Non-performing udlån og garantier	11,2	18,7
Nedskrivninger og hensættelser	3,7	4,7
Underkurs på overtagne udlån	0,2	0,5
Udlån og garantier efter nedskrivninger	7,3	13,5
NPL ratio	1,5%	2,9%
NPL dækningsgrad	34,8%	28,0%

Koncernen havde ultimo året registreret sikkerheder for 396 mia. kr. mod 374 mia. kr. ultimo 2017. Udviklingen afspejler den forretningsmæssige udvikling med stigende udlån og garantier. Målt i forhold til udlån og garantier er den sikkerhedsmæssige afdækning marginalt forbedret i forhold til 2017.

Ultimo 2018 udgør udlån mv. med kreditlempelser 2,5% mod 3,2% ultimo 2017.

Landbrug

2018 har været et udfordrende år for landbruget. Sommerens tørke over Danmark gav store fald i planteproduktionen. Tørken ramte også andre dele af Europa, hvorfor stigende priser på korn delvist har kompenseret planteavlerne for det lavere udbytte. Udover økonomiske konsekvenser for planteavlerne vil tørken alt efter selvforsyningsgrad også have økonomiske konsekvenser for svineproducenterne og mælkebønderne.

Svine- og mælkebønder står fortsat overfor lave afregningspriser. Ultimo 2018 har afregningsprisen for svin nået et nyt lavpunkt og ligger 8% lavere end ultimo 2017. Afregningsprisen for mælk ligger 3% lavere end ultimo 2017, men 7% højere end det lave niveau i foråret 2018. I tillæg hertil er der indikationer på, at landbrugsejendomme omsættes til lavere priser, således at det er nødvendigt at tage hensyn til lavere værdi af sikkerheder.

Ved årets seneste auktioner er der endvidere konstateret lavere afsætningspriser for pelsdyravlere. Udfordringerne er af sådan en karakter, at en del af pelsdyravlerne må forventes at være afviklingstruede. Ultimo 2018 udgør udlån til pelsavlere knap 200 mio. kr., og nedskrivningsprocenten er 37%.

Udlån og garantier til landbrug ekskl. fiskeri udgør 1,3% af koncernens samlede udlån og knap 20% af de samlede nedskrivninger, hvilket gør "Landbrug,

jagt, skovbrug og fiskeri" til koncernens mest risikofyldte branche målt på nedskrivninger i procent af udlån og garantier.

Landbrug ekskl. fiskeri (mio. kr./%)

	Udlån og garantier		Nedskrivningssaldo		Nedskrivningsprocent	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017
Mælk	848	917	437	529	34%	37%
Svin	1.616	1.161	264	329	14%	22%
Planteavl	2.050	1.758	122	122	6%	7%
Avl af pelsdyr	186	274	108	14	37%	5%
Øvr. Landbrug	1.384	906	132	92	9%	9%
I alt	6.084	5.016	1.063	1.086	15%	18%

Ultimo 2018 udgør den samlede nedskrivningsprocent vedrørende mælkeproducenter 34% af udlån og garantier, og 14% vedrørende svineavl. Den samlede nedskrivningsprocent på landbrug ekskl. fiskeri udgør 15% mod 18% ultimo 2017.

Stigningen i udlån og garantier kan henføres til Jyske Erhvervsulån. Ultimo 2018 udgør Jyske Erhvervsulån 2,2 mia. kr. af udlånet til landbrug mod 0,6 mia. kr. ultimo 2017.

Kapital- og likviditetsstyring

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

Jyske Banks langsigtede kapitalmålsætning efter implementeringen af de nye Basel-anbefalinger er en kapitalprocent på 17,5 og en egentlig kernekapitalprocent på 14. Ved disse niveauer er Jyske Bank i betryggende afstand til kapitalkravene og har samtidig det ønskede strategiske råderum.

Indfasningen af Basel IV fra 2022 til 2027 vil betyde et stigende kapitalkrav i søjle 1, delvist opvejet af et faldende kapitalkrav i søjle 2. Følgelig forventes koncernens kapitalprocent at falde med op til maksimalt 3 procentpoint frem mod 2027. Ultimo 2018 opfylder koncernen dog stort set allerede kravene med en kapitalprocent på 20,0 og en egentlig kernekapitalprocent på 16,4.

Kapitalprocenter (pct.)

	2018	2017	Ændring 18/17
Kapitalprocent	20,0	19,8	0,2
Egentlig kernekapitalprocent	16,4	16,4	0,0

Det er desuden koncernens mål at sikre en risikoujusteret kapitalprocent (RAC) fra S&P i niveauet 10,5% for at opretholde scoren "stærk" i kategorien "kapital og indtjening". Ultimo 2018 er RAC beregnet til 10,3%.

Kapitalkrav

Det tilstrækkelige kapitalgrundlagskrav består af søjle 1-kravet om 8% af den risikovægtede eksponering med tillæg for overnormal risiko under søjle 2.

Kapitalkrav (pct.)

	Kapitalprocent		Egentlig kernekapitalprocent	
	2018	2019+	2018	2019+
Søjle I	8,0	8,0	4,5	4,5
Søjle II	2,8	2,8	1,6	1,6
SIFI	1,2	1,5	1,2	1,5
Kapitalbevaringsbuffer	1,9	2,5	1,9	2,5
Kontracyklisk buffer	0,0	1,0	0,0	1,0
Samlet kapitalkrav	13,9	15,8	9,2	11,1
Nuværende niveau/mål	20,0	17,5	16,4	14,0

Ultimo 2018 er det institutspecifikke søjle 2 krav på 2,8% mod 2,2% ultimo 2017. Stigningen stammer hovedsageligt fra kapitaltillæg relateret til øgede krav til at adressere usikkerheden i koncernens kreditmodeller. Denne usikkerhed adresseres i de kommende år. Jyske Bank vurderer, at søjle 2 kravet vil ligge relativt stabilt i 2019, og den underliggende trend i kravet ville være svagt nedadgående på længere sigt.

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

Erhvervsministeren har fastsat den kontracykliske buffer til 0,5% med effekt fra 31. marts 2019 og 1,0% med effekt fra 30. september 2019. Jyske Bank er desuden underlagt kontracykliske buffere i de lande, hvor banken har eksponeringer. Som følge af begrænset udlån i udlandet er bidragene til den kontracykliske buffer herfra dog uvæsentlige.

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

Ligeledes bliver eksterne stresstest af finansielle institutter til stadighed et vigtigere redskab i nationale og internationale myndigheders forsøg på at sikre integritet og stabilitet på de finansielle markeder. Jyske Bank-koncernen deltager i eksterne stresstest initieret af både Finanstilsynet og EBA. Finanstilsynet foretager årlige makroøkonomiske stresstest, mens EBAs stresstest gennemføres mindst hvert andet år. Resultaterne af EBA stresstest 2018 blev offentliggjort i november 2018 og resultaterne var betryggende.

Kapitalkrav er yderligere specificeret i Jyske Bank Risk and Capital Management 2018 på www.jyskebank.dk/ir/kapitalforhold.

Kapitalbuffer

Kapitalbufferen angiver den kritiske grænse for det maksimale tab, der kan forekomme uden behov for ekstra tilførsel af kapital. Kapitalbufferen udgør 6,1 procentpoint svarende til 11,5 mia. kr.

Kapitalbuffer (pct.)

	2018	2017
Kapitalprocent	20,0	19,8
Samlet kapitalkrav	13,9	12,4
Kapitalbuffer	6,1	7,4

Kapitaludlodning

Jyske Bank gennemførte i perioden 1. marts 2017 – 28. marts 2018 et aktietilbagekøbsprogram, hvor der blev tilbagekøbt 4.211.000 stk. egne aktier til en værdi af 1,5 mia. kr. De tilbagekøbte aktier er efterfølgende annulleret i forbindelse med en kapitalned-sættelse.

I juli 2018 blev der udbetalt et ekstraordinært udbytte på 5,89 kr. pr. aktie.

I perioden 22. august – 12. december 2018 blev der gennemført endnu et aktietilbagekøbsprogram, hvor der blev tilbagekøbt 3.350.500 stk. egne aktier til en værdi af 1 mia. kr. Til bankens ordinære generalforsamling i marts 2019 indstiller bestyrelsen, at de tilbagekøbte aktier annulleres.

Til bankens ordinære generalforsamling i marts 2019 indstiller bestyrelsen også, at der udbetales et ordinært udbytte på 6,12 kr. pr. aktie for regnskabsåret 2018 mod 5,85 kr. pr. aktie for regnskabsåret 2017.

Målene er at overholde de kommende Basel IV krav allerede i 2022 og at opbygge den risikjusterede kapitalprocent (RAC) fra S&P til niveauet 10,5%. Overskydende kapital inklusiv vækst og potentielle opkøb vil være tilgængelig til udbytte og aktietilbagekøbsprogrammer. Koncernen har intentioner om at foretage stabile udbyttebetalinger.

Likviditetsstyring

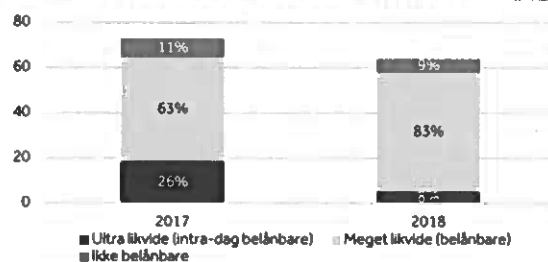
Koncernens største finansieringskilde er særligt dækkede obligationer (SDO) og realkreditobligationer, der udgør 325 mia. kr. og 54% af balancen ultimo 2018. Den næststørste fundingkilde (132 mia. kr.) er kundeindlån, hvoraf en høj andel er kundeindlån fra små og mellemstore virksomheder samt privatkunder.

Den stærke indlånsbase sikrer en langsigtet stabilitet i koncernens finansiering af bankudlån, der understøtter opretholdelse af en stærk profil i såvel lovgivningsmæssige nøgletal såvel som interne be-føjelser og retningslinjer.

Likviditetsberedskab

Ultimo 2018 udgør koncernens likviditetsberedskab 64 mia. kr. mod 73 mia. kr. ultimo 2017.

Likviditetsberedskab fordelt på aktivklasser (mia. kr.)



Som vist i figuren består beredskabet hovedsageligt af ultra likvide og meget likvide aktiver i form af inde-ståender i centralbanker samt statsobligationer og SDO'er.

I et stress-scenarie, hvor det forudsættes, at kon-cernen afskæres fra refinansiering på de internatio-nale finansielle lånemarkeder for usikret seniorgæld, vil reserven udgøre 39 mia. kr. efter 12 måneder og 34 mia. kr. efter 24 måneder.

Likviditetsberedskab og -afløb (mia. kr.)

	2018	2017	Indeks 18/17
Ultimo perioden	63,9	72,8	88
3 mdr.	52,0	54,2	96
6 mdr.	46,1	49,6	93
9 mdr.	41,7	47,8	87
12 mdr.	39,4	42,8	92

Kapitalmarkeder og udstedelsesaktivitet

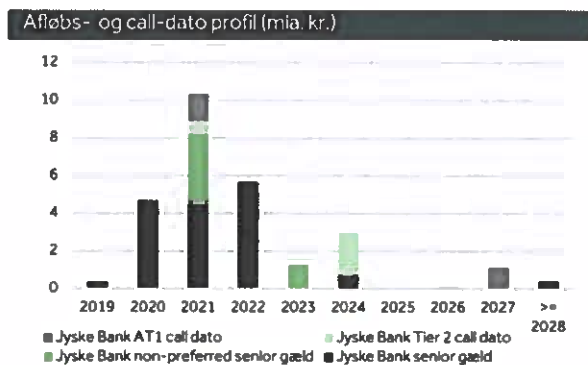
I 2018 har koncernen haft fokus på at komme i gang med den gradvise erstatning af koncernens gamle preferred senior ("PS") obligationer med de nye non-preferred senior ("NPS") obligationer, der skal bruges til opfyldelse af koncernens MREL krav efter 2021, hvor de gamle PS obligationer ikke længere kan medregnes. Der er udstedt to NPS obligationer i løbet af 2018.

Koncernen er løbende aktiv på det franske CP mar-ked. Udestående volumen under CP programmet udgjorde ultimo 2018 15,4 mia. kr. mod 16 mia. kr. ultimo 2017.

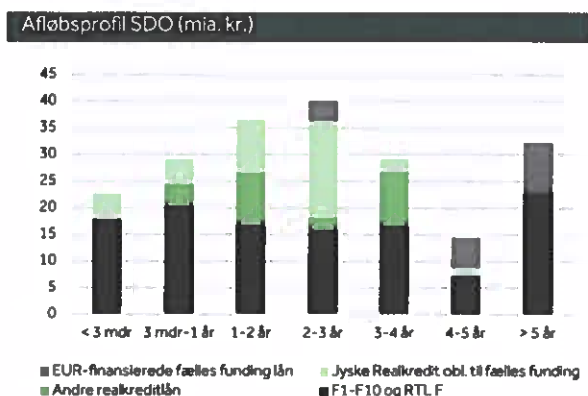
Refinansieringsprofil

Udestående usikret seniorgæld og supplerende Tier 2 kapital under koncernens EMTN program udgør ultimo 2018 henholdsvis 19,6 mia. kr. og 3,3 mia. kr. mod henholdsvis 15,8 mia. kr. og 3,3 mia. kr. ultimo 2017.

Afløbsprofilen for koncernens usikrede seniorgæld samt udsteder call profil for Basel III compliant kapitalinstrumenter, opgjort pr. ultimo 2018, er illustreret i nedenstående figur.



Opgjort pr. ultimo 2018 udgør SDO'er med refinansieringsrisiko 215,8 mia. kr., og afløbsprofilen for de underliggende realkreditlån er illustreret i nedenstående figur.



Fundingplaner

Det er en integreret del af koncernens strategiske likviditetsstyring at opretholde en løbende aktivitet på de internationale kapitalmarkeder til understøttelse af en stærk adgang til en diversificeret investorbasis.

Generelt vil koncernens fundingplan på de internationale kapitalmarkeder fremadrettet omfatte en årlig NPS benchmark obligation (EUR 500 mio.) som en af de væsentligste elementer. I 2019 forventes Jyske Realkredit ligeledes at undersøge mulighederne for at udstede endnu en SDO benchmark obligation i EUR. Fremadrettet kan det forventes, at Jyske Realkredit vil have en tilbagevendende aktivitet på EUR SDO markedet til sikring af kontinuerlig adgang til finansiering i EUR.

Liquidity Coverage Ratio (LCR)

Ultimo 2018 var koncernens LCR 219% sammenlignet med 189% ultimo 2017. Koncernens interne retningslinje for LCR er en samlet koncern LCR på minimum 150%. Koncernens LCR beredskab efter hair cuts ultimo 2018 er vist nedenfor:

Koncernens LCR beredskab		
	Mia. kr.	%
Level 1a aktiver	31,3	43
Level 1b aktiver	38,0	53
Level 2a + 2b aktiver	2,7	4
I alt	72,0	100

Som dansk systemisk vigtigt institut er det et krav, at Jyske Bank overholder et modificeret LCR-krav i EUR. Ultimo 2018 overholder Jyske Bank kravet fuldt ud med en væsentlig buffer.

Kreditvurdering

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

S&P kreditvurdering		
	Rating	Outlook
Jyske Bank udsteder rating		
Stand Alone Credit Profile (SACP)	A-	Stable
Kort usikret senior gæld (preferred senior)	A-2	Positive
Lang usikret senior gæld (preferred senior)	A-	Positive
Lang non-preferred senior	BBB+	Stable
Tier 2	BBB	Stable
Additional Tier 1 (AT1)	BB+	Stable
Jyske Realkredit obligationsudstedelser		
Kapitalcenter E, særligt dækkede obligationer	AAA	
Kapitalcenter B, realkreditobligationer	AAA	

Jyske Banks udsteder rating A-/A-2 fik i april 2018 et "positivt outlook" af S&P. Det positive outlook er baseret på Jyske Banks forventede udstedelse af i alt 2,5 mia. EUR af yderligere tabsabsorberende gæld eller kapital ("ALAC") i form af NPS obligationer inden udgangen af 2021.

Kreditvurderingen af NPS er BBB+, af Tier 2 BBB, og af AT1 BB+ da NPS, Tier 2-vurderingen og AT1 kreditvurderingen er hhv. et, to og fire trin under den individuelle kreditstyrkekarakter ("SACP") på A-. S&P bekræftede i løbet af 2018 deres "stable outlook" for Jyske Banks SACP.

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

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

Kapitalgrundlagskravet til opretholdelse af AAA-ratingen af Jyske Realkredits kapitalcentre vurderes løbende af S&P ud fra bl.a. Jyske Realkredits udstedderrating samt væksten og sammensætningen af udlånsporteføljen i kapitalcentrene.

Ultimo 2018 udgjorde kapitalgrundlagskravet fra S&P samlet 10,8 mia. kr. mod 11,3 mia. kr. ultimo 2017.

Ny lovgivning

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

omhu kan opfylde alle kommende krav, før de implementeres.

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

Nedskrivningsegnete passiver (NEP)

I 2018 modtog Jyske Bank fra det danske Finanstilsyn det NEP-krav, der gælder for banken. Som forventet var kravet fastsat til det dobbelte af de nuværende kapitalkrav for bankaktiviteterne i koncernen og med en særlig behandling af realkreditaktiverne i koncernen. Det danske finanstilsyn har opstillet en overgangsordning, der betyder, at usikret seniorgæld udstedt inden 1. januar 2018 vil kunne medregnes i koncernens NEP krav fra det træder i kraft 1. juli 2019 til og med ultimo 2021. Jyske Bank opfylder kravene allerede før de træder i kraft. Indførelsen af den kontracykliske buffer på 1% i løbet af 2019 vil skærpe kravene, men bufferen vil ikke blive indregnet ved fastlæggelsen af det krævede rekapitaliseringsbeløb.

