



## Delårsrapport 1. halvår 2021

## Indholdsfortegnelse

### **Ledelsesberetning**

- 3 Hovedtal
- 4 Sammendrag
- 5 Regnskabsberetning
- 8 Kreditkvalitet
- 10 Kapitalforhold
- 13 Funding og obligationsudstedelser
- 17 Øvrig information

### **Perioderegnskab**

- 18 Resultatopgørelse og opgørelse af totalindkomst
- 19 Balance
- 20 Egenkapitalopgørelse
- 20 Kapitalopgørelse
- 21 Noter

### **Påtegninger**

- 28 Ledespåtegning

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

## Hovedtal

### Basisresultat og periodens resultat, mio. kr.

	1. halvår 2021	1. halvår 2020	Indeks 21/20	2. kv. 2021	1. kv. 2021	4. kv. 2020	3. kv. 2020	2. kv. 2020	Året 2020
Bidragsindtægter mv.	1.168	1.167	100	584	584	583	582	581	2.332
Øvrige netto renteindtægter	9	21	43	5	4	13	2	15	36
Netto gebyr- og provisionsindtægter mv.	-353	-247	143	-160	-193	-180	-177	-128	-603
Kursreguleringer mv.	66	77	86	20	46	94	48	73	218
Øvrige indtægter	0	0	100	0	-	3	10	0	14
<b>Basisindtægter</b>	<b>890</b>	<b>1.018</b>	<b>87</b>	<b>450</b>	<b>440</b>	<b>513</b>	<b>465</b>	<b>541</b>	<b>1.997</b>
Basisomkostninger	189	172	110	97	92	86	86	85	345
<b>Basisresultat før nedskrivninger</b>	<b>701</b>	<b>846</b>	<b>83</b>	<b>353</b>	<b>348</b>	<b>427</b>	<b>379</b>	<b>456</b>	<b>1.652</b>
Nedskrivninger på udlån mv. (- er en indtægt)	102	606	17	12	90	-65	-56	120	485
<b>Basisresultat/Resultat før skat</b>	<b>599</b>	<b>240</b>	<b>250</b>	<b>341</b>	<b>258</b>	<b>492</b>	<b>435</b>	<b>336</b>	<b>1.168</b>
Skat	126	59	214	74	52	106	95	80	259
<b>Periodens resultat</b>	<b>473</b>	<b>182</b>	<b>260</b>	<b>267</b>	<b>206</b>	<b>386</b>	<b>341</b>	<b>256</b>	<b>908</b>

### Balance i sammendrag, ultimo, mio. kr.

Realkreditudlån, dagsværdi	339.565	340.929	100	339.565	340.688	344.965	343.405	340.929	344.965
Obligationer og aktier	13.419	20.082	67	13.419	15.885	17.533	17.529	20.082	17.533
Aktiver i alt	366.581	366.986	100	366.581	378.333	377.132	374.912	366.986	377.132
Udstedte obligationer, dagsværdi	341.622	343.320	100	341.622	354.041	353.357	350.964	343.320	353.357
Egenkapital	20.242	19.043	106	20.242	19.976	19.769	19.384	19.043	19.769

### Nøgletal

Resultat før skat p.a. i pct. af gns. egenkapital	6,0	2,5	-	6,8	5,2	6,0	9,1	7,1	6,0
Periodens resultat p.a. i pct. af gns. egenkapital	4,7	1,9	-	5,3	4,2	4,7	7,1	5,4	4,7
Omkostninger i pct. af indtægter	21,2	16,9	-	21,6	20,9	16,8	18,5	15,7	17,3
Kapitalprocent	27,0	23,6	-	27,0	26,5	25,4	24,0	23,6	25,4
Egentlig kernekapitalprocent (CET1 %)	27,0	23,6	-	27,0	26,5	25,4	24,0	23,6	25,4
Individuelt solvensbehov (%)	10,2	10,0	-	10,2	10,1	10,0	10,0	10,0	10,0
Kapitalgrundlag (mio. kr.)	20.209	19.014	-	20.209	19.953	19.743	19.355	19.014	19.743
Vægtet risikoeksponering (mio. kr.)	74.913	80.470	-	74.913	75.397	77.787	80.509	80.470	77.787
Antal heltidsmedarbejdere ultimo perioden	25	26	-	25	25	25	26	26	25
Antal splitansatte medarbejdere ultimo perioden <sup>1</sup>	556	478	-	556	496	496	481	478	496
Antal splitansatte omregnet til fuldtidsækvivalente (FTE)	242	198	-	242	201	201	198	198	201

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

## Sammendrag

I forbindelse med offentliggørelse af delårsrapporten for 1. halvår 2021 udtaler administrerende direktør Carsten Tirsbæk Madsen

*'Jyske Realkredit offentliggør i dag et resultat på 473 mio. kr. for 1. halvår 2021 mod et resultat på 182 mio. kr. i 1. halvår 2020. Jyske Realkredits kapitalgrundlag er historisk højt og kreditkvaliteten solid. Der er positive forventninger til dansk økonomi som følge af vaccinationsprogrammets udrulning og genåbning af samfundet. Da udskudte skatte- og momsbetalinger samt kompensationsordninger, der understøtter kundernes økonomi, først udløber i 2. halvår af 2021, er det stadig vanskeligt at identificere kunder i økonomiske problemer. Jyske Realkredit har som følge heraf valgt at bevare nedskrivningsniveauet uændret i 2. kvartal af 2021.'*

### Periodens resultat

Periodens resultat på 473 mio. kr. svarer til en forrentning af egenkapitalen på 4,7 pct. p.a. Periodens nedskrivninger udgør 102 mio. kr. og er væsentligt mindre end dem, der blev foretaget i samme periode af 2020, hvor første nedlukning ramte Danmark. Selvom der ikke er konstateret forringelser af kundernes betalingsevne, vil de reelle økonomiske tilstande først blive afdækket, når virksomhederne igen skal operere under normale forhold. Udskudte moms- og skattebetalinger og diverse kompensationsordninger, som blev indført for at understøtte sunde virksomheder, forfalder således først i 2. halvår 2021. Det er ledelsens vurdering, at de foretagne nedskrivninger relateret til Covid-19 er tilstrækkelige til at dække de tab, der vil opstå, når kompensationsordninger mv. ophører.

Bidragssatserne mv. udviser i 1. halvår 2021 et uændret niveau i forhold til samme periode sidste år. Bidragssatserne er positivt påvirket af et stigende udlån men negativt påvirket af let faldende gennemsnitlige bidragssatser, hvilket blandt andet skyldes kundernes omlægning af lån fra produkter med variabel rente til produkter med fast rente, hvor bidraget er lavere.

Basisomkostningerne, som udgør 189 mio. kr. i halvåret, er steget i forhold til sidste år, som følge af stigende udgifter i forbindelse med hjemtagning af aktiviteter, der tidligere var outsourcet.

Den nominelle udlånsportefølje er steget med 1,9 mia. kr. i 1. halvår 2021 og udgør nu 336 mia. kr.