I perioden frem mod ultimo 2021 vil der ske en gradvis erstatning af koncernens nuværende udestående usikrede seniorgæld med kontraktuelt subordineret gæld (non-preferred senior, NPS) således, at koncernen fra og med 2022 opfylder NEP-kravet med den nye aktivklasse, NPS. De to første NPS-udstedelser blev foretaget i løbet af 2018.

Realkreditinstitutter er undtaget fra NEP-kravet, men skal i stedet holde kapital til en gældsbuffer på 2% af det samlede uvægtede udlån. Gældsbufferen vil blive fuldt indfaset i løbet af sommeren 2020. Ultimo 2018 opfylder Jyske Realkredit fuldt ud gældsbufferkravet på grund af den høje kapitalisering.

Nye kapitaldækningsregler fra EU

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

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

Det reviderede CRR2 blev aftalt politisk i EU i efteråret 2018 og forventes offentliggjort før valget til

Europa-Parlamentet i 2019. De nye FRTB-krav forventes at være gældende fra begyndelsen af 2022.

En anden væsentlig ændring i CRR2 vil være indførelsen af Net Stable Funding Ratio (NSFR), som har til formål at sikre, at kreditinstitutter overholder visse minimumskrav i relation til den langsigtede funding af lån og andre aktiver. EU kommissionen har foreslået at gøre NSFR til et bindende krav fra 2021. På koncernniveau opfyldte Jyske Bank overordnet NSFR-kravet i 2018 med de nuværende strammere Basel-retningslinjer. Ultimo 2018 var koncernens NSFR 103,1%.

Gearingsgrad

EU har foreslået, at et bindende gearingsgradskrav (kernekapital i forhold til koncernens samlede uvægtede eksponeringer) på mindst 3% indføres fra 31. december 2019. Ultimo 2018 var gearingsgraden for koncernen 5,3% mod 5,4% ultimo 2017.

Nye anbefalinger fra Basel (BIS)

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

Jyske Bank vurderer, at kapitalprocenten skal være op til maksimalt 3%-point højere end målsætningen for at opfylde koncernens langsigtede kapitalmålsætninger, når de reviderede Basel-anbefalinger er fuldt indfasede.

I løbet af 2018 har Jyske Bank deltaget i to kvantitative øvelser, der tester bankerne i forhold til kommende lovgivning (Quantitative Impact Studies). Øvelserne har været faciliteret af EBA og Finanstilsynet.

Tilsynsdiamanten

Tilsynsdiamanten fastlægger en række særlige risikoområder med angivne grænseværdier, som institutterne som udgangspunkt bør ligge inden for. Opførelse af tilsynsdiamantens grænseværdier for Jyske Bank A/S og Jyske Realkredit A/S præsenteres i de efterfølgende tabeller.

Tilsynsdiamanten for Jyske Bank A/S

	2018	2017
Summen af store eksponeringer <175% af den egentlige kapitalkapital *	76%	72%
Udlånsvækst <20% om året	-4%	2%
Ejendomseksponering <25% af de samlede udlån	10%	9%
Stabil funding <1	0,55	0,56
Likviditetspejlemærke >100% **	171%	-

* Pejlemærket for summen af store eksponeringer er ændret i 2018. Sammenligningstal er tilpasset.

**Likviditetspejlemærket er ændret i 2018 til LCR på en 3 måneders horisont. Det er ikke muligt at bringe tilpassede sammenligningstal.

Jyske Bank A/S opfylder alle tilsynsdiamantens pejlemærker.

Tilsynsdiamanten for Jyske Realkredit A/S

	2018	2017
Koncentrationsrisiko <100%	46,2%	47,5%
Udlånsvækst <15% om året i segment:		
Ejerboliger og fritidshuse	6,3%	13,3%
Boligudlejningsejendomme	2,6%	7,1%
Andet erhverv	4,0%	5,5%
Låntagers renterisiko <25%		
Ejendomme med boligformål	19,7%	20,8%
Afdragsfrihed <10%		
Ejerboliger og fritidshuse	7,3%	7,9%
Lån med kort rente:		
Refinansiering (årlig) <25%	14,7%	19,9%
Refinansiering (kvartal) <12,5%	3,1%	4,7%

Sammenligningstal er ændret i forbindelse med revidering af Tilsynsdiamanten

Ultimo 2018 opfylder Jyske Realkredit A/S alle pejlemærkerne i tilsynsdiamanten.

Risiko- og kapitalstyring 2018

Yderligere information om koncernens interne risiko- og kapitalstyring samt regulatoriske forhold fremgår af risikorapporten "Risk and Capital Management 2018", som findes på www.jyskebank.dk/ir/kapitalforhold.



Ansvarlig investering

- Jyske Banks indgangsvinkel er dialog og engagement
- Udøver aktivt ejerskab via GES Engagement Forum
- I 2018 blev 156 sager vedrørende overtrædelse af internationale konventioner og normer behandlet i GES-regi, heraf vedrører 68 sager selskaber, som findes i Jyske Banks porteføljer
- Tilbyder 3 Socially Responsible Investments (SRI) fonde med særligt fokus på samfundsansvar og etisk frascreeing. Samlet formue ultimo 2018 på 1,7 mia. kr.



Hvidvaskpolitik

- Indsats mod hvidvask og terrorfinansiering står fortsat højt på dagsordenen
- Risici analyseres løbende og kvaliteten i kunde-data – både løbende opdatering for eksisterende kunder og indskrivning af nye kunder - forbedres
- Centraliseret kundeindskrivning sikrer en ensartet validering af data
- Uddannelsesprogrammer målrettet den enkelte medarbejders funktion
- Nye tiltag: Stop for udbetaling af 1.000 kr. sedler samt 500 EUR og 200 EUR sedler samt krav til nye erhvervs-kunder om anvendelse af godkendt revisor



Medarbejderforhold

- 95% deltagelse i intern medarbejderundersøgelse, der også integrerer den lovpligtige arbejdspladsvurdering (APV)
- Specialiseret arbejdsmiljøorganisation siden 2012
- Medarbejderomsætning: 10,3%, hvilket er lavere end sektorgennemsnittet
- Lavt sygefravær: 2,1% af den samlede normerede arbejdstid



Sociale indsatser

Med "HUSET og det bebyggede område" som omdrejningspunkt arbejder Jyske Bank bl.a. med:

- MurMal – en kombination af at skaffe lærepladser til kommende håndværkere og byfornyelse
- NaboRum – fællesskab gennem borgerinddragelse
- FødevarerBanken – bekæmpelse af madspild og mindske fattigdom
- Genanvendelse af computere og møbler – doneres til sociale organisationer
- Danmark Spiser Sammen – modvirke ensomhed gennem fællesskaber
- Mind Your Own Business – tilbud om fokuseret iværksætterforløb til 13-19 årige drenge fra udsatte boligområder



Skat

Jyske Bank er en væsentlig selskabsskattebidrager i Danmark

Jyske Bank koncernens skattebetalinger (mio. kr.)

	2014	2015	2016	2017	2018
Udgiftsført selskabsskat	0	342	745	833	640
Lønsumsafgift	244	263	296	312	297
Moms	117	123	119	128	123
Ejendomsskat	17	16	17	16	15
I alt	378	744	1.177	1.289	1.075

Samfundsansvar

Som en af de største finansielle koncerner i Danmark har Jyske Bank som virksomhed en forpligtelse overfor samfundet. Jyske Bank tilstræber i alle forhold at drive en ansvarlig og ordentlig forretning i overensstemmelse med koncernens værdier og med hensyntagen til kunder, medarbejdere og aktionærer. Konkret vil vi skabe værdi gennem det "at gøre en forskel" for både Jyske Bank og for samfundet ved at vurdere risici og muligheder i langsigtede perspektiver, der er fremtidsrettede og bæredygtige. Det betyder, at der arbejdes for:

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

Som medlemmer af FNs Global Compact vil Jyske Bank også gerne være med til at spille en rolle her og i arbejdet med FNs Verdensmål for bæredygtighed. Begge initiativer skal være med til at skabe et bæredygtigt globalt samfund for de næste generationer.

Nedenstående afsnit giver en introduktion til Jyske Banks politikker. For uddybende information om bl.a. gennemførte aktiviteter og resultater i 2018 samt planlagte aktiviteter i 2019 henvises der til Redegørelse for samfundsansvar 2018, der kan findes på www.jyskebank.dk/ir/governance.

Bæredygtig og ansvarlig forretning

Ansvarlig rådgivning

Jyske Bank-koncernen ønsker at drive en ansvarlig bankvirksomhed med høje etiske standarder. Vores værdisæt hviler på åbenhed og hæderlighed, og koncernens forretningsintegritet bygger på nationale og internationale regler og retningslinjer. Vores forretningsintegritet rækker også ud over os selv i samarbejdet med vores leverandører og øvrige interessenter. Vi opdaterer løbende

vores politik for antikorruption og bestikkelse, skatte-, hvidvask- og whistleblowerpolitik samt koncernens politik for IT-sikkerhed. For at overholde den lovgivning, som Jyske Bank er underlagt, skal samtlige medarbejdere i koncernen gennemføre en række obligatoriske uddannelser som e-learning, herunder eksempelvis Finanssektorens Uddannelsescenters hvidvaskuddannelse.

Ansvarlige investeringer

Jyske Bank tager ansvar for vores investeringer. Det indebærer, at overvejelser i forhold til miljøet, sociale forhold og god selskabsledelse (ESG) indgår i investeringsbeslutningerne. At vælge investeringer ud fra et princip om ansvarlighed er en kompliceret sag. Der er nemlig langt fra enighed om, hvad der er ansvarlige investeringer. Investorer, myndigheder, medier, politikere og interesseorganisationer har forskellige opfattelser. Derfor ønsker Jyske Bank selv at vurdere, hvilke selskaber og brancher det er samfundsmæssigt ansvarligt at investere i.

Omdrejningspunktet for dette arbejde er Principles for Responsible Investment (PRI) samt OECD's retningslinjer og Global Compact.

Ansvarlig kreditgivning

Jyske Bank har et ansvar, når vi yder kredit. Vi lever af at låne penge ud, men også af at få pengene tilbage igen. Inden vi tilbyder produkter til vores kunder, er vi inde og afdække kundernes behov, således at kunderne får de produkter og løsninger, som passer dem. Er der tale om lån, sker der en kreditvurdering af kundens økonomi, så vi sikrer, at tilbagebetalingsevnen er tilstede. Vi har en kreditpolitik, som ligger til grund for vores vurderinger, og vores kreditpolitik indeholder principper for, hvordan det sikres, at kreditbeslutninger i tilstrækkeligt omfang baseres på robustheden af kundens fremtidige indtjening og likviditet. Det betyder, at vi ikke bare ønsker at sælge det størst mulige lån. Det kan således være god og ansvarlig rådgivning at sige nej til kredit. Et nej, som kan være besluttet ud fra en rigtig samfundsmæssig holdning.

Klima og miljø

I Jyske Bank-koncernen ved vi, at vores forretning og virke påvirker klimaet og miljøet, og at vi selv i

høj grad kan være med til at bestemme, om vores aftryk skal være negativt eller positivt. Vores mål er derfor, at vi aktivt skal forsøge at blive mere klima- og miljøbevidste i alle vores arbejdsgange – såvel internt som eksternt.

Sociale forhold

De internationale menneskerettigheder, som både er grundfæstet i den danske arbejdsmarkedsmodel og fastlagt af internationale konventioner, normer og værdier, er et naturligt grundlag for koncernens virke. Konkret betyder det, at vi internt i koncernen lever op til menneskerettighederne, fordi de er grundlæggende for et sikkert, retfærdigt og fair samfund, hvor ligestilling, inklusion, arbejdstagerrettigheder, sikkerhed og sundhed er rodfæstede værdier i vores politik.

I Jyske Bank-koncernen vil vi være en arbejdsplads, der skaber varige relationer i et produktivt, tillidsfuldt og uhøjtideligt arbejdsmiljø præget af overskud og positiv energi.

'HUSET' og det bebyggede område er omdrejningspunktet for vores sociale indsatser. I praksis giver det sig udslag i, at vi vil være med til at skabe bedre byrum og lokalmiljøer og dermed forhåbentlig også forbedringer for den enkelte borger. På den måde kan vi bedst være med til at give områderne et løft i partnerskaber med borgerne og andre aktører.

Jyske Bank deltager også i projekter via Finansrådet som f.eks. frivillig gældsrådgivning for socialt udsatte og undervisning af børn og unge i økonomisk ansvarlighed.

Yderligere oplysninger om Jyske Bank-koncernens bæredygtighedsindsats og redegørelse for samfundsansvar for 2018 kan findes på www.jyskebank.dk/ir/governance.

Corporate Governance

Organisation og ledelse

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

Generalforsamling

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

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

Repræsentantskab

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

Repræsentantskabets og de enkelte repræsentantskabsmedlemmers opgave er herudover i overensstemmelse med Jyske Banks værdier og

holdninger at virke for Jyske Bank, den enkelte afdelings trivsel og positive udvikling.

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

Bestyrelse

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

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

Bestyrelsen består af:

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

De seks medlemmer, der vælges af og blandt repræsentantskabsmedlemmer, vælges for en treårig periode. Yderligere medlemmer valgt af generalforsamlingen for at tilgodese Finanstilsynets krav til relevant viden og erfaring i bestyrelsen vælges for en etårig periode. Genvalg kan finde sted. Medarbejdervalgte medlemmer vælges for en fireårig periode.

Direktion

Direktionen består af fire medlemmer. Antallet fastsættes af bestyrelsen. Direktionen varetager den daglige ledelse af koncernen.

Direktionen deltager uden stemmeret i repræsentantskabets og bestyrelsens møder. Yderligere information om koncernens organisation og ledelse findes på www.jyskebank.dk/omjyskebank/organisation.

God selskabsledelse

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

I henhold til Nasdaq Copenhagen A/S "Regler for udstedere af aktier" afsnit 4.1 er Jyske Bank forpligtet til at give en redegørelse for, hvorledes Jyske Bank og hermed koncernen forholder sig til anbefalinger for god selskabsledelse udsendt af Komitéen for god Selskabsledelse. Koncernens bestyrelse har gennemgået og følger udviklingen i anbefalinger for god selskabsledelse. Yderligere information om koncernens arbejde med god selskabsledelse findes på www.jyskebank.dk/ir/governance.

Redegørelser

På www.jyskebank.dk/ir/governance findes Jyske Bank-koncernens redegørelse for samfundsansvar samt andre redegørelser inden for områder så som ledelsesafkløning og aflønningspolitik.

Jyske Bank-aktien

Aktiekapitalen udgør ultimo 2018 nominelt 849 mio. kr. fordelt på 84,9 mio. stk. aktier à 10 kr. i én aktiekategori.

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

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

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

Jyske Bank-aktien

	2018	2017
Aktiekapital (mio. kr.)	849	892
Børskurs ultimo (kr. pr. aktie)	235	353
Markedsværdi ultimo (mia. kr.)	20,0	31,5
Årets resultat pr. aktie (kr.)	28,2	34,7
Indre værdi pr. aktie (kr.)	390	374
Kurs/indre værdi pr. aktie (kr.)	0,6	0,9

Kursudvikling og afkast

I 2018 er Jyske Bank-aktien faldet fra 353 til 235, svarende til et fald på 33%. I 2018 er der udbetalt ordinært og ekstraordinært udbytte på henholdsvis 5,85 kr. og 5,89 kr. pr. aktie.

Jyske Bank-aktien kursudvikling

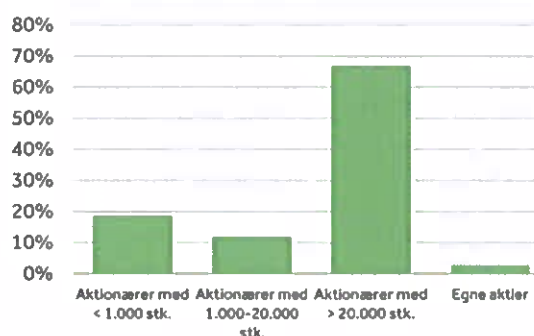


Aktien er noteret på Nasdaq Copenhagen og indgår i C25 indekset. Jyske Bank-aktien blev ved udgangen af 2018 dækket af 10 analytikere.

Aktiekapitalens fordeling

Ultimo 2018 er antallet af aktionærer knap 180.000. Jyske Bank-aktien er kendetegnet ved at være fordelt blandt mange aktionærer herunder mange Jyske Bank kunder. Knap 2/3 af aktiekapitalen ejes af danske investorer.

Aktionærer fordelt efter antal stk.



To aktionærer har meddelt Jyske Bank, at de ejer mere 5% af aktiekapitalen:

BRFholding a/s, Kgs. Lyngby, Danmark ejer 21,26% af aktiekapitalen (BRFholding A/S er et 100% ejet datterselskab af BRF-fonden).

Pr. 31. december 2018 ejede MFS Investment Management, USA mere end 5% af aktiekapitalen. Efterfølgende har MFS Investment Management d. 15. februar 2019 meddelt, at selskabet pr. 14. februar 2019 ikke længere ejer over 5% af aktiekapitalen.

Generalforsamling

Den ordinære generalforsamling afholdes tirsdag den 26. marts 2019 i Silkeborg.

Øvrige informationer

For yderligere information henvises til www.jyskebank.dk. Her findes interview med Anders Dam, detaljerede finansielle informationer samt koncernens Årsrapport 2018 og Risk and Capital Management 2018, 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.jyskerealkredit.dk. Her findes Jyske Realkredits Årsrapport 2018 og detaljerede finansielle informationer om Jyske Realkredit.

Finanskalender 2019

Jyske Bank forventer at offentliggøre regnskabsmeddelelser på følgende dage i 2019:

Finanskalender 2019	
8. maj	Delårsrapport 1. kvartal 2019
20. august	Delårsrapport 1. halvår 2019
30. oktober	Delårsrapport 1.-3. kvartal 2019

Bankaktiviteter

Resultatopgørelse i sammendrag (mio. kr.)

	2018	2017	Indeks 18/17	4. kv. 2018	3. kv. 2018	2. kv. 2018	1. kv. 2018	4. kv. 2017
Netto renteindtægter	3.091	3.357	92	725	779	798	789	938
Netto gebyr- og provisionsindtægter	1.706	1.768	96	454	379	405	468	572
Kursreguleringer	61	534	11	-23	145	-20	-41	13
Øvrige indtægter	223	170	131	10	122	34	57	-34
Basisindtægter	5.081	5.829	87	1.166	1.425	1.217	1.273	1.489
Basisomkostninger	3.983	4.350	92	1.006	1.027	906	1.044	1.083
Basisresultat før nedskrivninger	1.098	1.479	74	160	398	311	229	406
Nedskrivninger på udlån mv.	32	-696	-	80	85	21	-154	-239
Basisresultat	1.066	2.175	49	80	313	290	383	645
Beholdningsresultat	505	513	98	-11	-20	129	407	-16
Resultat før skat	1.571	2.688	58	69	293	419	790	629

Balance i sammendrag, ultimo (mia. kr.)

Udlån	118,4	124,6	95	118,4	121,3	123,3	121,5	124,6
- heraf bankudlån, traditionelle bankudlån	86,0	85,0	101	86,0	86,9	86,7	85,7	85,0
- heraf bankudlån, nye boligudlån	6,3	12,2	52	6,3	9,4	12,2	13,3	12,2
- heraf repoudlån	26,1	27,4	95	26,1	25,0	24,4	22,5	27,4
Aktiver i alt	225,8	240,4	94	225,8	231,6	232,9	238,1	240,4
Indlån	148,5	159,8	93	148,5	150,7	154,9	154,8	159,8
- heraf bankindlån	135,5	139,7	97	135,5	136,4	135,1	136,1	139,7
- heraf repoindlån og tripartyindlån	13,0	20,1	65	13,0	14,3	19,8	18,7	20,1
Udstedte obligationer	35,0	37,0	95	35,0	33,3	31,2	30,1	37,0

Bankaktiviteter omfatter rådgivning i forbindelse med traditionelle finansielle løsninger rettet mod privat- og private banking kunder og erhvervskunder, samt 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 1.066 mio. kr. mod 2.175 mio. kr. i 2017. Nedgangen skyldes, at der i 2018 er udgiftsført nedskrivninger på 32 mio. kr. mod tilbageførsel af nedskrivninger på 696 mio. kr. i 2017 kombineret med en nedgang i basisindtægter, der kun delvist opvejes af lavere basisomkostninger.

Basisindtægter

Netto renteindtægterne er 8% lavere end i 2017. Korrigeret for engangsrenteindtægt på ca. 100 mio.

kr. i 2017 er netto renteindtægterne 5% lavere end 2017. Nedgangen kan primært henføres til et fald i netto renteindtægter fra den strategiske balance- og risikostyring, herunder at rentebesparelse ved indfrielse af senior gæld hos Jyske Realkredit er delvist opvejet af øgede renteudgifter under bankaktiviteter. Dertil kommer øgede renteudgifter til Tier 2 kapital og lavere netto renteindtægter fra handelsaktiviteter.

Sammenholdt med 2017 er væksten i bankudlån til erhvervskunder i 2018 mere afdæmpet, hvilket alt andet lige betyder, at det er sværere at kompensere for både lavere bankudlån til privatkunder og pres på udlånsmarginaler på bankudlån til erhvervskunder.

Inden for privatkunder opleves der fortsat vækst i de nye boliglån. Siden august 2018 indgår de fleste nye boliglån under realkreditaktiviteter fra første indregning.

Indlånsforretningen er fortsat præget af de negative renter. Bankindlån er faldet 3% sammenholdt med ultimo 2017.

Netto gebyr- og provisionsindtægterne udgør 1.706 mio. kr. mod 1.768 mio. kr. i 2017 svarende til

en nedgang på 4%. Den væsentligste årsag til nedgangen er et fald i investeringsrelaterede gebyrer såsom afkastafhængige honorarer, produktgebyrer og provision fra investeringsforeninger.

Kursreguleringer udgør 61 mio. kr. mod 534 mio. kr. i 2017.

Værdiregulering af sektoraktier påvirker kursreguleringer positivt med 144 mio. kr. mod 143 mio. kr. i 2017.

Forretninger vedrørende kunders rentesikring påvirker kursreguleringer negativt med 6 mio. kr. I 2017 var påvirkningen fra disse forretninger en positiv kursregulering på 134 mio. kr. Forbedret kreditkvalitet har bevirket, at følsomheden ved ændringer i de lange markedsrenter overfor denne type af forretninger er væsentlig reduceret.

Den strategiske balance- og risikostyring påvirker netto renteindtægter positivt med 242 mio. kr. og kursreguleringer negativt med 125 mio. kr. I 2017 var den positive påvirkning af netto renteindtægterne 316 mio. kr., hvorimod kursreguleringer var påvirket negativt med 46 mio. kr.

Den strategiske balance- og risikostyring omfatter en portefølje, som overvejende består af rentebærende instrumenter, hvoraf likviditetsporteføljen udgør langt den største andel. Likviditetsporteføljen er hovedsageligt placeret i kortere danske realkreditobligationer. I tillæg til likviditetsporteføljen anvendes afledte finansielle instrumenter til risikoafdækning. Porteføljen har samlet set en begrænset rentefølsomhed. Ultimo 2018 udgør likviditetsporteføljen 31 mia. kr.

Øvrige indtægter udgør 223 mio. kr. og er i lighed med 2017 påvirket positivt af gevinst på salg af ejendom.

Basisomkostninger

Basisomkostningerne falder med 8% til 3.983 mio. kr. En række forhold af engangskaraktér har medvirket til nedgangen: tilbageførsel af hensættelse vedrørende Marrache-retssagen 96 mio. kr. og engangstilpasning af medarbejderrelaterede hensættelser som følge af den væsentlige nedgang i medarbejderantallet 65 mio. kr. Korrigeret for disse forhold og engangsomkostninger på 215 mio. kr. i 2017 er basisomkostningerne på niveau med 2017. Den underliggende udvikling afspejler dermed, at faldet i

antallet af medarbejdere har opvejet stigende IT-udgifter og det opadgående pres på medarbejderomkostninger som følge af overenskomst-mæssig lønstigning og en forhøjet lønsumsafgift.

Nedskrivninger

Nedskrivninger på udlån mv. udgør 32 mio. kr. mod en tilbageførsel af nedskrivninger på 696 mio. kr. i 2017. Tilgangen af nye nedskrivningsengagementer har generelt været på et lavt niveau for både erhvervs- og privatkunder. I 2. halvår af 2018 har behovet for nedskrivninger på erhvervskunder indenfor bankaktiviteter været højere end i 1. halvår 2018.

Forretningsomfang

Volumen i traditionelle bankudlån er steget 1% i forhold til 2017. Stigningen kan primært henføres til store erhvervskunder og offentlige myndigheder. Traditionelle bankudlån til privatkunder har vist et moderat fald.

Bankindlån falder 3% sammenholdt med 2017.

Trods tilgang af nye midler fra de fleste kundesegmenter er forretningsomfanget i kapitalforvaltning faldet fra 145 mia. kr. til 141 mia. kr. som følge af den negative udvikling på de finansielle markeder.

4. kvartal 2018 mod 3. kvartal 2018

Resultat før skat for 4. kvartal 2018 udgør 69 mio. kr. mod 293 mio. kr. i 3. kvartal 2018, hvor der var indeholdt 100 mio. kr. i gevinst ved salg af ejendom og en engangsindtægt på kursreguleringer på 79 mio. kr. vedrørende førtidsindfrielse af udstedte obligationer og effekter af implementeringen af Murex.

Netto renteindtægter udgør 725 mio. kr. mod 779 mio. kr. i 3. kvartal. Nedgangen er drevet af et fald i netto renteindtægter fra den strategiske balance- og risikostyring fra 63 mio. kr. til 32 mio. kr., lavere netto renteindtægter fra handelsaktiviteter og kun i mindre grad udviklingen i udlånsvolumen og –marginale.

Netto gebyr- og provisionsindtægter stiger til 454 mio. kr. mod 379 mio. kr. i 3. kvartal. Stigningen kan primært henføres til investeringsrelaterede gebyrer, primært depot- og produktgebyrer. Der er ikke modtaget afkastafhængige honorarer i 3. og 4. kvartal. Lånesagsgebyrer falder som konsekvens af, at de fleste nye Jyske boliglån nu udstedes af Jyske Realkredit og medtages under realkreditaktiviteter fra første indregning.

Øvrige indtægter udgør 10 mio. kr. mod 122 mio. kr. i 3. kvartal. I 3. kvartal blev der indtægtsført gevinst på salg af ejendom på 100 mio. kr.

Basisomkostningerne udgør 1.006 mio. kr. mod 1.027 mio. kr. i 3. kvartal. I 4. kvartal er basisomkostningerne reduceret med 65 mio. kr. som følge af engangstilpasninger af medarbejderrelaterede hensættelser i forlængelse af den væsentlige nedgang i medarbejderantallet. Modsat udviser IT-relaterede omkostninger en stigning på ca. 40 mio. kr.

Nedskrivninger udgør en udgift på 80 mio. kr. mod 85 mio. kr. i 3. kvartal. I 4. kvartal har der været behov for at øge det ledelsesmæssige skøn på landbrug med ca. 90 mio. kr. blandt andet som følge af den negative udvikling i markedsvilkårene for pelsdyravlere.

Realkreditaktiviteter

Resultatopgørelse i sammendrag (mio.kr.)

	2018	2017	Indeks 18/17	4. kv. 2018	3. kv. 2018	2. kv. 2018	1. kv. 2018	4. kv. 2017
Bidragsindtægter mv. ¹	1.896	1.881	101	483	476	472	465	481
Øvrige netto renteindtægter	77	-61	-	16	13	29	19	4
Netto gebyr- og provisionsindtægter	256	262	98	74	91	25	66	77
Kursreguleringer	-94	29	-	-23	-12	-32	-27	24
Øvrige indtægter	229	26	881	21	2	202	4	4
Basisindtægter	2.364	2.137	111	571	570	696	527	590
Basisomkostninger	730	848	86	178	178	192	182	199
Basisresultat før nedskrivninger på udlån mv.	1.634	1.289	127	393	392	504	345	391
Nedskrivninger på udlån mv.	369	202	183	-82	-18	41	428	102
Basisresultat	1.265	1.087	116	475	410	463	-83	289
Beholdningsresultat	0	49	-	0	0	0	0	-14
Resultat før skat	1.265	1.136	116	475	410	463	-83	275

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

Balance i sammendrag (mia. kr.)

Realkreditudlån	326,3	306,8	106	326,3	318,8	314,4	309,5	306,8
Aktiver i alt	353,3	337,8	105	353,3	344,9	339,7	335,6	337,8
Udstedte obligationer	324,7	304,5	107	324,7	316,7	308,9	307,9	304,5

Realkreditaktiviteter omfatter finansielle løsninger til finansiering af fast ejendom, som foretages af Jyske Realkredit. Realkreditaktiviteter er primært rettet mod danske privatkunder, erhvervskunder og alment byggeri. Afkastet af Jyske Realkredits fondsbeholdning (beholdningsresultatet) medtages fra 2018 som basisindtægter, henholdsvis under 'Øvrige netto renteindtægter' og 'Kursreguleringer mv.', da formålet med fondsbeholdningen nu primært er at understøtte realkreditdriften, herunder overholdelse af LCR regler mv.

Resultat

Resultat før skat for realkreditaktiviteterne udgør 1.265 mio. kr. mod 1.136 mio. kr. i 2017. Resultatet er påvirket af implementeringen af de nye IFRS 9 nedskrivningsregler, som har resulteret i en engangsregulering på nedskrivningerne med 407 mio. kr. samt salg af domicilejendommen Klampenborgvej 205, som har medført en gevinst på 185 mio. kr. under Øvrige indtægter. Resultat før skat eksklusiv ovennævnte særlige poster udgør 1.487 mio. kr.

Basisindtægter

Bidragsindtægter mv. udgør 1.896 mio. kr. mod 1.881 mio. kr. for 2017. Bidragsindtægterne er positivt påvirket af stigende porteføljer, både inden for Privat og Erhverv, men negativt påvirket af faldende gennemsnitlige bidragssatser.

Porteføljevæksten indenfor Privatområdet har i 2018 udgjort 7,5 mia. kr. Kundernes skift mod produkter med fast rente og/eller med afdrag, hvor bidraget/risikoen er lavere er fortsat i 2018 og fører til et mindre fald i den gennemsnitlige bidragssats.

Indenfor Erhvervsområdet er porteføljen i 2018 steget med 12,0 mia. kr. og er væsentligst sket indenfor ejendoms-kategorien Private beboelsesejendomme til udlejning. På Erhvervsområdet er porteføljen af svage udlån med høje bidragssatser faldet som følge af indfrielse og genforhandlinger på engagementer, hvis kreditbonitet er forbedret, hvilket er en medvirkende årsag til et mindre fald i den gennemsnitlige bidragssats.

Øvrige nettorenteindtægter består blandt andet af renter af fondsbeholdningen (fra 2018) og renteudgifter til seniorgæld i forbindelse med opfyldelse af SDO- og ratingkrav samt diverse renteindtægter. Posten udgør en indtægt på 77 mio. kr. mod en udgift på 61 mio. kr. for 2017. Forbedringen skyldes dels reklassifikationen af fondsbeholdningen, dels udløb af seniorgæld i januar 2018, hvilket har resulteret i en rentebesparelse på 97 mio. kr. i 2018.

Netto gebyr- og provisionsindtægter mv. udgør 256 mio. kr. for 2018 mod 262 mio. kr. i 2017. Lånesagsgebyrerne er i 2018 steget med 17 mio. kr., idet bo-

liglån hovedsageligt sælges direkte fra Jyske Realkredit fra august 2018. Gebyrindtægten fra refinansieringen er modsat faldet med 12 mio. kr. i 2018 primært som følge af, at volumen af udlån, der er blevet refinansieret i 2018, har været lavere. Herudover har der været stigende gebyrudgifter til markedet maker ordning vedrørende salg af Jyske Realkredits obligationer og garantiprovision til staten vedrørende 100% statsgaranterede udlån vedrørende alment ejendomme.

Kursreguleringer mv. udgør en udgift på 94 mio. kr. mod en indtægt på 29 mio. kr. for 2017. Forskellen vedrører hovedsageligt negative kursreguleringer på fondsbeholdningen, som tidligere blev medtaget under Beholdningsresultatet. Jyske Realkredits fondsbeholdning placeres typisk i obligationer med kort løbetid, som ofte opkøbes til over kurs 100 og holdes til udløb. Dette medfører et positivt renteafkast og en negativ kursregulering.

Øvrige indtægter udgør 229 mio. kr. mod 26 mio. kr. for 2017. Stigningen skyldes primært en gevinst på 185 mio. kr. ved salg af Jyske Realkredits domicil-ejendom.

Basisomkostninger

Basisomkostninger udgør 730 mio. kr. mod 848 mio. kr. for 2017. Faldet på 118 mio. kr. skyldes dels en løbende tilpasning i medarbejderantallet, dels at en række arbejdsfunktioner er blevet outsourcet til Jyske Bank. Jyske Realkredit betaler Jyske Bank for udførelsen af disse opgaver i henhold til koncerninterne serviceaftaler.

Basisresultat før nedskrivninger på udlån mv. udgør herefter 1.634 mio. kr. mod 1.289 mio. kr. for 2017.

Nedskrivninger

De samlede nedskrivninger på udlån mv. udgør en udgift på 369 mio. kr. Årets nedskrivninger er negativt påvirket af afledte effekter af IFRS 9, der har resulteret i en engangsregulering på nedskrivninger på udlån mv. på 407 mio. kr. primo 2018. Nedskrivninger på udlån mv. eksklusiv denne regulering udgør en indtægt på 38 mio. kr. mod en udgift på 202 mio. kr. for 2017.

I forhold til det samlede udlån udgør driftsvirkningen af nedskrivningerne eksklusiv IFRS 9 afledt regulering - 1 bp for 2018 og 11 bp inklusiv IFRS 9 afledt regulering mod 7 bp i 2017.

Den samlede nedskrivningssaldo udgør i alt 1.380 mio. kr. ultimo mod 1.219 mio. kr. ultimo 2017, svarende til 0,4% af det samlede udlån, hvilket er uændret i forhold til ultimo 2017.

Forretningsomfang

Den positive udvikling i forretningsomfanget i real-kreditaktiviteter fortsætter i 2018 dog med en mindre hastighed og udviser en vækst fra 306,8 mia. kr. ultimo 2017 til 326,3 mia. kr. ultimo 2018 svarende til 6,4%.

Af stigningen i udlånet vedrører 7,5 mia. kr. Privatområdet og 12,0 mia. kr. Erhvervsområdet. Af stigningen i Erhvervsområdet vedrører 7,0 mia. kr. ejendomskategorien Private beboelsesejendomme til udlejning og 2,9 mia. kr. Alment byggeri til beboelse.

For yderligere oplysninger vedrørende Jyske Realkredit henvises til Jyske Realkredits årsrapport for 2018, der kan findes på www.jyskerealkredit.dk.