Jyske Realkredit har i 1. halvår 2021 fortsat styrket arbejdet med den grønne omstilling. Ud over offentliggørelse af de bagvedliggende energimærker og CO<sub>2</sub> aftryk på de udstedte obligationer, har Jyske Realkredit, som den første udsteder i Europa, publiceret 'Energy Efficient Mortgage Label Harmonised Disclosure template', der har til formål at øge gennemsigtigheden omkring energirigtige lån for låntagere og investorer. Jyske Realkredit har ligeledes i 1. halvår 2021 udstedt en grøn obligation til finansiering af grønne erhvervslån.

Jyske Realkredit har i 1. halvår 2021 lanceret 'Jyske Frihed fast rente', hvor det er muligt at opnå op til 30 års afdragsfrihed alt efter kundens behov.

Digitaliseringsrejsen fortsætter i Jyske Realkredit med fortsatte forbedringer på boligdelen af Jyske Banks Digitale Relationsbank, i Bedste Lån-appen og i Bedste Hjem-appen.

### Kapitalforhold

Kapitalgrundlaget i Jyske Realkredit er historisk solidt med en kapital- og kernekapitalprocent på 27,0. Jyske Realkredit har ved udgangen af 1. halvår 2021 en kapitalbuffer på 9,6 mia. kr. Det nuværende kapitalberedskab vurderes at kunne modstå selv hårde stressscenarier.

### Forventninger

Jyske Realkredit forventer et resultat før skat på 1,2-1,4 mia. kr. i 2021. Realkreditudlånet forventes at stige i 2021.

Indtil Covid-19-udbruddet er inddæmmet, og samfundet er normaliseret, er forventningerne dog forbundet med stor usikkerhed.

## Regnskabsberetning

### Periodens resultat

Jyske Realkredit har opnået et resultat før skat på 599 mio. kr. i 1. halvår 2021 mod 240 mio. kr. i tilsvarende periode sidste år. Den primære årsag til det forbedrede resultat er, at resultatet for første halvår 2020 var negativt påvirket af nedskrivninger med 606 mio. kr., som primært var relateret til Covid-19 situationens forventede påvirkning på udlånsporteføljen. Beregnet skat udgør en udgift på 126 mio. kr. (1. halvår 2020: 59 mio. kr.), og periodens resultat udgør herefter 473 mio. kr. (1. halvår 2020: 182 mio. kr.) svarende til en forrentning af den gennemsnitlige egenkapital på 4,7 pct. p.a. (1. halvår 2020: 1,9 pct. p.a.).

#### Basisresultat og periodens resultat, mio. kr.

	1. halvår 2021	1. halvår 2020	Indeks 21/20	2. kvrt. 2021	1. kvrt. 2021	4. kvrt. 2020	3. kvrt. 2020	2. kvrt. 2020	Året 2020
Bidragsindtægter mv.	1.168	1.167	100	584	584	583	582	581	2.332
Øvrige netto renteindtægter	9	21	43	5	4	13	2	15	36
Netto gebyr- og provisionsindtægter mv.	-353	-247	143	-160	-193	-180	-177	-128	-603
Kursreguleringer mv.	66	77	86	20	46	94	48	73	218
Øvrige indtægter	0	0	-	0	-	3	10	0	14
<b>Basisindtægter</b>	<b>890</b>	<b>1.018</b>	<b>87</b>	<b>450</b>	<b>440</b>	<b>513</b>	<b>465</b>	<b>541</b>	<b>1.997</b>
Basisomkostninger	189	172	110	97	92	86	86	85	345
<b>Basisresultat før nedskrivninger</b>	<b>701</b>	<b>846</b>	<b>83</b>	<b>353</b>	<b>348</b>	<b>427</b>	<b>379</b>	<b>456</b>	<b>1.652</b>
Nedskrivninger på udlån mv. (- er en indtægt)	102	606	17	12	90	-65	-56	120	485
<b>Basisresultat/Resultat før skat</b>	<b>599</b>	<b>240</b>	<b>250</b>	<b>341</b>	<b>258</b>	<b>492</b>	<b>435</b>	<b>336</b>	<b>1.168</b>
Skat (- er en indtægt)	126	59	214	74	52	106	95	80	259
<b>Periodens resultat</b>	<b>473</b>	<b>182</b>	<b>260</b>	<b>267</b>	<b>206</b>	<b>386</b>	<b>341</b>	<b>256</b>	<b>908</b>

### Basisindtægter

Basisindtægter, som primært består af bidragsindtægter mv. samt kurtag- og gebyrindtægter fra realkreditvirksomheden, udgør 890 mio. kr. i 1. halvår af 2021 mod 1.018 mio. kr. i 1. halvår 2020.

Bidragsindtægter mv. udgør 1.168 mio. kr. i 1. halvår 2021, hvilket er på uændret niveau i forhold til 1. halvår af 2020. Realkreditudlån opgjort til nominel værdi er fra ultimo 1. halvår 2020 til ultimo 1. halvår 2021 vokset med 1 pct., og da de gennemsnitlige bidragssatser i det seneste år er faldet marginalt, er de samlede bidragsindtægter næsten uændret i forhold til 1. halvår 2020.

Øvrige netto renteindtægter består af renter af fondsbeholdningen samt diverse renteindtægter og udgør en indtægt på 9 mio. kr. i 1. halvår af 2021 mod en indtægt på 21 mio. kr. i tilsvarende periode sidste år. Faldet skyldes hovedsageligt et lavere renteafkast (negative renter) af selskabets faste fondsbeholdning.

Netto gebyr- og provisionsindtægter mv. udgør en udgift på 353 mio. kr. i 1. halvår 2021 mod en udgift på 247 mio. kr. i 1. halvår 2020. Af ovenstående udgør koncerneksterne gebyr- og provisionsindtægter en indtægt på 214 mio. kr. i 1. halvår 2021 mod 222 mio. kr. i samme perioden af 2020. Formidlingsprovision vedrørende realkreditlån mv. til Jyske Bank udgør en udgift på 567 mio. kr. i 1. halvår 2021 mod 469 mio. kr. i 1. halvår 2020.

Kursreguleringer mv. udgør en indtægt på 66 mio. kr. i 1. halvår af 2021 mod en indtægt på 77 mio. kr. i samme periode sidste år.

### Basisomkostninger

Basisomkostninger udgør 189 mio. kr. i 1. halvår 2021 mod 172 mio. kr. for samme periode i 2020. Stigningen skyldes, at Jyske Realkredit i 2. kvartal 2021 har hjemtaget aktiviteter, som tidligere har været outsourcet.

Basisresultat før nedskrivninger på udlån mv. udgør herefter 701 mio. kr. i 1. halvår 2021 mod 846 mio. kr. i 1. halvår 2020.

## Nedskrivninger

Nedskrivninger på udlån mv. udgør en udgift på 102 mio. kr. i 1. halvår 2021 mod en udgift på 606 mio. kr. i 1. halvår af 2020. Af nedskrivningerne i 1. halvår 2020 kunne 415 mio. kr. henføres til et ledelsesmæssigt skøn over Covid-19's påvirkning på udlånsporteføljen.

Nedskrivningerne i 1. halvår 2021 er forsat påvirket af usikkerheden vedrørende Covid-19 pandemiens effekt. Trods en forventet forbedring i økonomien i takt med vaccinationsprogrammets udrulning og genåbning af samfundet eksisterer der fortsat en betydelig usikkerhed om specielt erhvervs-kunders økonomiske situation. Udskudte skatte- og momsbetalinger samt kompensationsordninger, der understøtter kundernes økonomi, er positive for de solide kunder, men gør det også vanskeligere at identificere kunder i problemer. Samtidig medfører stigende boligpriser øget sikkerhed for udlån til privatkunder og et faldende behov for nedskrivninger på dette segment. Der er herefter udgiftsført yderligere 12 mio. kr. i 2. kvartal og 102 mio. kr. i tab og nedskrivninger i 1. halvår 2021, som primært kan relateres til erhvervssegmentet.

I forhold til det samlede udlån udgør driftsvirkningen af nedskrivningerne 0,03 pct. for 1. halvår 2021 mod 0,18 pct. i samme periode af 2020.

Jyske Realkredits beholdning af midlertidigt overtagne aktiver udgør 58 mio. kr. pr. 30. juni 2021 mod 73 mio. kr. ultimo 2020.

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

Den samlede nedskrivningssaldo udgør i alt 1.795 mio. kr. ultimo juni 2021 (ultimo 2020: 1.723 mio. kr.) svarende til 0,5 pct. af det samlede udlån, hvilket er uændret i forhold til ultimo 2020.

## 2. kvartal 2021 mod 1. kvartal 2021

Periodens resultat for 2. kvartal 2021 udgør 267 mio. kr. mod 206 mio. kr. for 1. kvartal 2021.

Bidragsindtægter mv. i 2. kvartal 2021 udgør uændret 584 mio. kr. fra 1. kvartal. Udlånet er steget med nominelt 0,4 mia. kr. i 2. kvartal 2021. Den gennemsnitlige bidrags-sats er næsten uændret, hvorved bidragsindtægterne er uændrede fra 1. kvartal.

Øvrige netto renteindtægter udgør 5 mio. kr. mod 4 mio. kr. i 1. kvartal.

Netto gebyr- og provisionsindtægter mv. udgør en udgift på 160 mio. kr. mod en udgift på 193 mio. kr. i 1. kvartal. Koncerneksterne gebyr- og provisionsindtægter udgør en indtægt på 80 mio. kr. mod en indtægt på 134 mio. kr. i 1. kvartal. Faldet i gebyrindtægterne skyldes et fald i udlånsaktiviteten i 2. kvartal (færre konverteringer) samt en mindre indtjening fra refinansiering, da kun en mindre mængde udlån skulle refinansieres i 2. kvartal. Formidlingsprovision til Jyske Bank udgør 240 mio. kr. mod 327 mio. kr. i 1. kvartal. Faldet skyldes hovedsageligt ovennævnte fald i koncerneksterne gebyr- og provisionsindtægter samt nedenstående fald i kursreguleringer.

Kursreguleringer, som blandt andet vedrører Jyske Realkredits faste fondsbeholdning, udgør en indtægt på 20 mio. kr. mod en indtægt på 46 mio. kr. i 1. kvartal 2021. Faldet kan henføres til den lavere udlånsaktivitet.

Basisomkostninger udgør 97 mio. kr. i 2. kvartal mod 92 mio. kr. i kvartalet forinden, hvilket primært skyldes hjemtagelse af aktiviteter, som tidligere har været outsourcet.

Der er stadig usikkerhed vedrørende Covid-19 pandemiens effekt på specielt erhvervs-kundernes økonomiske situation. Samtidig giver stigende ejendomspriser en stigende sikkerhed for udlån til privatkunder, og et herved faldende behov for nedskrivninger til dette segment. Tab og nedskrivninger udgør herefter en udgift på 12 mio. kr. i 2. kvartal mod en udgift på 90 mio. kr. i 1. kvartal.

Resultat før skat udgør herefter 341 mio. kr. for 2. kvartal 2021 mod 258 mio. kr. i 1. kvartal 2021.

## Balance

Ultimo juni 2021 udgør Jyske Realkredits balance 366,6 mia. kr. (377,1 mia. kr. ultimo 2020).

Udlån til dagsværdi er faldet fra 345,0 mia. kr. ultimo 2020 til 339,6 mia. kr. ultimo juni 2021 svarende til et fald på 1,6 pct. Faldet vedrører primært regulering for renterisiko (kursregulering), da det nominelle realkreditudlån i 1. halvår 2021 er steget fra 334,2 mia. kr. til 336,0 mia. kr. svarende til en stigning på 0,6 pct. I 1. halvår 2021 har Jyske Bank indfriet sine realkreditlån hos Jyske Realkredit med 1,1 mia. kr. Den koncerneksterne udlånsvækst i 1. halvår 2021 har således udgjort 2,9 mia. kr. og vedrører erhvervsområdet.

Egenkapitalen er påvirket af periodens resultat med 473 mio. kr. og udgør herefter 20.242 mio. kr. ultimo juni 2021 (19.769 mio. kr. ultimo 2020).

### Balance i sammendrag, ultimo, mio. kr.

	30. juni 2021	30. juni 2020	Indeks 21/20	30. juni 2021	31. marts 2021	31. dec. 2020	30. sept. 2020	30. juni 2020
Aktiver/passiver	366.581	366.986	100	366.581	378.333	377.132	374.912	366.986
Realkredit udlån, nominel værdi	336.045	331.926	101	336.045	335.673	334.168	333.440	331.826
Udlån til dagsværdi	339.565	340.929	100	339.565	340.688	344.965	343.405	340.929
Udstedte obligationer, dagsværdi	341.622	343.320	100	341.622	354.041	353.357	350.964	343.320
Egenkapital	20.242	19.043	106	20.242	19.976	19.769	19.384	19.043

## Kreditkvalitet

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

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

	Udlån før nedskrivninger			
	Udlån før nedskrivninger		Nedskrivninger	
	30. juni 2021	31. dec. 2020	30. juni 2021	31. dec. 2020
Stadie 1	326,7	332,1	0,2	0,2
Stadie 2	12,7	11,2	0,4	0,4
Stadie 3	3,1	3,4	0,6	0,6
Ledelsesmæssigt skøn	-	-	0,6	0,5
<b>Realkreditudlån i alt</b>	<b>342,4</b>	<b>346,7</b>	<b>1,8</b>	<b>1,7</b>

Andelen af udlån i stadie 1 udgør 95 pct. pr. 30. juni 2021 mod 96 pct. pr. 31. december 2020. Nedgangen skyldes, at en del af det ledelsesmæssige skøn vedrørende Covid-19 er indarbejdet i kreditmodellerne ved at øge sandsynligheden for misligholdelse hos kunder, hvor der ikke er objektiv indikation på kreditforringelse. Udviklingen er således ikke udtryk for en forværring af kundernes kreditkvalitet.

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

	Udlån før nedskrivninger			
	Udlån før nedskrivninger		Nedskrivninger	
	30. juni 2021	31. dec. 2020	30. juni 2021	31. dec. 2020
PD 1-2	191,6	188,9	0,2	0,1
PD 3-4	120,0	128,4	0,2	0,2
PD 5-6	18,3	18,6	0,2	0,3
PD 7	1,6	1,8	0,1	0,1
PD 8	2,7	2,8	0,3	0,3
PD 9 (default)	3,4	3,3	0,9	0,8
Øvrige	4,9	2,9	0,0	0,0
<b>Realkreditudlån i alt</b>	<b>342,4</b>	<b>346,7</b>	<b>1,8</b>	<b>1,7</b>

Fordelingen på ratingklasser er pr. 30. juni 2021 i al overvejende grad uændret fra primo året.