4. kvartal 2018 mod 3. kvartal 2018

Resultat før skat for 4. kvartal 2018 udgør 475 mio. kr. mod 410 mio. kr. for 3. kvartal 2018. Den primære årsag til stigningen er tilbageførsel af nedskrivninger i 4. kvartal med 82 mio. kr. mod tilbageførsel på 18 mio. kr. i 3. kvartal.

Bidragindtægterne mv. er steget fra 476 mio. kr. i 3. kvartal til 483 mio. kr. i 4. kvartal, hvilket skyldes udlånsporteføljens positive udvikling. Endvidere har nedgangen i den gennemsnitlige bidragssats været begrænset i 4. kvartal.

Øvrige renteindtægter stiger med 3 mio. kr. i forhold til 3. kvartal til 16 mio. kr. i 4. kvartal.

Netto gebyr- og provisionsindtægter falder fra 91 mio. kr. i 3. kvartal til 74 mio. kr. i 4. kvartal. Faldet skyldes, at der i 3. kvartal var øgede gebyrindtægter i forbindelse med overflytning af en del af den almene låneportefølje til et nyt statsgaranteret kapitalcenter.

Kursreguleringer udgør -23 mio. kr. i 4. kvartal mod -12 mio. kr. i 3. kvartal, hvilket skyldes negative kursreguleringer for Jyske Realkredits fondsbeholdning.

Øvrige indtægter mv. stiger fra 2 mio. kr. i 3. kvartal til 21 mio. kr. i 4. kvartal, hvilket kan henføres til et ekstraordinært aktieudbytte. Jyske Realkredit har en begrænset mængde unoterede aktier med en værdi på 212 mio. kr. ultimo 2018.

Basisomkostninger udgør uændret 178 mio. kr. i 4. kvartal i forhold til 3. kvartal.

Tab og nedskrivninger udgør en indtægt på 82 mio. kr. i 4. kvartal mod en indtægt på 18 mio. kr. i 3. kvartal. Indtægten i 4. kvartal vedrører primært tilbageførsel af nedskrivninger indenfor erhvervskundesegmentet.

Leasingaktiviteter

Resultatopgørelse i sammendrag (mio.kr.)

	2018	2017	Indeks 18/17	4. kv. 2018	3. kv. 2018	2. kv. 2018	1. kv. 2018	4. kv. 2017
Netto renteindtægter	560	497	113	147	139	140	134	114
Netto gebyr- og provisionsindtægter	-108	-73	148	-22	-27	-31	-28	5
Kursreguleringer	10	14	71	-3	-1	14	0	1
Øvrige indtægter	11	11	100	1	3	3	4	1
Indtægter fra operationel leasing (netto)	81	-54	-	8	26	21	26	-6
Basisindtægter	554	395	140	131	140	147	136	115
Basisomkostninger	183	176	104	48	44	45	46	44
Basisresultat før nedskrivninger	371	219	169	83	96	102	90	71
Nedskrivninger på udlån mv.	67	41	163	31	37	-35	34	-2
Resultat før skat	304	178	171	52	59	137	56	73

Balance i sammendrag, ultimo (mia. kr.)

Udlån	18,1	16,2	112	18,1	17,6	17,6	16,8	16,2
Aktiver i alt	20,8	19,3	108	20,8	20,4	20,4	19,5	19,3
Indlån	0,2	0,2	100	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2

Leasingaktiviteter omfatter finansielle løsninger i form af leasing og finansiering inden for bilfinansiering samt leasing og finansiering af materiel til erhvervslivet. Aktiviteterne er primært rettet mod danske privat- og erhvervskunder samt forhandler-samarbejder og partnerskaber. Sekundært er aktiviteterne rettet mod finansiering via privatleasingaftaler af personbiler på det svenske marked.

Resultat før skat

Basisindtægterne i 2018 udgør 554 mio. kr. svarende til en stigning på 40% i forhold til 2017.

Netto renteindtægter stiger 13% i forhold til 2017. Netto renter er drevet af en større udlånsportefølje, som har udviklet sig gunstigt hen over året.

Nettogebyr- og provisionsindtægter er i 2018 påvirket af et højt aktivitetsniveau.

Indtjeningen fra operationel leasing er forbedret i 2018 som følge af, at restværdiproblematikken har været begrænset i forhold til 2017, og at objekt-nedskrivninger overvejende kan tilbageføres efterhånden som tab realiseres i 2018.

Forretningsomfang

Udlånet udvikler sig fortsat positivt med en vækst på 12% i 2018. Der forventes en fortsat positiv udvikling i udlånet i 2019.

4. kvartal 2018 mod 3. kvartal 2018

4. kvartal 2018 er påvirket af enkelte positive årsafslutningseffekter på posten Netto gebyr- og provisionsindtægter.

Indtægter fra operationel leasing (netto) udgør en indtægt på 8 mio. kr. i 4. kvartal 2018 mod 26 mio. kr. i 3. kvartal. Årsagen er, at den skønnede forventede salgspris ved kontraktudløb på enkelte bilmodeller er justeret, hvilket har medført et stigende nedskrivningsbehov i 4. kvartal.

Jyske Bank-koncernen

Resultatopgørelse og opgørelse af totalindkomst	37
Balance pr. 31. december	38
Egenkapitalopgørelse	39
Kapitalopgørelse	41
Pengestrømsopgørelse	42
Noter	43
Jyske Bank A/S	122

Note	Jyske Bank-koncernen		
Mio. kr.	2018	2017	
Resultatopgørelse			
6, 7	Renteindtægter opgjort efter den effektive rentemetode	3.630	4.001
6, 7	Andre renteindtægter	6.764	7.218
6, 8	Renteudgifter	4.678	4.931
	Netto renteindtægter	5.716	6.288
9	Gebyrer og provisionsindtægter	2.325	2.380
	Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	471	426
	Netto rente- og gebyrindtægter	7.570	8.242
10	Kursreguleringer	367	786
11	Øvrige indtægter	1.086	822
12	Udgifter til personale og administration	4.858	5.285
30, 31	Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	557	742
14	Nedskrivninger på udlån mv.	468	-179
	Resultat før skat	3.140	4.002
15	Skat	640	859
	Årets resultat	2.500	3.143
Fordeles således:			
	Aktionærer i Jyske Bank A/S	2.373	3.051
	Indehavere af hybrid kernekapital (AT1)	127	92
	I alt	2.500	3.143
16	Årets resultat pr. aktie		
16	Årets resultat pr. aktie, kr.	28,15	34,66
16	Årets resultat pr. aktie, kr. udvandet	28,15	34,66
	Foreslået udbytte pr. aktie, kr.	6,12	5,85
Opgørelse af totalindkomst			
	Årets resultat	2.500	3.143
Anden totalindkomst:			
<i>Poster, der ikke kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen:</i>			
	Ejendomsopskrivninger	148	131
	Skat af årets ejendomsopskrivninger	-29	-12
	Aktuarmæssige tab og gevinster	-7	-10
	Skat af aktuarmæssige tab og gevinster	2	2
<i>Poster, der kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen:</i>			
	Valutakursregulering af udenlandske enheder	-9	-21
	Regnskabsmæssig sikring af udenlandske enheder	9	21
	Skat af regnskabsmæssig sikring	-2	-5
	Anden totalindkomst efter skat	112	106
	Årets totalindkomst	2.612	3.249
Fordeles således:			
	Aktionærer i Jyske Bank A/S	2.485	3.157
	Indehavere af hybrid kernekapital (AT1)	127	92
	I alt	2.612	3.249

Mio. kr.	2018	2017	
BALANCE			
AKTIVER			
	Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	6.081	19.347
18	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	13.181	13.046
14, 19, 20	Udlån til dagsværdi	330.975	316.998
14, 21	Udlån til amortiseret kostpris	131.822	130.675
24	Obligationer til dagsværdi	72.267	69.846
25	Obligationer til amortiseret kostpris	7.517	4.280
27	Aktier mv.	3.426	4.972
30	Immaterielle aktiver	5	13
31	Materielle aktiver	4.218	5.114
	Skatteaktiver	285	212
32	Aktiver i midlertidig besiddelse	580	577
33	Andre aktiver	29.590	32.360
	Aktiver i alt	599.947	597.440
PASSIVER			
Forpligtelser			
34	Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	16.309	17.959
35	Indlån	148.701	160.023
36	Udstedte obligationer til dagsværdi	324.724	302.601
	Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	35.039	38.920
37	Andre forpligtelser	34.842	37.238
38	Hensatte forpligtelser	1.681	1.772
39	Efterstillede kapitalindskud	4.319	4.323
	Forpligtelser i alt	565.615	562.836
Egenkapital			
40	Aktiekapital	849	892
	Opskrivningshenlæggelser	316	516
	Valutaomregningsreserve	0	0
	Overført overskud	30.101	30.093
	Foreslået udbytte	520	522
	Aktionærer i Jyske Bank A/S	31.786	32.023
	indehavere af hybrid kernekapital (AT1)	2.546	2.581
	Egenkapital i alt	34.332	34.604
	Passiver i alt	599.947	597.440
IKKE BALANCEFØRTE POSTER			
14, 42	Garantier mv.	18.787	18.729
43	Andre eventualforpligtelser mv.	18.258	22.256
	Garantier og andre eventualforpligtelser i alt	37.045	40.985

Mio. kr.

Egenkapitalopgørelse

	Aktie- kapital	Opskriv- ningshen- læggelser	Valuta- omreg- nings- reserve	Overført overskud	Fore- slået udbytte	Aktionæ- rer i Jyske Bank A/S	Hybrid kerne- kapital*	Total egen- kapital
Egenkapital 1. januar 2018	892	516	0	30.093	522	32.023	2.581	34.604
Ændring af regnskabspraksis, IFRS 9	0	0	0	-628	0	-628	0	-628
Skatteeffekt, IFRS 9	0	0	0	137	0	137	0	137
Tilpasset egenkapital 1. januar 2018	892	516	0	29.602	522	31.532	2.581	34.113
Årets resultat	0	0	0	2.373	0	2.373	127	2.500
<i>Anden totalindkomst:</i>								
Omregning af udenlandske enheder	0	0	-9	0	0	-9	0	-9
Hedge af udenlandske enheder	0	0	9	0	0	9	0	9
Ejendomsopskrivninger	0	148	0	0	0	148	0	148
Andre bevægelser	0	-319	0	319	0	0	0	0
Aktuarmæssige tab og gevinster	0	0	0	-7	0	-7	0	-7
Skat af anden totalindkomst	0	-29	0	0	0	-29	0	-29
Anden totalindkomst efter skat	0	-200	0	312	0	112	0	112
Årets totalindkomst	0	-200	0	2.685	0	2.485	127	2.612
Betalte renter af hybrid kernekapital	0	0	0	0	0	0	-128	-128
Valutakursregulering	0	0	0	34	0	34	-34	0
Skat	0	0	0	20	0	20	0	20
Udbetalt udbytte	0	0	0	-525	-522	-1.047	0	-1.047
Udbytte, egne aktier	0	0	0	49	0	49	0	49
Foreslået udbytte	0	0	0	-520	520	0	0	0
Nedsættelse af aktiekapital	-43	0	0	43	0	0	0	0
Køb af egne aktier	0	0	0	-2.637	0	-2.637	0	-2.637
Salg af egne aktier	0	0	0	1.350	0	1.350	0	1.350
Transaktioner med ejere	-43	0	0	-2.186	-2	-2.231	-162	-2.393
Egenkapital 31. december 2018	849	316	0	30.101	520	31.786	2.546	34.332

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

Mio. kr.

Egenkapitalopgørelse

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

Jyske Bank-koncernen		
Mio. kr.	2018	2017
Kapitalopgørelse		
Aktionærernes egenkapital	31.786	32.023
Aktietilbagekøbsprogram, ej udnyttet ramme	0	-281
Foreslået udbytte	-520	-522
Immaterielle aktiver	-5	-13
Udskudte skatteforpligtelser vedr. immaterielle aktiver	1	3
Udskudte skatteaktiver	0	-10
Forsigtig værdiansættelse	-296	-271
Forskel mellem forventet tab og regnskabsmæssige nedskrivninger	0	-174
Øvrige fradrag	-18	-14
Egentlig kernekapital	30.948	30.741
Hybrid kernekapital (AT1) efter reduktion	3.047	3.209
Øvrige fradrag	0	-27
Kernekapital	33.995	33.923
Ansvarlig lånekapital efter reduktion	3.699	3.631
Øvrige fradrag	0	-248
Kapitalgrundlag	37.694	37.306
Vægtet risikoeksponering med kreditrisiko mv.	158.390	149.906
Vægtet risikoeksponering med markedsrisiko	13.156	21.355
Vægtet risikoeksponering med operationel risiko	16.887	16.737
Vægtet risikoeksponering i alt	188.433	187.998
Kapitalkrav fra Søjle I	15.075	15.040
Kapitalkrav fra overgangsregler	0	4.204
Kapitalkrav i alt	15.075	19.244
Kapitalprocent	20,0	19,8
Kernekapitalprocent	18,0	18,0
Egentlig kernekapitalprocent	16,4	16,4

Kapitalkrav for overgangsregler efter Basel I ophørte med udgangen af 2017.

For opgørelse af det individuelle solvensbehov henvises til risikorapporten, Risk and Capital Management 2018, eller www.jyskebank.dk/ir/kapitalforhold og www.jyskebank.dk/ir/gaeld.

Risk and Capital Management 2018 er ikke omfattet af revision.

Mio. kr.	2018	2017
Pengestrømsopgørelse		
Årets resultat	2.500	3.143
Reguleringer for ikke-likvide driftsposter mv.		
Nedskrivninger på udlån mv.	468	-179
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	557	742
Urealiserede kursreguleringer af værdipapirer	89	-237
Urealiserede kursreguleringer af kapitalinteresser	15	-9
Ikke betalte og modtagne renter	-257	-45
Øvrige ikke betalte driftsposter	-516	-155
Udgiftsført skat	640	859
Betalt skat	-567	-1.000
I alt	2.929	3.119
Ændring i driftskapitalen		
Udlån	-15.592	-25.049
Indlån	-11.322	5.375
Udstedte obligationer	18.242	19.281
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	100	-40
Gæld til kreditinstitutter	-1.650	-1.982
Øvrige aktiver og forpligtelser	-3.943	10.921
I alt	-14.165	8.506
Pengestrømme fra driftsaktivitet	-11.236	11.625
Modtaget udbytte	134	76
Køb af materielle aktiver	-982	-1.410
Salg af materielle aktiver	1.477	937
Køb af immaterielle aktiver	0	-8
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	629	-405
Optagelse af hybrid kernekapital	0	1.105
Betalte renter efter skat af hybrid kernekapital	-128	-77
Udbetalt udbytte	-1.047	-1.031
Udbytte, egne aktier	49	70
Køb af egne aktier	-2.637	-4.635
Salg af egne aktier	1.350	3.392
Optagelse og indfrielse af efterstillede kapitalindskud	-11	2.223
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-2.424	1.047
Årets pengestrøm	-13.031	12.267
Likvider primo	32.255	19.988
Likvider ultimo	19.224	32.255
<i>Likvider ultimo omfatter:</i>		
Kassebeholdning mv.	6.081	19.347
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker under 3 mdr. forfald, jf. note 17	13.143	12.908
Likvider ultimo	19.224	32.255
Forpligtelser fra finansieringsaktivitet	Efterstillede kapitalindskud	
Indregnet værdi primo	4.323	2.131
Ændring i valutakurser	-20	-20
Ændring i dagsværdi af den sikrede renterisiko	27	-11
Pengestrøm fra optagelser	0	2.234
Pengestrøm fra indfrielse	-11	-11
Indregnet værdi ultimo	4.319	4.323

Noteoversigt

Nr.	Note	Side	Nr.	Note	Side
1	Nøgletal	44	39	Efterstillede kapitalindskud	79
2	Segmentregnskab	45	40	Aktiekapital	79
3	Segmentoplysninger, indtægter fordelt på produkter	48	41	Overdragne finansielle aktiver som fortsat indregnes i balancen	79
4	Segmentregnskab, geografisk	49	42	Eventualforpligtelser	81
5	Segmentoplysninger, omsætning fordelt på lande	50	43	Andre eventualforpligtelser	81
6	Netto renteindtægter mv. og kursreguleringer	51	44	Modregning	82
7	Renteindtægter	52	45	Noter vedrørende dagsværdi	83
8	Renteudgifter	52	46	Dagsværdi af finansielle aktiver og forpligtelser	85
9	Gebyrer og provisionsindtægter	52	47	Dagsværdihierarki	86
10	Kursreguleringer	53	48	Risikoeksponering	88
11	Øvrige indtægter	53	49	Risikostyring og risikoorganisation	88
12	Udgifter til personale og administration	54	50	Kreditrisiko	89
13	Revisionshonorar	56	51	Maksimal krediteksponering	94
14	Nedskrivninger på udlån og hensættelser på garantier inkl. underkurssaldo	57	52	Forfaldsmatrice uudnyttede uigenkaldelige kredittilsagn, variabel rente	94
15	Skat	62	53	Udlån og garantidebitorer fordelt på lande og kundegrupper	95
16	Resultat pr. aktie	62	54	Markedsrisiko	96
17	Kontraktuel restløbetid	63	55	Renterisiko valuta- og varighedsopdelt	97
18	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	64	56	Renterisiko produkt- og varighedsopdelt	98
19	Udlån til dagsværdi	65	57	Valutarisiko	99
20	Udlån til dagsværdi fordelt på ejendoms kategorier	65	58	Aktierisici	99
21	Udlån til amortiseret kostpris og garantier fordelt på brancher	66	59	Regnskabsmæssig sikring	100
22	Værdi af realiserede sikkerheder i løbet af regnskabsåret	67	60	Afledte finansielle instrumenter	101
23	Dagsværdi af sikkerheder for udlån og garantier	67	61	Likviditetsrisiko	103
24	Obligationer i alt til dagsværdi	68	62	Operationel risiko	106
25	Obligationer til amortiseret kostpris	68	63	Transaktioner med nærtstående parter	107
26	Sikkerhedsstillelse	69	64	Operationelle leasingkontrakter	108
27	Aktier mv.	70	65	Finansielle leasingkontrakter fordelt på kontraktuel restløbetid	108
28	Beholdning af egne aktier	71	66	Koncernoversigt	109
29	Efterstillede tilgodehavender	71	67	Kapitalandele i associerede og fælleskontrollerede virksomheder	110
30	Immaterielle aktiver	71	68	Anvendt regnskabspraksis	111
31	Materielle aktiver	72	69	Nøgletalsdefinitioner	121
32	Aktiver i midlertidig besiddelse	73			
33	Andre aktiver	74			
34	Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	75			
35	Indlån	75			
36	Udstedte obligationer til dagsværdi	75			
37	Andre forpligtelser	75			
38	Hensatte forpligtelser	75			