### Non-performing udlån og garantier (NPL), mio. kr.

	1. halvår. 2021	2. halvår. 2020	Indeks 21/20	2. kv. 2021	1. kv. 2021	4. kv. 2020	3. kv. 2020	2. kv. 2020	Året 2020
Non-performing udlån og garantier:									
Udlån og garantier før nedskrivninger	3.185	3.367	95	3.185	3.326	3.425	3.617	3.367	3.425
Nedskrivninger	876	665	132	876	811	777	758	665	777
Udlån og garantier efter nedskrivninger	2.309	2.702	85	2.309	2.515	2.648	2.859	2.702	2.648
NPL ratio (pct.)	0,7	0,8	85	0,7	0,7	0,8	0,8	0,8	0,8
NPL dækningsgrad (pct.)	27,5	19,8	139	27,5	24,4	22,7	21,0	19,8	22,7
Udlån i 90 dages restance	387	479	81	387	266	407	494	479	407
Driftsmæssige nedskrivninger på udlån mv.	102	606	17	12	90	-64	-56	120	485
Driftsmæssige tab	40	88	45	23	17	27	3	29	118



## Restancer

Restanceprocenten efter 90 dage for marts-terminen udgjorde 0,13 pct. i 2021 mod 0,22 pct. i samme termin året før. 15-dages restancen udgjorde 0,39 pct. efter juni-terminen 2021 mod 0,55 pct. efter juni-terminen 2020.

Restanceprocenter						
	Juni 2021	Marts 2021	December 2020	September 2020	Juni 2020	Marts 2020
Efter 90 dage	-	0,13	0,11	0,14	0,16	0,22
Efter 15 dage	0,39	0,55	0,49	0,63	0,55	0,80

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

Til trods for Covid-19 situationen i Danmark er der meget få låntagere, der misligholder betalingerne på deres realkreditlån. Restanceniveauerne observeret i 2020 og i 2021 er blandt de laveste, der er observeret for Jyske Realkredits udlån.

## Kapitalforhold

### Kapitalstyring

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

### Kapitalgrundlag

Jyske Realkredits kapitalgrundlag udgør 20,2 mia. kr. og består udelukkende af egentlig egenkapital, dvs. indbetalt aktiekapital samt overførte overskud. I Jyske Realkredits kapitalgrundlag indgår således ikke fremmedkapital, hvilket er i overensstemmelse med Jyske Realkredits ønske om at have en høj kvalitet i kapitalgrundlaget.

### Kapitalkrav

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

Den samlede risikoeksponering udgør 74,9 mia. kr. ultimo 2. kvartal 2021 mod 77,8 mia. kr. ultimo 2020. Reduktionen i den samlede risikoeksponering på 2,9 mia. kr. skyldes hovedsageligt justering af metoden bag anvendelsen af CRR-forordningens mulighed for lavere risikovægt for små og mellemstore virksomheder (SME).

Kapitalprocenten på 27,0 er ultimo 2. kvartal 2021 mere end 1,5 procentpoint højere end ultimo 2020 og udgør dermed et solidt grundlag i forhold til Jyske Realkredits kapitalmålsætning på 20-22 pct. Niveaue for kapitalprocenten er identisk med niveaue for den egentlige kernekapitalprocent og kernekapitalprocenten.

### Kapitalgrundlag, risikoeksponering og solvens

Mio. kr.	30. juni 2021	31. december 2020
Egenkapital	20.242	19.769
Forsigtig værdiansættelse	-18	-24
Udsudte skatteaktiver	-3	-3
Øvrige fradrag	-12	-
<b>Egentlig kernekapital/kernekapital</b>	<b>20.209</b>	<b>19.743</b>
<b>Kapitalgrundlag</b>	<b>20.209</b>	<b>19.743</b>
Kreditrisiko	71.482	74.304
Markedsrisiko	12	19
Operationel risiko	3.419	3.464
<b>Samlet risikoeksponering</b>	<b>74.913</b>	<b>77.787</b>
Egentlig kernekapitalprocent	27,0	25,4
Kernekapitalprocent	27,0	25,4
Kapitalprocent	27,0	25,4

### ICAAP og individuelt solvensbehov

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

### Tilstrækkeligt kapitalgrundlag

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

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

Jyske Realkredit har ultimo 2. kvartal 2021 kreditrisici, markedsrisici og operationelle risici, der nødvendiggør et særskilt tillæg til søjle I-kapitalkravet.

Det tilstrækkelige kapitalgrundlag for Jyske Realkredit udgør 7,6 mia. kr. ultimo 2. kvartal 2021 svarende til et individuelt solvensbehov på 10,2 pct., hvilket er en stigning på 0,2 procentpoint i forhold til ultimo 2020.

### Bufferkrav og kapitaloverdækning

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

Jyske Realkredits tilstrækkelige kapitalgrundlag tillagt det kombinerede kapitalbufferkrav udgør 10,6 mia. kr. svarende til et individuelt solvensbehov inklusiv lovpligtige buffere på 14,2 pct. af den samlede risikoeksponering. Med et kapitalgrundlag på 20,2 mia. kr. har Jyske Realkredit en kapitaloverdækning på 9,6 mia. kr.

#### Tilstrækkeligt kapitalgrundlag, kombineret kapitalbufferkrav og kapitaloverdækning

Mio. kr./pct. af REA	30. juni 2021		31. december 2020	
Kreditrisiko	5.719	7,6	5.944	7,6
Markedsrisiko	1	0,0	2	0,0
Operationel risiko	274	0,4	277	0,4
<b>Kapitalkrav, søjle I</b>	<b>5.993</b>	<b>8,0</b>	<b>6.223</b>	<b>8,0</b>
Kreditrisiko	1.390	1,9	1.366	1,8
Markedsrisiko	210	0,3	145	0,2
Operationel risiko	50	0,1	60	0,1
<b>Kapitalkrav, søjle II</b>	<b>1.650</b>	<b>2,2</b>	<b>1.571</b>	<b>2,0</b>
<b>Tilstrækkeligt kapitalgrundlag</b>	<b>7.643</b>	<b>10,2</b>	<b>7.794</b>	<b>10,0</b>
Kapitalbevaringsbuffer	1.873	2,5	1.945	2,5
Systemisk risikobuffer	1.130	1,5	1.168	1,5
Kontracyklisk buffer	0	0,0	0	0,0
<b>Kombineret kapitalbufferkrav</b>	<b>3.003</b>	<b>4,0</b>	<b>3.112</b>	<b>4,0</b>
<b>Tilstrækkeligt kapitalgrundlag, inkl. kombineret kapitalbufferkrav</b>	<b>10.646</b>	<b>14,2</b>	<b>10.907</b>	<b>14,0</b>
<b>Kapitaloverdækning</b>	<b>9.563</b>	<b>12,8</b>	<b>8.836</b>	<b>11,4</b>

### Gældsbufferkrav

Realkreditinstitutter er undtaget fra kravet til mængden af nedskrivningsegne passiver (NEP), men skal derimod overholde et gældsbufferkrav, der udgør 2 pct. af det ikke-vægtede udlån. Opfyldelse af gældsbufferkravet kan foruden den ubrugte del af kapitalgrundlaget ske ved udstedelse af seniorgæld. Aktuelt har Jyske Realkredit udstedt seniorgæld for 750 mio. kr. med forfald i september 2024. Ultimo 2. kvartal 2021 udgør gældsbufferkravet 6,8 mia. kr.