	2018	2017	2016	2015	2014
1 Nøgletal					
Resultat før skat pr. aktie (kr.)*	35,74	44,42	42,04	33,74	35,25
Årets resultat pr. aktie (kr.)*	28,15	34,66	33,49	26,07	35,07
Årets resultat (udvandet) pr. aktie (kr.)*	28,15	34,66	33,49	26,07	35,07
Basisresultat pr. aktie (kr.)*	29,76	38,03	36,58	29,11	34,09
Ultimokurs pr. aktie (kr.)	235	353	337	312	313
Indre værdi pr. aktie (kr.)*	390	374	348	317	290
Kurs/indre værdi pr. aktie (kr.)*	0,60	0,95	0,97	0,98	1,08
Kurs/resultat pr. aktie*	8,4	10,2	10,1	12,0	8,9
Foreslået udbytte pr. aktie (kr.)	6,12	5,85	5,25	5,25	0
Udbetalt udbytte pr. aktie (kr.)	11,74	10,85	5,25	0	0
Udestående antal aktier i omløb (1.000 stk.)	81.536	85.705	89.200	94.669	94.988
Gennemsnitlig antal aktier i omløb (1.000 stk.)	84.282	88.010	92.388	94.958	88.053
Kapitalprocent	20,0	19,8	18,3	17,0	16,4
Kernekapitalprocent	18,0	18,0	17,7	16,5	15,8
Egentlig kernekapitalprocent	16,4	16,4	16,5	16,1	15,3
Resultat før skat i pct. af gns. egenkapital*	9,5	12,4	12,7	11,1	13,8
Årets resultat i pct. af gns. egenkapital*	7,6	9,7	10,1	8,6	13,7
Indtjening pr. omkostningskrone	1,5	1,7	1,7	1,5	1,4
Renterisiko (%)	1,0	0,8	1,0	1,4	-0,5
Valutaposition	8,2	4,6	4,0	5,4	8,9
Valutarisiko (%)	0,1	0,1	0,0	0,1	0,0
Liquidity Coverage Ratio (LCR) (%)	219	189	193	149	-
Summen af store eksponeringer (%)	86,2	-	-	-	-
Akkumuleret nedskrivningsprocent	1,1	1,1	1,3	1,6	1,7
Årets nedskrivningsprocent	0,1	0,0	0,0	0,3	0,7
Årets udlånsvækst eksklusiv repoudlån (%)	3,9	8,1	9,6	4,5	205,3
Udlån i forhold til indlån	3,1	2,8	2,8	2,8	2,4
Udlån i forhold til egenkapital	13,5	12,9	13,0	13,2	13,1
Afkastningsgrad	0,4	0,5	0,6	0,5	0,8
Antal heltidsmedarbejdere ultimo året	3.723	3.971	3.981	4.021	4.191
Antal heltidsmedarbejdere gns. i året	3.838	3.993	3.997	4.119	4.147

Der henvises til nøgletalsdefinitioner jf. note 69.

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

Note Jyske Bank-koncernen

2 Mio. kr. Segmentregnskab	Bank- aktiviteter	Realkredit- aktiviteter	Leasing- aktiviteter	Jyske Bank- koncernen i hovedtal*
2018				
Netto renteindtægter	3.091	1.973	560	5.624
Netto gebyr- og provisionsindtægter	1.706	256	-108	1.854
Kursreguleringer	61	-94	10	-23
Øvrige indtægter	223	229	11	463
Indtægter fra operationel leasing (netto)	0	0	81	81
Basisindtægter	5.081	2.364	554	7.999
Basisomkostninger	3.983	730	183	4.896
Basisresultat før nedskrivninger på udlån mv.	1.098	1.634	371	3.103
Nedskrivninger på udlån mv.	32	369	67	468
Basisresultat	1.066	1.265	304	2.635
Beholdningsresultat	505	0	0	505
Resultat før skat	1.571	1.265	304	3.140
Udlån	118.353	326.300	18.144	462.797
- heraf realkreditudlån	0	326.300	0	326.300
- heraf bankudlån	92.240	0	18.144	110.384
- heraf repoudlån	26.113	0	0	26.113
Aktiver i alt	225.805	353.289	20.853	599.947
Indlån	148.484	0	217	148.701
- heraf bankindlån	135.519	0	217	135.736
- heraf repoindlån og tripartyindlån	12.965	0	0	12.965
Udstedte obligationer	35.039	324.724	0	359.763
2017				
Netto renteindtægter	3.357	1.820	497	5.674
Netto gebyr- og provisionsindtægter	1.768	262	-73	1.957
Kursreguleringer	534	29	14	577
Øvrige indtægter	170	26	11	207
Indtægter fra operationel leasing (netto)	0	0	-54	-54
Basisindtægter	5.829	2.137	395	8.361
Basisomkostninger	4.350	848	176	5.374
Basisresultat før nedskrivninger på udlån mv.	1.479	1.289	219	2.987
Nedskrivninger på udlån mv.	-696	202	41	-453
Basisresultat	2.175	1.087	178	3.440
Beholdningsresultat	513	49	0	562
Resultat før skat	2.688	1.136	178	4.002
Udlån	124.586	306.844	16.243	447.673
- heraf realkreditudlån	0	306.844	0	306.844
- heraf bankudlån	97.167	0	16.243	113.410
- heraf repoudlån	27.419	0	0	27.419
Aktiver i alt	240.394	337.754	19.292	597.440
Indlån	159.800	0	223	160.023
- heraf bankindlån	139.749	0	223	139.972
- heraf repoindlån og tripartyindlån	20.051	0	0	20.051
Udstedte obligationer	37.048	304.473	0	341.521

* Sammenhængen fra resultatposter i Jyske Bank-koncernen i hovedtal og til resultatopgørelsen side 37 fremgår af næste side.

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 allokeres til Bankaktiviteter.

Realkreditaktiviteter

Realkreditaktiviteter omfatter finansielle løsninger til finansiering af fast ejendom, som foretages af Jyske Realkredit. Realkreditaktiviteter er primært rettet mod danske privatkunder, erhvervskunder og alment byggeri.

Leasingaktiviteter

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

Intern allokering

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

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

Basis- og beholdningsresultat

Resultat før skat for 2018 fordelt på basis- og beholdningsresultat fremgår nedenfor.

Fordeling af årets resultat

Mio. kr.	2018				2017			
	Basis- resultat	Behold- nings- resultat	Re- klassi- fikation	I alt	Basis- resultat	Behold- nings- resultat	Re- klassi- fikation	I alt
Netto renteindtægter	5.624	105	-13	5.716	5.674	330	284	6.288
Netto gebyr- og provisionsindtægter	1.854	0	0	1.854	1.957	-3	0	1.954
Kursreguleringer	-23	377	13	367	577	219	-10	786
Øvrige indtægter	463	55	32	550	207	47	34	288
Indtægter fra operationel leasing (netto)	81	0	455	536	-54	0	588	534
Indtægter	7.999	537	487	9.023	8.361	593	896	9.850
Omkostninger	4.896	32	487	5.415	5.374	31	622	6.027
Resultat før nedskrivninger på udlån mv.	3.103	505	0	3.608	2.987	562	274	3.823
Nedskrivninger på udlån mv.	468	0	0	468	-453	0	274	-179
Resultat før skat	2.635	505	0	3.140	3.440	562	0	4.002

Alternative resultatmål

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

2 Segmentregnskab, fortsat

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

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

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

Tabellen ovenfor viser sammenhænge fra resultatposter i Jyske Bank-koncernen i hovedtal side 2 og til resultatposter i IFRS-regnskabet side 37.

Reklassifikation omfatter følgende forhold

- Indtægter på 13 mio. kr. (2017: udgifter på 10 mio. kr.) fra kursreguleringer vedrørende balanceprincippet i Jyske Realkredit reklassificeres fra kursreguleringer til renteindtægter.
- Indtægter på 32 mio. kr. (2017: 34 mio. kr.) fra ekstern omsætning reklassificeres fra indtægter til modregning i omkostninger
- Driftsafskrivninger på 455 mio. kr. (2017: 588 mio. kr.) reklassificeres fra omkostninger til indtægter fra operationel leasing (netto).

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

"Årets resultat pr. aktie", "Årets resultat pr. aktie (udvandet)", "Resultat før skat i pct. af gns. egenkapital" og "Årets resultat i pct. af gns. egenkapital" er beregnet, som om den hybride kernekapital (AT1) regnskabsmæssigt behandles som en forpligtelse. I tælleren er resultatet fratrukket renteudgifter til hybrid kernekapital (AT1) på 127 mio. kr. (2017: 92 mio. kr.), og nævneren beregnes som egenkapitalen eksklusiv hybrid kernekapital (AT1) på 2.546 mio. kr. (2017: 2.581 mio. kr.)

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

"Indre værdi pr. aktie" og "Kurs/indre værdi pr. aktie" er beregnet, som om den hybride kernekapital (AT1) regnskabsmæssigt behandles som en forpligtelse. Indre værdi er beregnet eksklusiv hybrid kernekapital (AT1) på 2.546 mio. kr. (2017: 2.581 mio. kr.)

Note		Jyske Bank-koncernen	
Mio. kr.		2018	2017
3	Segmentoplysninger, indtægter fordelt på produkter		
	Erhverv	3.030	3.080
	Privat	2.183	2.628
	Handelsindtægter	2.036	2.901
	Øvrige	1.774	1.241
	I alt	9.023	9.850

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

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

Mio. kr.

4 Segment regnskab, geografisk¹

2018	Danmark ²	Inter- national	Jyske Bank- koncernen
Netto renteindtægter	5.628	88	5.716
Netto gebyr- og provisionsindtægter	1.807	47	1.854
Kursreguleringer	350	17	367
Øvrige indtægter	1.085	1	1.086
Indtægter	8.870	153	9.023
Omkostninger	5.405	10	5.415
Resultat før nedskrivninger på udlån mv.	3.465	143	3.608
Nedskrivninger på udlån mv.	467	1	468
Resultat før skat	2.998	142	3.140
Udlån	460.545	2.252	462.797
Obligationer og aktier	82.643	567	83.210
Aktiver i alt	588.719	11.228	599.947
Indlån ekskl. indlån i puljeordninger	139.612	5.283	144.895
Garantier	18.592	195	18.787
2017			
Netto renteindtægter	6.205	83	6.288
Netto gebyr- og provisionsindtægter	1.901	53	1.954
Kursreguleringer	761	25	786
Øvrige indtægter	821	1	822
Indtægter	9.688	162	9.850
Omkostninger	5.782	245	6.027
Resultat før nedskrivninger på udlån mv.	3.906	-83	3.823
Nedskrivninger på udlån mv.	-193	14	-179
Resultat før skat	4.099	-97	4.002
Udlån	445.473	2.200	447.673
Obligationer og aktier	78.690	408	79.098
Aktiver i alt	571.093	26.347	597.440
Indlån ekskl. indlån i puljeordninger	149.746	5.909	155.655
Garantier	18.369	360	18.729

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

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

Mio. kr.

5 Segment oplysninger, omsætning fordelt på lande

2018	Omsætning	Resultat før skat	Skat	Årets resultat	Offentlige tilskud	Heltidsmedarbejdere, ultimo
Danmark	13.533	2.993	625	2.368	0	3.621
Gibraltar	148	145	15	130	0	94
Tyskland	5	2	0	2	0	8
Spanien	0	0	0	0	0	0
I alt	13.686	3.140	640	2.500	0	3.723
2017						
Danmark	14.197	4.098	872	3.226	0	3.868
Gibraltar	136	-94	-13	-81	0	94
Tyskland	4	2	0	2	0	9
Spanien	0	-4	0	-4	0	0
I alt	14.337	4.002	859	3.143	0	3.971

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.

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

Tyskland: Jyske Bank-koncernen har aktiviteter indenfor bankvirksomhed.

Spanien: Jyske Bank-koncernen har aktiviteter indenfor ejendomme.

Mio. kr.

6 Netto renteindtægter mv. og kursreguleringer

	Rente- ind- tægter	Rente- udgifter	Netto rente- ind- tægter	Udbytte af aktier	Kurs- regule- ringer	I alt
2018						
Finansielle porteføljer til amortiseret kostpris						
Tilgodehavender og gæld til kreditinstitutter og centralbanker						
Udlån og indlån	18	95	-77	0	504	427
Obligationer	3.212	-61	3.273	0	-361	2.912
Udstedte obligationer	84	0	84	0	-117	-33
Efterstillede kapitalindskud	0	118	-118	0	-79	-197
Andre finansielle instrumenter	0	101	-101	0	22	-79
I alt	1	0	1	0	0	1
<hr/>						
Finansielle porteføljer til dagsværdi						
Udlån	5.999	0	5.999	0	-378	5.621
Obligationer	449	0	449	0	-251	198
Investerings ejendomme	0	0	0	0	0	0
Aktier mv.	0	0	0	134	1.044	1.178
Udstedte obligationer	0	4.023	-4.023	0	251	-3.772
Afledte finansielle instrumenter	316	87	229	0	-268	-39
I alt	6.764	4.110	2.654	134	398	3.186
<hr/>						
Netto renteindtægter mv. og kursreguleringer i alt	10.079	4.363	5.716	134	367	6.217
<hr/>						
2017						
Finansielle porteføljer til amortiseret kostpris						
Tilgodehavender og gæld til kreditinstitutter og centralbanker						
Udlån og indlån	-6	81	-87	0	209	122
Obligationer	3.583	-54	3.637	0	147	3.784
Udstedte obligationer	101	0	101	0	-150	-49
Efterstillede kapitalindskud	0	149	-149	0	199	50
Andre finansielle instrumenter	0	87	-87	0	11	-76
I alt	3	0	3	0	0	3
<hr/>						
Finansielle porteføljer til dagsværdi						
Udlån	6.322	0	6.322	0	3.103	9.425
Obligationer	544	0	544	0	-33	511
Investerings ejendomme	0	0	0	0	21	21
Aktier mv.	0	0	0	76	910	986
Udstedte obligationer	0	4.281	-4.281	0	-2.906	-7.187
Afledte finansielle instrumenter	352	67	285	0	-725	-440
I alt	7.218	4.348	2.870	76	370	3.316
<hr/>						
Netto renteindtægter mv. og kursreguleringer i alt	10.899	4.611	6.288	76	786	7.150

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

Under kursreguleringer er valutakursregulering fordelt på aktiv- og forpligtelsesklasser. Alle aktiv- og forpligtelsesklasser indgår i den daglige valutarisikostyring. I 2018 var valutakursregulering inkl. handelsindtjening 162 mio. kr. (2017: 132 mio. kr.).

Mio. kr.	2018	2017
7 Renteindtægter		
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	18	-6
Udlån	7.556	8.235
Bidrag	1.655	1.670
Obligationer	786	966
Afledte finansielle instrumenter i alt	316	352
Heraf valutakontrakter	229	164
Heraf Rentekontrakter	87	188
Øvrige	1	3
I alt	10.332	11.220
Renter af egne realkreditobligationer modregnet i renter af udstedte obligationer	253	321
I alt efter modregning af negative renteindtægter	10.079	10.899
Negative renteindtægter modregnet i renteindtægter	164	165
Negative renteudgifter modregnet i renteudgifter	151	155
I alt før modregning af negative renter	10.394	11.219

Negative renteindtægter udgør 164 mio. kr. (2017: 165 mio. kr.), og vedrører primært repoforretninger. I ovenstående tabel er negative renteindtægter modregnet i renteindtægter. I resultatopgørelsen er negative renteindtægter præsenteret som renteudgifter, og negative renteudgifter er præsenteret som renteindtægter.

8 Renteudgifter		
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	95	81
Indlån	-61	-54
Udstedte obligationer	4.394	4.751
Efterstillede kapitalindskud	101	87
Andet	87	67
I alt	4.616	4.932
Renter af egne realkreditobligationer modregnet i renter af udstedte obligationer	253	321
I alt efter modregning af negative renteudgifter	4.363	4.611
Negative renteudgifter modregnet i renteudgifter	151	155
Negative renteindtægter modregnet i renteindtægter	164	165
I alt før modregning af negative renter	4.678	4.931

Negative renteudgifter udgør 151 mio. kr. (2017: 155 mio. kr.), og vedrører primært repo- og tri-partyforretninger. I ovenstående tabel er negative renteudgifter modregnet i renteudgifter. I resultatopgørelsen er negative renteudgifter præsenteret som renteindtægter, og negative renteindtægter er præsenteret som renteudgifter.

9 Gebyrer og provisionsindtægter		
Værdipapirhandel og depoter	1.225	1.383
Betalingsformidling	213	199
Lånesagsgebyrer	371	389
Garantiprovision	108	116
Øvrige gebyrer og provisioner	408	293
I alt	2.325	2.380

Jyske Banks gebyrer- og provisionsindtægter er endelig opgjort ved årets udgang, hvor både bankens leveringsforpligtelse og kundens betaling har fundet sted. Der henstår således ikke væsentlige saldi for kontraktlige aktiver og forpligtelser.

Årets gebyrindtægter på 2.325 mio. kr. med fradrag af årets afgivne gebyrer og provisionsudgifter på 471 mio. kr. udgør årets netto gebyrer og provisionsindtægter på 1.854 mio. kr. (2017: 1.954 mio. kr.). Disse indregnes i segmentregnskabet for bankens tre forretningsområder, jf. note 2. Lånesagsgebyrer tilknyttet finansielle instrumenter, der måles til amortiseret kostpris, udgør 266 mio. kr. (2017: 301 mio. kr.)

Note		Jyske Bank-koncernen	
Mio. kr.		2018	2017
10	Kursreguleringer		
	Udlån til dagsværdi	-378	3.103
	Obligationer	-646	-126
	Øvrige finansielle investeringsaktiver	559	473
	Investeringsejendomme	0	21
	Valuta	162	132
	Valuta-, rente-, aktie-, råvare- og andre kontrakter samt andre afledte finansielle instrumenter	436	4
	Udstedte obligationer	260	-2.838
	Øvrige aktiver og forpligtelser	-26	17
	I alt	367	786
11	Øvrige indtægter		
	Drift af fast ejendom	64	66
	Fortjeneste ved salg af ejendomme og driftsmidler	299	63
	Indtægter fra operationel leasing ¹⁾	536	534
	Udbytte af aktier mv.	134	76
	Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	-15	9
	Øvrige indtægter	68	74
	I alt	1.086	822

¹⁾ Omkostninger vedrørende operationel leasing påvirker regnskabsposten af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver med 455 mio. kr. i 2018 mod 588 mio. kr. i 2017.

Mio. kr.	2018	2017
12 Udgifter til personale og administration		
Personaleudgifter		
Lønninger mv.	2.353	2.440
Pensioner	280	326
Udgifter til social sikring	313	316
I alt	2.946	3.082
Lønninger og vederlag til direktion, bestyrelse og repræsentantskab		
Direktion *	37	47
Bestyrelse	6	4
Repræsentantskab	3	3
I alt	46	54

*Direktionens løn og vederlag inkluderer værdi af fri bil og andre frie goder samt årets optjente seniorgodtgørelse på 1,4 mio. kr. (2017: 6,6 mio. kr.), jf. senere oplysning i noten. Variabel løn til direktionen udgør i alt 0,4 mio. kr. (2017: 0,6 mio. kr.).

Honorar til bestyrelsen		
Sven Buhrkall	1,5	0,9
Kurt Bligaard Pedersen	0,9	0,5
Rina Asmussen	0,6	0,4
Philip Baruch	0,6	0,5
Jens A. Borup	0,8	0,5
Keld Norup	0,6	0,5
Peter Schleidt (udtrådt 30.05.2017)	0,0	0,2
Marianne Lillevang	0,5	0,3
Christina Lykke Munk	0,4	0,3
Johnny Christensen (indtrådt 20.03.2018)	0,3	0,0
Haggai Kunisch (udtrådt 20.03.2018)	0,1	0,4
I alt	6,3	4,5

Ud over det faste honorar ydes et udvalgshonorar til medlemmer af bestyrelsens udvalg. Ud af bestyrelsens aflønning udgør udvalgs- og repræsentantskabshonorarer i alt 2,6 mio. kr. i 2018 mod 1,8 mio. kr. i 2017, der indgår i ovennævnte beløb. Bestyrelsen modtager ikke variabel løn.

Direktionens udbetalte vederlag		
Anders Dam	9,8	8,1
Niels Erik Jakobsen	7,7	6,6
Peter Schleidt (tiltrådt 1.9.2017)	7,7	2,6
Per Skovhus	7,9	6,7
Leif F. Larsen (fratrådt 30.04.2018)	3,1	6,2
Sven A. Blomberg (fratrådt 31.7.2017)	0,0	10,6
I alt	36,2	40,8

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

Direktionen har i 2018 optjent yderligere seniorgodtgørelse i Jyske Banks Pensionstilsikringsfond, som udbetales ved pensionering.

Mio. kr.

12 Udgifter til personale og administration, fortsat
Direktionens samlede vederlag

	Anders Dam	Niels Erik Jakobsen	Peter Schleidt	Per Skovhus	Leif F. Larsen	Sven A. Blomberg	I alt
2018							
Udbetalte vederlag	9,8	7,7	7,7	7,9	3,1	0,0	36,2
Årets optjening af seniorgodtgørelse	0,1	0,1	0,6	0,6	0,0	0,0	1,4
I alt	9,9	7,8	8,3	8,5	3,1	0,0	37,6
2017							
Udbetalte vederlag	8,1	6,6	2,6	6,7	6,2	10,6	40,8
Årets optjening af seniorgodtgørelse	2,2	1,4	0,2	2,5	0,3	0,0	6,6
I alt	10,3	8,0	2,8	9,2	6,5	10,6	47,4

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

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

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

Jyske Banks Pensionstilskudsfond yder pensionstilskud til nuværende og tidligere medlemmer af direktionen og deres eventuelle efterladte. Udbetalingen påbegyndes, når det enkelte direktionsmedlem fratræder sin stilling. Siden 1. januar 2011 optjener medlemmer af direktionen ikke yderligere ret til pensionstilskud fra Jyske Banks Pensionstilskudsfond, bortset fra en engangsydelse i form af en anciennitetsbestemt seniorgodtgørelse på maksimalt 83,33% af årslønnen på fratrædelsestidspunktet, jf. ovenstående tabel med direktionens samlede vederlag. Seniorgodtgørelsen maksimeres ved opnåelse af 25 års anciennitet, for så vidt angår Peter Schleidt og Per Skovhus dog ved opnåelse af 10 års anciennitet. Ved lavere anciennitet på fratrædelsestidspunktet reduceres seniorgodtgørelsen forholdsmæssigt for den manglende anciennitet. Pensionsforpligtelserne fra Jyske Banks Pensionstilskudsfond er aktuarmæssigt opgjort og baseres på en række forudsætninger. I det omfang værdien af Jyske Banks Pensionstilskudsfonds aktiver ikke dækker nutidsværdien af forpligtelserne er det resterende beløb indregnet som forpligtelse i Jyske Banks årsregnskab. Der henvises til note 38 og 63 for yderligere oplysninger.

Mio. kr.	2018	2017
12 Udgifter til personale og administration, fortsat		
Øvrige administrationsudgifter		
IT-udgifter	1.323	1.221
Andre driftsudgifter	125	358
Andre administrationsudgifter	418	576
I alt	1.866	2.155
Udgifter til personale og administration i alt	4.858	5.285
Det gennemsnitlige antal beskæftigede i regnskabsåret omregnet til heltidsbeskæftigede	3.838	3.993
Det gennemsnitlige antal medlemmer af direktionen	4,3	4,9
Det gennemsnitlige antal medlemmer af bestyrelsen	9,0	9,4
Specifikation af lønninger mv.		
Lønninger og andre kortfristede personaleydelse	2.349	2.436
Andre langsigtede personaleydelse	4	4
I alt	2.353	2.440
Aflønning til risikotagere		
Antal medlemmer	113	123
Kontraktligt vederlag	142	141
Variabelt vederlag	2	1
Pension	15	15
Pensionsforpligtigelse	3	5
Gruppen omfatter ansatte (ekskl. direktion) med særlig indflydelse på koncernens risikoprofil. Gruppen deltager ikke i incitamentsprogrammer. Aflønning er medtaget i den periode, hvor medarbejderen er væsentlig risikotager.		
13 Revisionshonorar		
Samlet honorar til Jyske Bank A/S generalforsamlingsvalgte revisorer samt til valgte revisorer i ind- og udenlandske datterselskaber	5	5
Honoraret specificeres i:		
Honorar for lovpligtig revision af årsregnskabet	3	3
Honorar for andre erklæringsopgaver med sikkerhed	1	1
Honorar for skatterådgivning	0	1
Honorar for andre ydelser	1	0
Udover honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer er der afholdt udgifter til Jyske Banks interne revisionsafdeling.		
Honorar for ikke-revisionsydelser leveret af Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab til koncernen består af review i forbindelse med løbende indregning af overskud, afgivelse af diverse lovpligtige erklæringer samt erklæring i forbindelse med EMTN udstedelse.		

Note

Jyske Bank-koncernen

Mio. kr.	2018	2017
14 Nedskrivninger på udlån og hensættelser på garantier inkl. underkurssaldo		
Nedskrivninger på udlån mv. indregnet i resultatopgørelsen		
Nedskrivninger og hensættelser på udlån og garantier i året	374	-160
Nedskrivninger på tilgodehavender hos kreditinstitutter i året	2	-15
Hensættelser på tilsagn og uudnyttede kreditrammer i året	-10	-
Tabsovført ej dækket af nedskrivninger og hensættelser	480	318
Indgået på tidligere afskrevne fordringer	-239	-322
Nedskrivninger på udlån mv. Indregnet i resultatopgørelsen	607	-179
Indtægtsført underkurs på overtagne udlån	139	274
Nettopåvirkning indregnet i resultatopgørelsen	468	-453
Resultateffekt ekskl. udlån til dagsværdi og underkurssaldo	238	-381
Nedskrivnings- og hensættelsessaldo inkl. underkurssaldo		
Nedskrivnings- og hensættelsessaldo inkl. underkurssaldo primo	5.656	6.816
Implementering af IFRS 9 og tilpasninger hertil	628	-
Nedskrivninger og hensættelser i året	366	-160
Tabsovført dækket af nedskrivninger og hensættelser	-626	-687
Konstaterede tab dækket af underkurs på overtagne udlån	-53	-106
Indtægtsført underkurs på overtagne udlån	-139	-274
Andre bevægelser	78	67
Nedskrivnings- og hensættelsessaldo ultimo	5.910	5.656
Nedskrivninger på udlån mv. til amortiseret kostpris	4.078	3.892
Nedskrivninger på udlån til dagsværdi	1.166	923
Hensættelser på garantier	216	342
Hensættelser på tilsagn og uudnyttede kreditrammer	147	-
Nedskrivnings- og hensættelsessaldo ultimo	5.607	5.157
Underkurs på overtagne udlån	303	499
Nedskrivnings- og hensættelsessaldo inkl. underkurssaldo ultimo	5.910	5.656
Den regulatoriske nedskrivnings- og hensættelsessaldo er ekskl. underkurs-saldo på overtagne udlån.		
Nedskrivninger på udlån til amortiseret kostpris og dagsværdi samt hensættelser på garantier og tilsagn mv.		
Nedskrivnings- og hensættelsessaldo primo	5.157	5.937
Implementering af IFRS 9 og tilpasninger hertil	628	-
Nedskrivninger og hensættelser i året	366	-160
Tabsovført dækket af nedskrivninger og hensættelser	-626	-687
Andre bevægelser	82	67
Nedskrivnings- og hensættelsessaldo ultimo	5.607	5.157

De kontraktuelle udeståender for finansielle aktiver, der blev tabsafskrevet i 2018, og som fortsat søges inddrevet, udgør 1.106 mio. kr.

Mio. kr.

14 Nedskrivninger på udlån og hensættelser på garantier inkl. underkurssaldo, fortsat

Fordeling af nedskrivnings- og hensættelsessaldo i stadier – I alt	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	I alt
Saldo primo i henhold til IAS 39				5.157
Overgangseffekt IFRS 9				628
Afledt effekt på udlån til dagsværdi				407
I alt primo	645	1.352	4.195	6.192
Overførsel af primo nedskrivninger til stadie 1	270	-163	-107	0
Overførsel af primo nedskrivninger til stadie 2	-39	163	-124	0
Overførsel af primo nedskrivninger til stadie 3	-6	-140	146	0
Nedskrivninger på nye udlån mv.	271	264	569	1.104
Nedskrivninger på udgåede udlån mv.	-221	-307	-837	-1.365
Effekt af genberegninger	-259	159	402	302
Tidligere nedskrevet nu endeligt tabt	-21	-22	-583	-626
Nedskrivnings- og hensættelsessaldo ultimo	640	1.306	3.661	5.607

Udover effekten fra implementering af IFRS 9 har der generelt været en mindre tilbageførsel af nedskrivninger som følge af forbedring i kreditrisikoen i porteføljen, primært i realkreditporteføljen. Posterne nye udlån mv. og udgåede udlån mv. er påvirket af naturlige konverteringer og omlægninger af udlån. Størrelsen af posten genberegninger påvirkes af den ændrede kreditrisiko i det enkelte stadie. Der har alene været mindre modeltilpasninger i perioden.

Bruttoudlånet er i 2018 øget i realkreditporteføljen, hvilket har været gældende siden fusionen med Jyske Realkredit. Det faldende bruttoudlån i stadie 3 er årsagen til, at nedskrivningerne falder i stadie 3 i 2018. Udviklingen skyldes primært tabsafskrivninger og i mindre grad, at bruttoudlånene er flyttet til stadie 1 eller 2. Stigningen i bruttoudlånet i stadie 2 har ikke medført tilsvarende stigning i nedskrivningerne i stadie 2, da ændringen primært hidrører fra realkreditporteføljen, hvor den sikkerhedsmæssige afdækning er høj, hvorfor det forventede tab er lavere i forhold til bruttoudlånet.

Fordeling af nedskrivningssaldo i stadier - udlån til amortiseret kost	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	I alt
Saldo primo i henhold til IAS 39				3.892
Overgangseffekt IFRS 9				539
I alt primo	323	641	3.467	4.431
Overførsel af primo nedskrivninger til stadie 1	149	-80	-69	0
Overførsel af primo nedskrivninger til stadie 2	-32	90	-58	0
Overførsel af primo nedskrivninger til stadie 3	-5	-98	103	0
Nedskrivninger på nye udlån mv.	110	85	440	635
Nedskrivninger på udgåede udlån mv.	-63	-140	-601	-804
Effekt af genberegninger	-140	102	411	373
Tidligere nedskrevet nu endeligt tabt	-20	-10	-527	-557
Nedskrivnings- og hensættelsessaldo ultimo	322	590	3.166	4.078

Mio. kr.

14 Nedskrivninger på udlån og hensættelser på garantier inkl. underkursaldo, fortsat

	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	I alt
Fordeling af nedskrivningssaldo i stadier – udlån til dagsværdi				
Saldo primo i henhold til IAS 39				923
Overgangseffekt IFRS 9 inkl. afledt effekt på udlån til dagsværdi				407
I alt primo	253	651	426	1.330
Overførsel af primo nedskrivninger til stadie 1	109	-73	-36	0
Overførsel af primo nedskrivninger til stadie 2	-5	67	-62	0
Overførsel af primo nedskrivninger til stadie 3	-1	-39	40	0
Nedskrivninger på nye udlån mv.	129	150	101	380
Nedskrivninger på udgåede udlån mv.	-122	-152	-156	-430
Effekt af genberegninger	-113	41	17	-55
Tidligere nedskrevet nu endeligt tabt	-1	-11	-47	-59
Nedskrivnings- og hensættelsessaldo ultimo	249	634	283	1.166

	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	I alt
Fordeling af hensættelsessaldo i stadier – garantier og kredittilsagn				
Saldo primo i henhold til IAS 39				342
Overgangseffekt IFRS 9				89
I alt primo	69	60	302	431
Overførsel af primo nedskrivninger til stadie 1	12	-10	-2	0
Overførsel af primo nedskrivninger til stadie 2	-2	6	-4	0
Overførsel af primo nedskrivninger til stadie 3	0	-3	3	0
Nedskrivninger på nye udlån mv.	32	29	28	89
Nedskrivninger på udgåede udlån mv.	-36	-15	-80	-131
Effekt af genberegninger	-6	16	-26	-16
Tidligere nedskrevet nu endeligt tabt	0	-1	-9	-10
Nedskrivnings- og hensættelsessaldo ultimo	69	82	212	363

	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	I alt
Bruttoudlån og garantier fordelt på stadier				
Bruttoudlån og garantier 1. januar 2018	435.426	23.290	12.843	471.559
Overførsel af udlån og garantier til stadie 1	9.113	-7.727	-1.386	0
Overførsel af udlån og garantier til stadie 2	-12.397	14.060	-1.663	0
Overførsel af udlån og garantier til stadie 3	-1.326	-1.489	2.815	0
Øvrige bevægelser	18.874	-829	-2.560	15.485
Bruttoudlån og garantier 31. december 2018	449.690	27.305	10.049	487.044
Nedskrivninger og hensættelser i alt	590	1.270	3.600	5.460
Nettoudlån og garantier 31. december 2018	449.100	26.035	6.449	481.584

Mio. kr.		2018			2017
14	Nedskrivninger på udlån og hensættelser på garantier inkl. underkurssaldo, fortsat				
Udlån og garantier fordelt i stadier og intern ratings – brutto før nedskrivninger og hensættelser		Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	I alt
Performing	PD-bånd i %				I alt
1	0,00 - 0,10	43.398	191	-	43.589
2	0,10 - 0,15	16.075	2	-	16.077
3	0,15 - 0,22	27.753	6	-	27.759
4	0,22 - 0,33	34.638	46	-	34.684
5	0,33 - 0,48	91.005	226	-	91.231
STY 1 - 5		212.869	471	-	213.340
6	0,48 - 0,70	81.574	662	-	82.236
7	0,70 - 1,02	62.312	1.278	-	63.590
8	1,02 - 1,48	37.159	945	-	38.104
9	1,48 - 2,15	29.206	2.332	-	31.538
10	2,15 - 3,13	8.648	2.422	-	11.070
11	3,13 - 4,59	6.190	3.048	-	9.238
STY 6 - 11		225.089	10.687	-	235.776
12	4,59 - 6,79	3.435	2.505	-	5.940
13	6,79 - 10,21	1.931	4.700	-	6.631
14	10,21 - 20,0	704	8.039	-	8.743
STY 12-14		6.070	15.244	-	21.314
Øvrige		5.310	289	-	5.599
Non-performing		352	614	10.049	11.015
Total		449.690	27.305	10.049	487.044

Uigenkaldelige kredittilsagn på 18.175 mio. kr. er alle i stadie 1 og fordeles således på intern ratings: STY 1: 1.843 mio. kr., STY 2: 500 mio. kr., STY 3: 427 mio. kr., STY 8: 7.098 mio. kr., STY 10: 1.423 mio. kr. og STY 11: 6.884 mio. kr.