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

### Gearingsgrad (Leverage Ratio)

Gearingsgraden defineres som forholdet mellem Jyske Realkredits kernekapital og samlede ikke-vægtede eksponeringer (inkl. ikke-balanceførte poster) og skal udgøre mindst 3 pct. Gearingsgraden, der ikke inddrager risikoen ved eksponeringerne, kan være en væsentlig begrænsning for et institut med en stor andel af udlån med lav risikovægt. Ultimo 2. kvartal 2021 er gearingsgraden for Jyske Realkredit 5,44 pct. mod 5,18 pct. ultimo 2020.

<b>Gearingsgrad</b>		
Mio. kr./pct.	30. juni 2021	31. december 2020
Kernekapital	20.209	19.743
Samlet eksponeringsværdi	371.730	381.049
<b>Gearingsgrad</b>	<b>5,44</b>	<b>5,18</b>

### Øvrige krav til kapital

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

For at opretholde AAA ratingen på samtlige af Jyske Realkredits ratede kapitalcentre (B, E og Institutet i Øvrigt) skal Jyske Realkredit opfylde kravet til overkollateral fra Standard & Poor's. De enkelte kapitalcentre har forskellige krav alt afhængig af porteføljernes sammensætning. Ultimo 2. kvartal 2021 udgør OC-kravet 8,3 mia. kr. mod 8,4 mia. kr. ultimo 2020 og kan opfyldes med likvide aktiver finansieret med såvel gælds- som kapitalinstrumenter. Reduktionen i OC-kravet skyldes almindelig porteføljעדvikling.

Udstedelse af særligt dækkede obligationer til finansiering af udlån sker i Jyske Realkredit via kapitalcenter E og S. Udlån baseret på udstedelse af særligt dækkede obligationer skal løbende overvåges for at sikre, at belåningsgrænsen overholdes for hver enkelt ejendom. Hvis belåningsgrænsen overskrides, f.eks. som følge af et fald i ejendommens værdi, skal Jyske Realkredit stille supplerende sikkerhed. Ultimo 2. kvartal 2021 udgør SDO-kravet 4,9 mia. kr. mod 5,4 mia. kr. ultimo 2020.

### Stresstest og krav til kapitalen

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

### Liquidity coverage ratio (LCR)

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

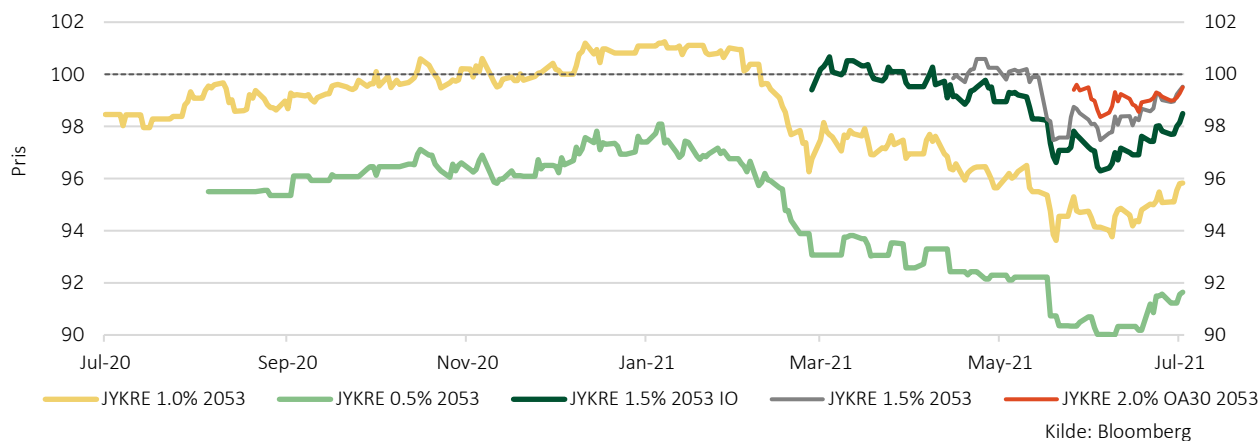
Det bindende krav for Jyske Realkredits beholdning af likvide aktiver stammer fra LCR-gulvkravet på 2,5 pct. af det samlede realkreditudlån, der ved udgangen af 2. kvartal 2021 svarer til 8,5 mia. kr. (8,6 mia. kr. ultimo 4. kvartal 2020). Jyske Realkredit har ubehæftede likvide aktiver efter haircut for 15,4 mia. kr. ultimo 2. kvartal 2021 (15,7 mia. kr. ultimo 4. kvartal 2020) og har dermed en betydelig likviditetsoverdækning i forhold til LCR-gulvkravet.

I Jyske Realkredit udgøres HQLA (high-quality liquid assets) primært af obligationsbeholdningen. LCR-brøken er uberegnelig pr. ultimo 2. kvartal 2021 (1.046.293 % ultimo 4. kvartal 2020) med et nettooutflow på 0.

## Funding og obligationsudstedelser

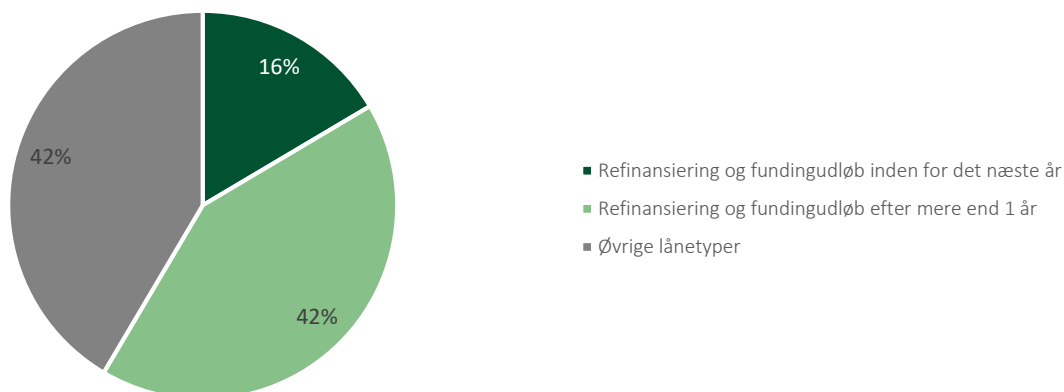
Tendensen fra 1. kvartal 2021 med faldende obligationskurser på de 30-årige konverterbare obligationer fortsatte i 2. kvartal. Mod slutningen af kvartalet blev der igen observeret stigende kurser. Den åbne 30-årige obligation med afdrag med en kurs tættest på 100 er i løbet af 2021 gået fra en obligation med en kupon på 0,5 pct. i starten af 2021 til en obligation med en kupon på 1,5 pct. ultimo juni. I slutningen af maj blev der åbnet for en 30-årig 2 pct. konverterbar obligation med 30 års afdragsfrihed.

### Kurser på udvalgte 30-årige konverterbare obligationer fra Jyske Realkredit



Jyske Realkredit vil i resten af 2021 fortsætte bestræbelserne på at nedbringe refinansieringsrisikoen. Dette sker under hensyntagen til, at de enkelte serier skal være af en sådan størrelse, at de opfylder LCR-krav (Liquidity Coverage Ratio) i forhold til likviditetsbufferen hos investorerne.

### Jyske Realkredits udlånsportefølje fordelt på refinansieringstidspunkt pr. 30. juni 2021



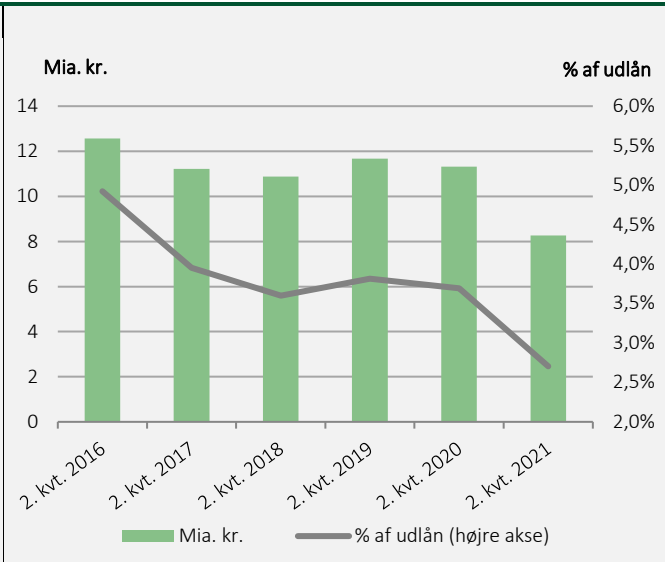
Oplysningerne i henhold til CRR artikel 129 stk. 7 vedrørende Særligt Dækkede Obligationer (Blandt andet oplysninger om værdien af sikkerhedspuljen og udstedte SDO, geografisk fordeling og typen af dækkede aktiver, forfaldsstruktur og lån der har været i restance over 90 dage), offentliggøres kvartalsvis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

### Rating

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

**Rating**

Pr. 30 juni	Karakter	Tildelt/ ændret
Særligt dækkede obligationer		
- udstedt fra Kapitalcenter E	AAA	17/10 2011
Realkreditobligationer		
- udstedt fra Kapitalcenter B	AAA	17/10 2011
- udstedt fra Institutet i øvrigt	AAA	27/12 2013
Udstederrating (long term rating)	A	23/10 2019
Udstederrating (short term rating)	A-1	23/10 2019

**AAA-krav til supplerende sikkerhedsstillelse, Standard & Poor's**


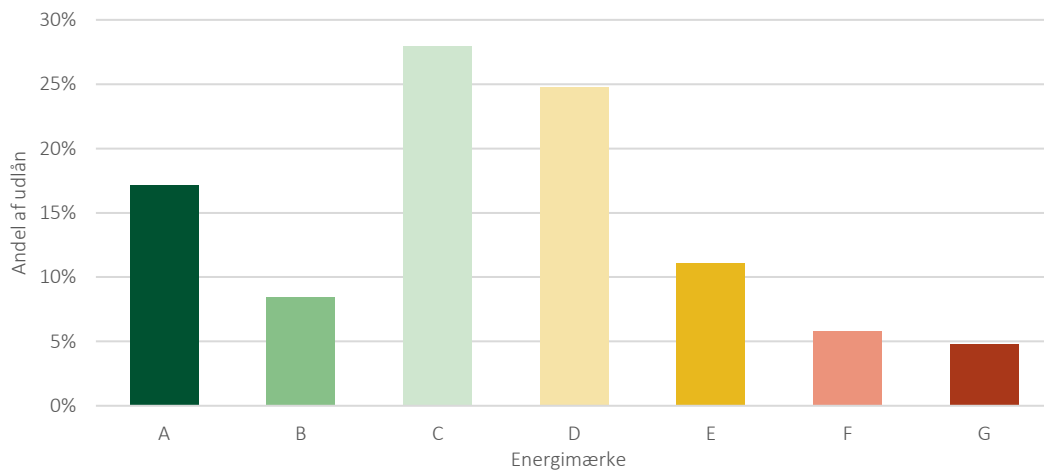
Standard & Poor's gennemsnitlige krav til supplerende sikkerhedsstillelse for at bibeholde karakteren AAA på realkreditobligationer udstedt fra Jyske Realkredit faldt i forhold til 2. kvartal 2020. Niveaue er nu det laveste siden S&P begyndte at rate Jyske Realkredits obligationer i 2011. Faldet i det gennemsnitlige krav til supplerende sikkerhedsstillelse skyldes hovedsageligt ændringer i S&P's metode til beregning af supplerende sikkerhed samt en generel forbedring af kreditkvaliteten.

**Bæredygtighed**

Jyske Realkredit introducerede i 1. kvartal 2021 et grønt lån til erhvervs kunder, som bliver finansieret ved udstedelse af en grøn obligation. Det grønne lån gives til f.eks. vedvarende energi, bygninger med lavt energiforbrug eller ejendomme, hvor energiforbruget gennem renovering er blevet sænket væsentligt. Med øget udstedelse af grønne obligationer i 2. kvartal er den grønne obligationsserie nu blevet LCR level 2A. Det grønne realkreditlån i Jyske Realkredit støtter op om Jyske Bank koncernens målsætning om at øge udlånet til grønne erhvervsbygninger med 10 mia. kr. frem mod udgangen af 2025.

Som det første finansielle institut har Jyske Realkredit lanceret Sustainable Transparency Template (STT). Templatens er udarbejdet af Jyske Realkredit for at give investorer et indblik i energistandarden af de boliger, som Jyske Realkredit har ydet udlån til. Templatens indeholder også beregnet CO<sub>2</sub>-udledning for udlån finansieret i Jyske Realkredits kapitalcenter E samt andelen af udlån til ejendomme, der understøtter et eller flere af FN's 17 verdensmål. Templatens kan findes på [jyskerealkredit.dk](http://jyskerealkredit.dk).

Jyske Realkredit tilsluttede sig i juni 2021 Energy Efficient Mortgage (EEM) Label. EEM label giver et transparent kvalitetsstempel for investorer og låntagere, så de kan identificere de finansielle institutters udlån til energieffektive ejendomme. Jyske Realkredit var det første institut under EEM Label, der publicerede EEM Label Harmonised Disclosure Template (HDT). At Jyske Realkredit kan være det første finansielle institut til at publicere EEM Label templatens, skyldes det store fokus, der i hele Jyske Bank koncernen har været på transparens inden for bæredygtighed. Det har været et bevidst valg fra Jyske Realkredits side at fokusere på transparens inden for bæredygtighed, som et supplement til udstedelse af grønne obligationer til finansiering af bæredygtige udlån.

**Jyske Realkredits udlånsportefølje fordelt på energimærker**


Note: For ejendomme uden gyldigt energimærke, er derfor hver enkelt ejendom, beregnet et gennemsnitligt energimærke ud fra karakteristika på ejendommen

I forhold til den kommende EU-taksonomi for bæredygtige aktiviteter, er det forventningen, at ejendomme med energimærke A og B i Danmark vil leve op til kriterierne for at være en bæredygtig aktivitet.