		2018			2017
		Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	I alt
Performing	PD-bånd i %				I alt
1	0,00 - 0,10	3	6	-	9
2	0,10 - 0,15	6	0	-	6
3	0,15 - 0,22	15	0	-	15
4	0,22 - 0,33	28	2	-	30
5	0,33 - 0,48	81	11	-	92
STY 1 - 5		133	19	-	152
6	0,48 - 0,70	87	15	-	102
7	0,70 - 1,02	74	13	-	87
8	1,02 - 1,48	95	21	-	116
9	1,48 - 2,15	63	41	-	104
10	2,15 - 3,13	31	55	-	86
11	3,13 - 4,59	33	78	-	111
STY 6 - 11		383	223	-	606
12	4,59 - 6,79	36	67	-	103
13	6,79 - 10,21	16	150	-	166
14	10,21 - 20,0	8	692	-	700
STY 12-14		60	909	-	969
Øvrige		10	39	-	49
Non-performing		4	80	3.600	3.684
Total		590	1.270	3.600	5.460

Mio. kr.	2018	
14	Nedskrivninger på udlån og hensættelser på garantier inkl. underkurssaldo, fortsat	
	Sikkerheder stillet for aktiver, der er kreditforringet på balancedagen	
	Kontanter, indestående	144
	Let realisable værdipapirer	85
	Bankgarantier	4
	Fast ejendom, privat	2.844
	Fast ejendom, erhverv	3.347
	Løsøre, biler, rullende materiel	61
	Andet løsøre	333
	Andre sikkerheder	0
	Kautioner	84
	I alt	6.902

Mio. kr.	2018	2017
15 Skat		
Aktuel skat	623	838
Ændring i udskudt skat	-5	25
Efterregulering af tidligere års skat	22	-4
I alt	640	859
Effektiv skatteprocent		
Skatteprocent i Danmark	22,0	22,0
Reguleringer vedrørende tidligere år	0,6	0,0
Ikke-skattepligtige indtægter og ikke-fradragsberettigede udgifter mv.	-2,7	-1,4
Andet	0,5	0,9
Effektiv skatteprocent	20,4	21,5
16 Resultat pr. aktie		
Årets resultat	2.500	3.143
Indehavere af hybrid kernekapital	127	92
Aktionæreme i Jyske Bank A/S andel	2.373	3.051
Gennemsnitligt antal aktier, 1.000 stk.	87.930	93.324
Gennemsnitligt antal egne aktier, 1.000 stk.	-3.648	-5.314
Gennemsnitligt antal aktier i omløb, 1.000 stk.	84.282	88.010
Antal udestående aktier i omløb ultimo, 1.000 stk.	81.536	85.705
Resultat pr. aktie (EPS) kr.	28,15	34,66
Resultat pr. aktie udvandet (EPS-D) kr.	28,15	34,66
Basisresultat pr. aktie		
Basisresultat	2.635	3.440
Indehavere af hybrid kernekapital	127	92
Basisresultat ekskl. indehavere af hybrid kernekapital	2.508	3.348
Gennemsnitligt antal aktier i omløb, 1.000 stk.	84.282	88.010
Basisresultat i kr. pr. aktie	29,76	38,03

Note

Jyske Bank-koncernen

Mio. kr.

17	Kontraktuel restløbetid, 2018	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	2.916	10.227	1	0	37	13.181
	Udlån til dagsværdi	0	2.104	6.655	37.010	285.206	330.975
	Udlån til amortiseret kostpris	236	71.723	30.116	16.317	13.430	131.822
	Obligationer til dagsværdi	0	2.208	20.087	41.784	8.188	72.267
	Obligationer til amortiseret kostpris	0	209	1.756	4.148	1.404	7.517
Forpligtelser							
	Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	6.583	8.661	965	75	25	16.309
	Indlån ekskl. indlån i puljeordninger	108.839	12.990	17.032	1.268	4.766	144.895
	Udstedte obligationer til dagsværdi	0	5.060	44.685	146.232	128.747	324.724
	Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	0	2.595	12.842	19.108	494	35.039
	Efterstillede kapitalindskud	0	0	11	559	3.749	4.319
Ikke balanceførte poster							
	Garantier mv.	10.403	2.570	2.723	2.227	864	18.787
	Uigenkaldelige kredittilsagn	0	4.265	7.981	5.929	0	18.175
Kontraktuel restløbetid, 2017							
		Anfor- dring	Op til 3 mdr.	3 mdr.- 1 år	1-5 år	over 5 år	I alt
Aktiver							
	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralban- ker	794	12.114	103	0	35	13.046
	Udlån til dagsværdi	0	2.030	6.592	35.737	272.639	316.998
	Udlån til amortiseret kostpris	114	64.131	27.481	23.258	15.691	130.675
	Obligationer til dagsværdi	0	4.519	14.836	40.685	9.806	69.846
	Obligationer til amortiseret kostpris	0	101	1.950	318	1.911	4.280
Forpligtelser							
	Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	4.898	10.079	942	1.269	771	17.959
	Indlån ekskl. indlån i puljeordninger	96.363	19.841	32.588	2.479	4.384	155.655
	Udstedte obligationer til dagsværdi	0	8.488	23.217	151.908	118.988	302.601
	Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	0	12.682	10.234	15.385	619	38.920
	Efterstillede kapitalindskud	0	0	11	347	3.965	4.323
Ikke balanceførte poster							
	Garantier mv.	8.377	3.527	3.148	2.476	1.201	18.729
	Uigenkaldelige kredittilsagn	0	5.440	10.520	6.191	0	22.151

Beløb ovenfor er ekskl. renter.

17 Kontraktuel restløbetid, fortsat

Standardvilkår

Privatkunder

Jyske Bank kan opsiges 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 opsiges 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).

	Mio. kr.	2018	2017
18 Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker			
Tilgodehavender på opsigelse hos centralbanker		300	3.683
Tilgodehavender hos kreditinstitutter		12.881	9.363
I alt		13.181	13.046

Note		Jyske Bank-koncernen	
Mio. kr.		2018	2017
19	Udlån til dagsværdi		
	Realkreditudlån, nominel værdi	318.351	298.239
	Regulering for renterisiko m.v.	8.762	9.189
	Regulering for kreditrisiko ¹	-1.317	-1.139
	Realkreditudlån til dagsværdi i alt	325.796	306.289
	Restancer og udlæg i alt	97	101
	Øvrige udlån	5.082	10.608
	Udlån til dagsværdi i alt	330.975	316.998
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	168.947	167.351
	Fritidshuse	8.136	7.699
	Alment byggeri til beboelse	53.116	50.167
	Andelsboliger	16.300	15.893
	Private beboelsesejendomme til udlejning	44.219	37.225
	Industri- og håndværksejendomme	1.783	1.156
	Kontor- og forretnings ejendomme	33.780	33.356
	Landbrugsejendomme mv.	83	56
	Ejendomme til sociale, kulturelle og undervisningsmæssige formål	4.508	4.041
	Andre ejendomme	103	54
	I alt	330.975	316.998

Mio. kr.	2018	2017
21 Udlån til amortiseret kostpris og garantier fordelt på brancher		
Offentlige myndigheder	8.571	9.275
Landbrug, jagt, skovbrug, fiskeri	8.947	7.203
Industri og råstofudvinding	8.348	7.649
Energiforsyning	4.509	4.980
Bygge og anlæg	4.051	3.494
Handel	12.499	11.984
Transport, hoteller og restaurant	6.369	3.832
Information og kommunikation	1.093	1.114
Finansiering og forsikring	28.568	35.714
Fast ejendom	15.472	14.244
Øvrige erhverv	7.526	7.464
Erhverv i alt	97.382	97.678
Private i alt	44.656	42.451
I alt	150.609	149.404

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

	Mio. kr.	2018	2017
22	Værdi af realiserede sikkerheder i løbet af regnskabsåret		
	Fast ejendom, privat	80	98
	Fast ejendom, erhverv	93	244
	Løsøre, biler og rullende materiel	42	67
	Andet løsøre	111	127
	Andre sikkerheder	111	104
	Indgået på kautioner og garantier	59	99
	I alt	496	739

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

23	Dagsværdi af sikkerheder for udlån og garantier		
	Kontanter, indeståender	2.606	2.598
	Værdipapirer	7.376	6.694
	Garantier stillet direkte over for koncernen	37.882	31.727
	Fast ejendom, privat	191.924	187.803
	Fast ejendom, erhverv	131.324	123.609
	Løsøre, biler og rullende materiel	9.695	8.647
	Andet løsøre	7.833	7.618
	Andre sikkerheder	1.579	897
	Selvskyldnerkautioner	2.501	1.776
	I alt	392.720	371.369

	Stillet sikkerhed for udlån fordelt på øvrige kautionstyper, herunder tabs-, efter- og samkautioner.	3.032	2.382
--	--	-------	-------

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

Private ejendomme

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

Erhvervsjendomme

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

Mio. kr.	2018	2017
23 Dagsværdi af sikkerheder for udlån og garantier, fortsat		
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.		
Kautitioner og garantier		
Værdien af kautitioner 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.		
24 Obligationer i alt til dagsværdi		
Egne realkreditobligationer	26.068	37.884
Andre realkreditobligationer	67.267	61.482
Statsobligationer	2.371	1.628
Øvrige obligationer	10.205	11.071
I alt før modregning af egne realkreditobligationer	105.911	112.065
Egne realkreditobligationer modregnet i udstedte obligationer	26.068	37.884
Obligationer i alt til dagsværdi	79.843	74.181
25 Obligationer til amortiseret kostpris		
Den regnskabsmæssige værdi af obligationer til amortiseret kostpris	7.517	4.280
Dagsværdi af obligationer i hold-til-udløb porteføljen	7.576	4.335
Dagsværdi af obligationer til amortiseret kostpris i forhold til regnskabsmæssig værdi	59	55

Dagsværdien af hold-til-udløb porteføljen er højere end den bogførte værdi med 59 mio. kr. mod 55 mio. kr. højere end den bogførte værdi ultimo 2017.

Mio. kr.

26 Sikkerhedsstillelse

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

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

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

Jyske Bank-koncernen har deponeret obligationer hos nationalbanker og clearingscentraler mv. i forbindelse med clearing og afvikling af fonds- og valutaforretninger samt triparty repoforretninger med en samlet kursværdi ultimo 2018 på 11.533 mio. kr. (2017: 17.012 mio. kr.).

Herudover har Jyske Bank-koncernen afgivet kontant sikkerhedsstillelse i forbindelse med CSA-aftaler på 7.290 mio. kr. (2017: 5.224 mio. kr.) samt obligationer for 359 mio. kr. (2017: 1.470 mio. kr.).

Indgåelse af repoforretninger, dvs. salg af værdipapirer med samtidig aftale om tilbagekøb på et senere tidspunkt, indebærer, at der er stillet obligationer ultimo 2018 for 11.006 mio. kr. (2017: 11.725 mio. kr.) til sikkerhed for det beløb, der lånes. Der henvises til note 41 for yderligere oplysninger.

Realkreditudlån på 325.796 mio. kr. (2017: 306.289 mio. kr.) og andre aktiver på 20.842 mio. kr. (2017: 22.176 mio. kr.) er ultimo 2018 registreret som sikkerhed for udstedte realkreditobligationer, herunder særligt dækkede obligationer. I henhold til realkreditlovgivningen har de udstedte realkreditobligationer, herunder særligt dækkede obligationer sikkerhed i de bagvedliggende realkreditudlån.

Indgåelse af reverse repoudlån, dvs. køb af værdipapirer med samtidig aftale om tilbagesalg på et senere tidspunkt, indebærer, at Jyske Bank-koncernen har modtaget de solgte obligationer som sikkerhed for det beløb, der udlånes. Reverse repoudlån udgør ultimo 2018 30.175 mio. kr. (2017: 28.674 mio. kr.).

Herudover har Jyske Bank-koncernen modtaget kontant sikkerhedsstillelse i forbindelse med CSA-aftaler på 1.143 mio. kr. (2017: 1.510 mio. kr.) samt obligationer for 1.432 mio. kr. (2017: 1.571 mio. kr.).

Der henvises til note 23 vedrørende modtagne sikkerheder for udlån og garantier.

Mio. kr.	2018	2017
27 Aktier mv.		
Aktier/investeringsforeningsbeviser noteret på Nasdaq Copenhagen A/S	610	1.736
Aktier/investeringsforeningsbeviser noteret på andre børser	121	409
Unoterede aktier optaget til dagsværdi	2.695	2.827
I alt	3.426	4.972

Note	Jyske Bank-koncernen	
Mio. kr.	2018	2017
28 Beholdning af egne aktier		
Antal egne aktier i 1.000 stk.	3.409	3.454
Pålydende værdi af egne aktier	34.091	34.539
Den procentdel, som beholdning af egne aktier udgør af aktiekapitalen	4,01	3,87
Køb af egne aktier		
Antal egne aktier i 1.000 stk.	8.311	13.052
Pålydende værdi af egne aktier	83.106	130.514
Den procentdel, som købte egne aktier udgør af aktiekapitalen	9,78	14,64
Salg af egne aktier		
Antal egne aktier i 1.000 stk.	4.142	9.857
Pålydende værdi af egne aktier	41.414	98.566
Den procentdel, som solgte egne aktier udgør af aktiekapitalen	4,87	11,06
Annulation af egne aktier		
Antal egne aktier i 1.000 stk.	4.214	5.581
Pålydende værdi af egne aktier	42.140	55.810
Samlede købssum	2.637	4.635
Samlede salgssum	1.350	3.392
<p>Køb af egne aktier har primært baggrund i aktietilbagekøbsprogrammer samt omsætning med kunder og andre investorer, der ønsker at handle aktier i Jyske Bank.</p>		
29 Efterstillede tilgodehavender		
Udlån	39	35
Obligationer	1.031	981
I alt	1.070	1.016
30 Immaterielle aktiver		
Samlet kostpris primo	305	297
Tilgang	0	8
Afgang	230	0
Samlet kostpris ultimo	75	305
Af- og nedskrivninger primo	292	226
Årets afskrivninger	8	66
Tilbageførte af- og nedskrivninger	230	0
Af- og nedskrivninger ultimo	70	292
Indregnet værdi ultimo	5	13

Mio. kr.	2018	2017
31 Materielle aktiver		
Samlet kostpris primo	6.726	6.437
Valutakursregulering	-22	-13
Tilgang	982	1.410
Afgang	1.425	1.108
Samlet kostpris ultimo	6.261	6.726
Opskrivninger primo	573	616
Valutakursregulering	0	-1
Årets opskrivninger	125	105
Årets tilbageførte opskrivninger	409	147
Opskrivninger ultimo	289	573
Af- og nedskrivninger primo	2.185	1.867
Valutakursregulering	0	-1
Årets afskrivninger	569	570
Årets nedskrivninger	21	104
Tilbageførte af- og nedskrivninger	443	355
Af- og nedskrivninger ultimo	2.332	2.185
Indregnet værdi ultimo	4.218	5.114
Specifikation til materielle aktiver, domicilejendomme		
Omvurderet værdi primo	2.657	2.816
Valutakursregulering	-1	-3
Tilgang i årets løb, herunder forbedringer	13	55
Afgang i årets løb	878	308
Afskrivninger	10	14
Positive værdiændringer, som i løbet af året er indregnet i anden totalindkomst	125	84
Negative værdiændringer, som i løbet af året er indregnet i anden totalindkomst	4	1
Positive værdiændringer, som i årets løb er indregnet i resultatopgørelsen	2	28
Negative værdiændringer, som i årets løb er indregnet i resultatopgørelsen	3	0
Omvurderet værdi ultimo	1.901	2.657
Kostpris med fradrag af af- og nedskrivninger	1.640	2.114
Til sikkerhed for realkreditinstitutter er der stillet sikkerhed i grunde og ejendomme med en regnskabsmæssig værdi på	0	0
Anvendt afkastkrav	4,0%-10%	3,5%-10%
Anvendt vægтет gennemsnitligt afkastkrav	6,32%	5,96%
Specifikation til materielle aktiver, øvrige materielle aktiver		
Samlet kostpris primo	4.347	3.928
Valutakursregulering	-21	-10
Tilgang	969	1.356
Afgang	921	927
Samlet kostpris ultimo	4.374	4.347
Af- og nedskrivninger primo	1.890	1.558
Årets afskrivninger	559	557
Årets nedskrivninger	19	104
Tilbageførte af- og nedskrivninger	411	329
Af- og nedskrivninger ultimo	2.057	1.890
Indregnet værdi ultimo	2.317	2.457

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

Mio. kr.	2018	2017
31 Materielle aktiver, fortsat		
Specifikation til materielle aktiver, øvrige materielle aktiver		
Øvrige materielle aktiver består af driftsmidler og indretning af lejede lokaler.		
Leasingaktiviteterne fra operationel leasing er indregnet med	2.216	2.324
Løbetidsfordelingen af minimumleasingydelse		
0-1 år	907	789
1-5 år	1.308	1.533
Over 5 år	1	2
I alt	2.216	2.324

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

32 Aktiver i midlertidig besiddelse		
Midlertidigt overtagne ejendomme	268	336
Midlertidigt overtaget datterselskab	195	231
Ejendomme bestemt for salg	106	0
Midlertidigt overtagne leasingaktiver	11	10
I alt	580	577

Aktiver i midlertidig besiddelse søges solgt bedst muligt og indenfor 12 måneder.