**Estimeret CO<sub>2</sub>-udledning for Jyske Realkredits udlån**

Ejendomstype	Ton CO <sub>2</sub>	Ton CO <sub>2</sub> (LTV justeret)	Kg CO <sub>2</sub> /m <sup>2</sup>
Private ejerboliger og lejligheder	268.227	145.854	17,6
Alment boligbyggeri	34.170	34.170	8,5
Andelsboliger	9.508	4.022	8,4
Boligudlejning	39.316	24.060	8,4
Kontor og forretning	54.652	28.745	10,6
Andre	35.767	33.873	13,3
<b>I alt</b>	<b>441.639</b>	<b>270.724</b>	<b>13,4</b>

Den estimerede CO<sub>2</sub>-udledning er baseret på ejendommens energimærke, opvarmingskilde og samlede areal. Hvis der ikke findes et energimærke på ejendommen, er der estimeret et energiforbrug og CO<sub>2</sub>-udledning ud fra karakteristika på ejendommen. Den estimerede CO<sub>2</sub>-udledning giver et godt indblik i hvilke ejendomme, der har potentiale for at sænke deres udledning gennem en renovering af ejendommen.

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

### Tilsynsdiamanten for realkreditinstitutter

Tilsynsdiamanten fastlægger en række særlige risikoområder med angivelse af grænseværdier, som institutterne som udgangspunkt bør ligge inden for. Opgørelse af Tilsynsdiamantens grænseværdier for Jyske Realkredit er præsenteret nedenfor.

#### Tilsynsdiamanten – pejlemærker, pct.

	30. juni 2021	31. december 2020
Koncentrationsrisiko <100 %	48,1	51,0
Udlånsvækst <15 % om året i segment:		
- Ejerboliger og fritidshuse	-2,2	-2,1
- Boligudlejningsejendomme	7,3	5,9
- Andet erhverv	1,3	6,6
Låntagers renterisiko <25 %		
- Ejendomme med boligformål	15,8	16,5
Afdragsfrihed <10 %		
- Ejerboliger og fritidshuse	5,7	6,0
Lån med kort rente:		
- Refinansiering (årlig) <25 %	15,6	16,2
- Refinansiering (kvartal) <12,5 %	2,8	1,4

Ultimo 2. kvartal 2021 opfylder Jyske Realkredit alle pejlemærkerne i Tilsynsdiamanten. Jyske Realkredit forholder sig løbende til selskabets positioner i forhold til de opstillede pejlemærker.



## Øvrig information

### Bestyrelsesbeslutninger

Der er ikke i det første halvår af 2021 vedtaget beslutninger af bestyrelsen, der er omfattet af oplysningspligten i 'Regler for udstedere på NASDAQ Copenhagen A/S'.

### Yderligere information

For yderligere information henvises til [jyskerealkredit.dk](http://jyskerealkredit.dk), hvor der findes detaljerede finansielle informationer om Jyske Realkredit. På [jyskerealkredit.dk](http://jyskerealkredit.dk) kan Jyske Realkredits delårsrapport for 1. halvår 2021 downloades.

### Kontaktperson

Administrerende direktør Carsten Tirsbæk Madsen,

☎ +45 89 89 90 50 eller 📱 40 25 88 74.

**Resultatopgørelse og opgørelse af totalindkomst**

Mio. kr.

Note	1. halvår 2021	1. halvår 2020
<b>Resultatopgørelse</b>		
5 Renteindtægter	2.584	2.759
6 Renteudgifter	1.405	1.574
<b>Netto renteindtægter</b>	<b>1.179</b>	1.186
Udbytte af aktier mv.	-	0
7 Gebyrer og provisionsindtægter	261	260
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	614	507
<b>Netto rente- og gebyrindtægter</b>	<b>826</b>	939
8 Kursreguleringer	64	79
Andre driftsindtægter	0	-
9 Udgifter til personale og administration	177	163
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	-	0
Andre driftsudgifter	13	8
10 Nedskrivninger på udlån mv.	102	606
<b>Resultat før skat</b>	<b>599</b>	240
11 Skat	126	59
<b>Periodens resultat</b>	<b>473</b>	182
Fordeles således:		
Aktionærer i Jyske Realkredit A/S	473	182
<b>I alt</b>	<b>473</b>	182
<b>Opgørelse af totalindkomst</b>		
Periodens resultat	473	182
<b>Anden totalindkomst efter skat</b>	<b>-</b>	-
<b>Periodens totalindkomst</b>	<b>473</b>	182
Fordeles således:		
Aktionærer i Jyske Realkredit A/S	473	182
<b>I alt</b>	<b>473</b>	182

**Balance**

Mio. kr.

Note	30. juni 2021	31. dec. 2020	30. juni 2020
<b>Aktiver</b>			
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	861	50	4
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	11.970	13.604	4.831
12 Udlån til dagsværdi	339.565	344.965	340.929
Obligationer til dagsværdi	13.361	17.350	19.869
Aktier mv.	58	183	213
Øvrige materielle aktiver	-	-	0
Udskudte skatteaktiver	3	3	3
13 Aktiver i midlertidig besiddelse	58	73	84
14 Andre aktiver	687	897	1.035
Periodeafgrænsningsposter	20	8	19
<b>Aktiver i alt</b>	<b>366.581</b>	<b>377.132</b>	<b>366.986</b>
<b>Passiver</b>			
<b>Forpligtelser</b>			
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	1.739	899	1.216
15 Udstedte obligationer til dagsværdi	341.622	353.357	343.320
Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	750	750	750
Aktuelle skatteforpligtelser	375	249	373
16 Andre passiver	1.842	2.090	2.273
Periodeafgrænsningsposter	10	15	9
<b>Forpligtelser i alt</b>	<b>346.337</b>	<b>357.361</b>	<b>347.942</b>
<b>Hensatte forpligtelser</b>			
Andre hensatte forpligtelser	2	2	2
<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>	<b>2</b>	<b>2</b>	<b>2</b>
<b>Egenkapital</b>			
Aktiekapital	4.306	4.306	4.306
Overkurs ved emission	102	102	102
Overført overskud	15.834	15.361	14.635
<b>Egenkapital i alt</b>	<b>20.242</b>	<b>19.769</b>	<b>19.043</b>
<b>Passiver i alt</b>	<b>366.581</b>	<b>377.132</b>	<b>366.986</b>
<b>17 Ikke balanceførte poster</b>			
Garantier mv.	0	0	0
Andre eventualforpligtelser mv. (lånetilbud)	13.449	13.253	12.122
<b>Garantier og andre eventualforpligtelser i alt</b>	<b>13.450</b>	<b>13.253</b>	<b>12.122</b>

## Egenkapitalopgørelse

Mio. kr.