Aktiverne er medtaget i forretningssegmenterne med 184 mio. kr. (2017: 121 mio. kr.) under Bankaktiviteter, 385 mio. kr. (2017: 446 mio. kr.) under Realkreditaktiviteter og med 11 mio. kr. (2017: 10 mio. kr.) under Leasingaktiviteter.

Mio. kr.	2018	2017
33 Andre aktiver		
Positiv dagsværdi af afledte finansielle instrumenter	23.101	25.632
Aktiver tilknyttede puljeordninger	3.655	4.208
Tilgodehavende renter og provision	405	464
Kapitalandele i associerede virksomheder	293	417
Periodeafgrænsningsposter	607	328
Investeringsejendomme	28	29
Øvrige aktiver	1.501	1.282
I alt	29.590	32.360
Netting		
Positiv dagsværdi af afledte finansielle instrumenter mv., brutto	30.046	31.941
Netting af positiv og negativ dagsværdi	6.945	6.309
I alt	23.101	25.632

Netting af dagsværdi kan henføres til clearing af derivater gennem et centralt clearingshus (CCP-clearing).

Specifikation til andre aktiver, aktiver tilknyttede puljeordninger

Kontantindestående	163	161
Obligationer	0	902
Aktier	1.363	1.583
Investeringsforeningsandele	2.292	1.715
Andre aktiver	0	8
Aktiver	3.818	4.369
Eliminering af kontantindestående	-163	-161
Aktiver i alt	3.655	4.208

Specifikation til andre aktiver, kapitalandele i associerede virksomheder

Samlet kostpris primo	368	314
Tilgang	0	73
Afgang	95	19
Samlet kostpris ultimo	273	368
Op- og nedskrivninger primo	49	30
Udbytte	17	0
Årets op- og nedskrivninger	-15	9
Tilbageført op- og nedskrivninger	3	-10
Op- og nedskrivninger ultimo	20	49
Indregnet værdi ultimo	293	417

Se koncernoversigt note 66.

Note		Jyske Bank-koncernen	
Mio. kr.		2018	2017
34	Gæld til kreditinstitutter og centralbanker		
	Gæld til centralbanker	1.956	172
	Gæld til kreditinstitutter	14.353	17.787
	I alt	16.309	17.959
35	Indlån		
	På anfordring	109.740	109.334
	Med opsigelsesvarsel	3.003	2.950
	Tidsindsud	25.299	36.333
	Særlige indlånsformer	6.853	7.038
	Indlån i puljeordninger	3.806	4.368
	I alt	148.701	160.023
36	Udstedte obligationer til dagsværdi		
	Udstedte obligationer til dagsværdi, nominal værdi	341.859	332.462
	Regulering til dagsværdi	8.933	9.300
	Egne realkreditobligationer, dagsværdi	-26.068	-39.161
	I alt	324.724	302.601
	Præemitteret	11.700	20.944
	Udtrukket til førstkomende kreditortermi	17.264	22.383
37	Andre forpligtelser		
	Modpost til negative obligationsbeholdninger ifm. repo-/reverseforretninger	3.294	3.695
	Negativ dagsværdi af afledte finansielle instrumenter mv.	24.340	25.776
	Skyldige renter og provision	1.905	2.221
	Periodeafgrænsningsposter	121	135
	Øvrige passiver	5.182	5.411
	I alt	34.842	37.238
	Netting		
	Negativ dagsværdi af afledte finansielle instrumenter mv., brutto	31.285	32.085
	Netting af positiv og negativ dagsværdi	6.945	6.309
	I alt	24.340	25.776
	Netting af dagsværdi kan henføres til clearing af derivater gennem et centralt clearingshus (CCP-clearing).		
38	Hensatte forpligtelser		
	Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser	588	602
	Hensættelser til tab på garantier	216	342
	Hensættelser til tab på kredittilsagn og uudnyttede kreditrammer	147	0
	Andre hensatte forpligtelser	149	252
	Hensættelser til udskudt skat	581	576
	I alt	1.681	1.772

Mio. kr.	2018	2017
38 Hensatte forpligtelser, fortsat		
Specifikation af hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser		
Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser		
Hensættelser til ydelsesbaserede pensionsordninger	537	552
Hensættelser til langsigtede personaleydelse	51	50
Indregnet i balancen ultimo	588	602
Hensættelser til ydelsesbaserede pensionsordninger		
Nutidsværdi af pensionsforpligtelser	629	657
Dagsværdi af pensionsordningernes aktiver	92	105
Nettoforpligtelse indregnet i balancen	537	552
Forskydning i hensættelser til ydelsesbaserede pensionsordninger		
Hensættelser primo	657	617
Omkostninger for det aktuelle regnskabsår	-18	40
Beregnete renteudgifter	13	12
Aktuarmæssige tab/gevinster	0	11
Udbetalte pensioner	-23	-23
Hensættelser ultimo	629	657
Udvikling i dagsværdi af pensionsordningernes aktiver		
Aktiver primo	105	106
Kalkuleret rente af aktiver	2	2
Afkast ekskl. kalkuleret rente af aktiver	-7	2
Indbetalt mv.	3	0
Udbetalte pensioner	-11	-5
Aktiver ultimo	92	105
Pensionsomkostninger indregnet i resultatopgørelsen		
Omkostninger for det aktuelle regnskabsår	-18	40
Kalkulerede renter vedrørende forpligtelser	13	12
Kalkuleret rente af aktiver	-2	-2
Indregnet i alt for ydelsesbaserede ordninger	-7	50
Indregnet i alt for bidragsbaserede ordninger	287	276
Resultatført i alt	280	326
Omkostningen er indregnet under udgifter til personale og administration.		
Pensionsaktiver sammensætter sig således		
Aktier	9	14
Obligationer	42	58
Likvider mv.	41	33
Pensionsaktiver i alt	92	105

I pensionsaktiver indgår 40.000 stk. aktier i Jyske Bank A/S (2017: 40.000 stk.)
Måling af alle pensionsaktiver er baseret på noterede kurser på et aktivt marked.

Note

Jyske Bank-koncernen

Mio. kr.	2018	2017	2016	2015	2014
38 Hensatte forpligtelser, fortsat					
Specifikation af hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser, fortsat					
Koncernens pensionsforpligtelser					
Nutidsværdi af pensionsforpligtelser	629	657	617	595	565
Dagsværdi af pensionsordningernes aktiver	92	105	106	107	111
Over-/underdækning	537	552	511	488	454
Aktuarmæssige forudsætninger					
Ydelsesbaserede pensionsordninger					
Seniorgodtgørelse					
Diskonteringsrente	2,00%	2,00%	2,25%	2,75%	3,25%
Fremtidig lønstigningstakt	2,00%	2,00%	2,00%	2,00%	2,00%
Jyske Banks Pensionstilskudsfond					
Diskonteringsrente	2,00%	2,00%	2,25%	2,75%	3,25%
Fremtidig lønstigningstakt	2,00%	2,00%	2,00%	2,00%	2,00%
Kalkuleret rente på ordningens aktiver	2,00%	2,00%	2,25%	2,75%	3,25%
Langsigtede personaleydelse					
Diskonteringsrente	2,00%	2,00%	2,25%	2,75%	3,25%
Fremtidig lønstigningstakt	2,00%	2,00%	2,00%	2,00%	2,00%

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

For 2019 forventes indbetalingen til bidrags- og ydelsesbaserede pensionsordninger at udgøre 286 mio. kr.

Bidragsbaserede pensionsordninger

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

Ydelsesbaserede pensionsordninger

Seniorgodtgørelse på maksimalt et års løn udbetales ved pensionering fra koncernen. Der er i balancen i 2018 hensat 492 mio. kr. (2017: 498 mio. kr.), opgjort som nutidsværdien af den samlede forpligtelse, der vedrører de år, medarbejderne har været ansat i koncernen. Medarbejdere ansat senest 31. august 2005 tilbydes deltagelse i ordningen om seniorgodtgørelse. Vilkår for seniorgodtgørelse til direktionen er beskrevet i note 12.

Jyske Bank A/S Pensionstilskudsfond yder pensionstilskud til nuværende og tidligere medlemmer af direktionen i Jyske Bank A/S og deres efterladte. Hensættelsen ultimo 2018 på 45 mio. kr. (2017: 54 mio. kr.) er opgjort som nutidsværdien af forpligtelserne på 137 mio. kr. (2017: 159 mio. kr.), med fradrag af dagværdien af aktiverne på 92 mio. kr. (2017: 105 mio. kr.)

Langsigtede personaleydelse

Jubilæumsgratiale på en månedsløn udbetales ved henholdsvis 25 års og 40 års ansættelse i koncernen. Hensættelsen ultimo 2018 på 48 mio. kr. (2017: 47 mio. kr.) er opgjort som nutidsværdien af de forventede fremtidige udbetalinger til jubilæumsgratiale.

Øvrige langsigtede personaleydelse vedrører andre løn- og pensionslignende ydelser, der udbetales ved pensionering fra koncernen. Der er i alt hensat 3 mio. kr. (2017: 3 mio. kr.)

Mio. kr. 2018 2017

38 Hensatte forpligtelser, fortsat

For hensættelser til tab på garantier og kredittilsagn mv. henvises til note 14

Specifikation af andre hensatte forpligtelser

Hensættelser primo	252	200
Tilgang	27	108
Afgang med forbrug	20	12
Afgang uden forbrug	110	44
Hensættelser ultimo	149	252

Andre hensatte forpligtelser vedrører retssager.

De hensatte forpligtelser forventes i al væsentlighed afviklet inden for et år.

Specifikation af udskudt skat

Udskudt skat

Udskudte skatteaktiver, indregnet under skatteaktiver	0	10
Udskudte skatteforpligtelser	581	576
Udskudt skat, netto	581	566

	Primo	Indregnet i årets resultat	Indregnet i anden total- indkomst	Øvrige regu- leringer	Ultimo
Ændring i udskudt skat 2018					
Obligationer til amortiseret kostpris	-14	1	0	0	-13
Immaterielle aktiver	2	-2	0	0	0
Materielle aktiver	346	-57	23	-1	311
Udlån mv.	408	36	0	0	444
Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	0	0	0	0	0
Hensættelser til pensioner o.l.	-132	5	-2	0	-129
Skattemæssigt underskud	-10	10	0	0	0
Andet	-34	2	0	0	-32
I alt	566	-5	21	-1	581

Ændring i udskudt skat 2017

Obligationer til amortiseret kostpris	-29	15	0	0	-14
Immaterielle aktiver	15	-15	0	2	2
Materielle aktiver	343	-9	12	0	346
Udlån mv.	351	57	0	0	408
Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	12	-12	0	0	0
Hensættelser til pensioner o.l.	-130	0	-2	0	-132
Skattemæssigt underskud	0	-10	0	0	-10
Andet	-33	-1	0	0	-34
I alt	529	25	10	2	566

Note	Jyske Bank-koncernen	
Mio. kr.	2018	2017
39 Efterstillede kapitalindskud		
Supplerende kapital:		
Var. % Obligationslån EUR 300 mio. 05.04.2029	2.240	2.234
Var. % Obligationslån SEK 600 mio. 19.05.2026	436	454
3,25% Obligationslån SEK 400 mio. 19.05.2026	290	303
6,73% Obligationslån EUR 12 mio. 2019-2026	90	101
Var.% Obligationslån EUR 10 mio. 13.02.2023	75	74
5,65% Obligationslån EUR 10 mio. 27.03.2023	75	74
5,67% Obligationslån EUR 10 mio. 31.07.2023	75	74
	3.281	3.314
Hybrid kernekapital:		
Var.% Obligationslån EUR 72,8 mio. Uendelig	543	542
Var.% Obligationslån EUR 60,7 mio. Uendelig	453	452
	996	994
Efterstillede kapitalindskud, nominelt	4.277	4.308
Sikring af renterisiko til dagsværdi	42	15
I alt	4.319	4.323
Efterstillede kapitalindskud, som medregnes ved opgørelsen af kapitalgrundlaget	4.217	4.278
Ovennævnte udstedelser af hybrid kernekapital opfylder ikke betingelserne for hybrid kernekapital i kapitalkravsforordningen, CRR. Udstedelserne indregnes under gældsforpligtelser i henhold til IAS 32.		
Ovennævnte udstedelser af hybrid kernekapital har ikke nogen kontraktlig udløbsdato. Udstedelserne kan med Finanstilsynets godkendelse opsiges af Jyske Bank, dog tidligst 10 år efter udstedelsesdatoen. Lånene kan ikke opsiges af kreditor. Endvidere bortfalder renteudbetalinger, såfremt låntager ikke kan opfylde solvensreglerne. Såfremt en sådan situation indtræffer, er der restriktioner på bl.a. dividendeudbetalinger og på tilbagekøb af udstedte aktier. Renten er variabel, men maksimeret til 9% p.a. for lånet på 72,8 mio. EUR og 8% p.a. for lånet på 60,7 mio. EUR. Renten beregnes som EUR CMS10 + 0,15% p.a.		
40 Aktiekapital		
Aktiekapital primo, antal 1.000 stk.	89.159	95.040
Kapitalnedsættelse ved annullation af egne aktier	-4.214	-5.881
Aktiekapital ultimo, antal 1.000 stk.	84.945	89.159
41 Overdragne finansielle aktiver som fortsat indregnes i balancen		
Regnskabsmæssig værdi af overdragne finansielle aktiver		
Obligationer i repoforretninger	10.943	11.661
Overdragne finansielle aktiver i alt	10.943	11.661
Af nedenstående forpligtelser udgør repoforretninger:		
Gæld til kreditinstitutter i repoforretninger	9.348	8.685
Indlån og anden gæld i repoforretninger	1.658	3.040
I alt	11.006	11.725
Nettopositioner	-63	-64

41 Overdragne finansielle aktiver som fortsat indregnes i balancen, fortsat

Jyske Bank har ikke udlånt obligationer, som fortsat indregnes i balancen. Jyske Bank har endvidere ikke lånt obligationer, som ikke indregnes i balancen.

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

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

Mio. kr.

42 Eventualforpligtelser
Generelt

Risikoen på garantier indgår i kreditvurderingen af garantirekvirenten. Ca. 84% 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. 4% har kontraktlige restløbetider på over 5 år, mod henholdsvis 80%, 13% og 7% i 2017.

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 erhversejendomme. For private ejendomme ligger garantien inden for 80% og for erhversejendomme inden for 60-80% af ejendommens værdi fastsat ved en individuel vurdering af en sagkyndig.

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

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

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

Den lovpligtige deltagelse i indskydergarantiordningen medfører, at sektoren har betalt et årligt bidrag på 2,5% af de dækkede nettoindlån, indtil Pengeinstitutafdelingens formue overstiger 1% af de samlede dækkede nettoindlån, hvilket er opnået. Pengeinstitutafdelingen bærer de umiddelbare tab ved afvikling af nødlidende pengeinstitutter i medfør af Bankpakke 3 og Bankpakke 4, der kan henføres til dækkede nettoindlån. Eventuelle tab ved den endelige afvikling dækkes af garantifonden via Afviklings- og Restruktureringsafdelingen, hvor Jyske Bank aktuelt indestår for 9,33% af eventuelle tab.

Den lovpligtige deltagelse i afviklingsfinansieringsordningen (afviklingsformuen) fra juni 2015 medfører, at kreditinstitutter betaler et årligt bidrag over en 10-årig periode til en målformue på i alt 1% af de dækkede indskud. Kreditinstitutter skal bidrage i forhold til deres relative størrelse og risiko i Danmark, og de første bidrag til afviklingsformuen er betalt ultimo 2015. Jyske Bank-koncernen forventer at skulle betale samlet ca. 500 mio. kr. over en 10 årig periode fra 2015-2025.

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.

	2018	2017
Garantier		
Finansgarantier	13.970	14.169
Tabsgarantier for realkreditlån	1.423	1.712
Tinglysnings- og konverteringsgarantier	1.680	926
Øvrige eventualforpligtelser	1.714	1.922
I alt	18.787	18.729
43 Andre eventualforpligtelser		
Uigenkaldelige kredittilsagn	18.175	22.151
Øvrige	83	105
I alt	18.258	22.256

Mio. kr.

44	Modregning	Regnskabs- mæssig værdi før modregning	Finansielle instrumenter modregnet	Regnskabs- mæssig værdi efter modregning	Yderligere modregning, master net- ting agree- ment	Sikkerheds- stillelser	Nettoværdi
2018							
Finansielle aktiver							
	Derivater med positiv dags- værdi	30.046	6.945	23.101	16.415	1.909	4.777
	Reverse repoforretninger	30.175	0	30.175	0	30.175	0
	I alt	60.221	6.945	53.276	16.415	32.084	4.777
Finansielle forpligtelser							
	Derivater med negativ dags- værdi	31.285	6.945	24.340	16.415	6.339	1.586
	Repoforretninger	11.006	0	11.006	0	11.006	0
	I alt	42.291	6.945	35.346	16.415	17.345	1.586
2017							
Finansielle aktiver							
	Derivater med positiv dags- værdi	31.941	6.309	25.632	18.580	2.417	4.635
	Reverse repoforretninger	28.674	0	28.674	0	28.674	0
	I alt	60.615	6.309	54.306	18.580	31.091	4.635
Finansielle forpligtelser							
	Derivater med negativ dags- værdi	32.085	6.309	25.776	18.580	4.505	2.691
	Repoforretninger	11.725	0	11.725	0	11.725	0
	I alt	43.810	6.309	37.501	18.580	16.230	2.691

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

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

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