	Aktie- kapital	Overkurs ved emission	Overført overskud	I alt
Egenkapital 1. januar 2021	4.306	102	15.361	19.769
Periodens resultat	-	-	473	473
Anden totalindkomst	-	-	-	-
Periodens totalindkomst	-	-	473	473
<b>Egenkapital 30. juni 2021</b>	<b>4.306</b>	<b>102</b>	<b>15.834</b>	<b>20.242</b>
Egenkapital 1. januar 2020	4.306	102	14.453	18.861
Periodens resultat	-	-	182	182
Anden totalindkomst	-	-	-	-
Periodens totalindkomst	-	-	182	182
<b>Egenkapital 30. juni 2020</b>	<b>4.306</b>	<b>102</b>	<b>14.635</b>	<b>19.043</b>

## Kapitalopgørelse

	30. juni 2021	31. dec. 2020	30. juni 2020
Egenkapital	20.242	19.769	19.043
Udskudte skatteaktiver	-3	-3	-3
Forsigtig værdiansættelse	-18	-24	-26
Øvrige fradrag	-12	-	-
<b>Egentlig kernekapital / Kernekapital</b>	<b>20.209</b>	<b>19.743</b>	<b>19.014</b>
<b>Kapitalgrundlag</b>	<b>20.209</b>	<b>19.743</b>	<b>19.014</b>
Vægtet risikoeksponering med kreditrisiko mv.	71.482	74.304	76.987
Vægtet risikoeksponering med markedsrisiko	12	19	19
Vægtet risikoeksponering med operationel risiko	3.419	3.464	3.464
<b>Vægtet risikoeksponering i alt</b>	<b>74.913</b>	<b>77.787</b>	<b>80.470</b>
Kapitalkrav fra Søjle I	5.993	6.223	6.438
<b>Kapitalkrav i alt</b>	<b>5.993</b>	<b>6.223</b>	<b>6.438</b>
Kapitalprocent	27,0	25,4	23,6
Kernekapitalprocent	27,0	25,4	23,6
Egentlig kernekapitalprocent	27,0	25,4	23,6

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

## Noter

### 1 Anvendt regnskabspraksis

Delårsrapporten for perioden 1. januar – 30. juni 2021 for Jyske Realkredit A/S er aflagt i overensstemmelse med Lov om finansiel virksomhed samt de tilhørende regnskabsregler, som er IFRS forenelig. Delårsrapporten er herudover aflagt i overensstemmelse med yderligere danske oplysningskrav til delårsrapporter for børsnoterede finansielle selskaber.

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til årsrapporten 2020, som indeholder den fulde beskrivelse af anvendt regnskabspraksis.

### 2 Væsentlige regnskabsmæssige skøn

Målingen af visse aktiver og forpligtelser kræver ledelsesmæssige skøn over, hvorledes fremtidige begivenheder påvirker værdien af disse aktiver og forpligtelser. Skøn, der er væsentlige for regnskabsaflæggelsen, foretages blandt andet ved opgørelse af nedskrivninger på værdiforringede udlån samt aktiver i midlertidig besiddelse, jf. nærmere redegørelse i årsrapporten 2020. De anvendte skøn er baseret på forudsætninger, som ledelsen vurderer er forsvarlige, men som i sagens natur er usikre. Endvidere er selskabet underlagt risici og usikkerheder, som kan føre til, at de faktiske resultater vil afvige fra disse skøn.

Covid-19 udbruddet har væsentlig negativ effekt på den økonomiske vækst. Der er imidlertid betydelig usikkerhed om størrelsen af den negative effekt, hvilket øger usikkerheden ved opgørelsen af nedskrivninger på udlån mv.

Regnskabet afspejler regulerende begivenheder frem til 17. august 2021.

	30. juni 2021	31. dec. 2020	30. juni 2020
<b>3 Nøgletal</b>			
Kapitalprocent	27,0	25,4	23,6
Kernekapitalprocent	27,0	25,4	23,6
Periodens egenkapitalforrentning (gennemsnit) før skat (pct.)	3,0	6,0	1,3
Periodens egenkapitalforrentning (gennemsnit) efter skat (pct.)	2,4	4,7	1,0
Indtjening pr. omkostningskrone	3,1	2,4	1,3
Valutaposition (pct.)	0,3	0,5	0,5
Akkumuleret nedskrivningsprocent	0,5	0,5	0,5
Periodens nedskrivningsprocent	0,03	0,14	0,18
Periodens udlånsvækst (pct.)	0,6	1,6	0,8
Udlån i forhold til egenkapital	16,8	17,4	17,9
Afkastningsgrad	0,13	0,24	0,05

**4 Alternative resultatmål**

	1. halvår 2021			1. halvår 2020		
	Basis- resultat	Reclassi- ficering	I alt	Basis- resultat	Reclassi- ficering	I alt
Bidragsindtægter mv.	1.168	-	1.168	1.167	-	1.167
Øvrige netto renteindtægter mv.	9	2	11	21	-2	19
Netto renteindtægter	1.177	2	1.179	1.188	-2	1.186
Netto gebyr- og provisionsindtægter	-353	-	-353	-247	-	-247
Netto rente- og gebyrindtægter	824	2	826	941	-2	939
Kursreguleringer	66	-2	64	77	2	79
Øvrige indtægter	0	-	0	0	-	0
Indtægter	890	-	890	1.018	-	1.018
Omkostninger	189	-	189	172	-	172
Resultat før nedskrivninger på udlån mv.	701	-	701	846	-	846
Nedskrivninger på udlån mv.	102	-	102	606	-	606
<b>Resultat før skat</b>	<b>599</b>	<b>-</b>	<b>599</b>	<b>240</b>	<b>-</b>	<b>240</b>

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

Tabellen ovenfor viser sammenhænge fra resultatposter i Jyske Realkredit i hovedtal (side 2) og til resultatposter opstillet i henhold til regnskabsbekendtgørelsen (side 18). Omkostninger i ovenstående tabel vedrører udgifter til personale og administration, af- og nedskrivninger på materielle aktiver samt andre driftsudgifter i resultatopgørelsen i henhold til regnskabsbekendtgørelsen.

	1. halvår 2021	1. halvår 2020
<b>5 Renteindtægter</b>		
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker <sup>1</sup>	-17	-25
Udlån	1.545	1.717
Bidrag	965	925
Obligationer	40	37
Afledte finansielle instrumenter, rente- og valutakontrakter	45	66
Øvrige renteindtægter	-	0
Renteindtægter før modregning af renter af egne obligationer	2.579	2.720
Rente af egne obligationer modregnet i rente af udstedte obligationer	48	43
<b>I alt efter modregning af negative renteindtægter</b>	<b>2.531</b>	<b>2.677</b>
Negative renteindtægter modregnet i renteindtægter	28	42
Negative renteudgifter modregnet i renteudgifter	25	40
<b>I alt før modregning af negative renter</b>	<b>2.584</b>	<b>2.759</b>
<sup>1</sup> Heraf udgør renteindtægter af ægte købs- og tilbagesalgsforretninger ført under tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	-18	-18

**Noter - fortsat**

Mio. kr.

	1. halvår 2021	1. halvår 2020
<b>6 Renteudgifter</b>		
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker <sup>1</sup>	9	7
Udstedte obligationer	1.417	1.579
Øvrige renteudgifter	-26	-52
Renteudgifter før modregning af renter af egne obligationer	1.400	1.534
Rente af egne obligationer modregnet i rente af udstedte obligationer	48	43
<b>I alt efter modregning af negative renteudgifter</b>	<b>1.352</b>	<b>1.491</b>
Negative renteudgifter modregnet i renteudgifter	25	40
Negative renteindtægter modregnet i renteindtægter	28	42
<b>I alt før modregning af negative renter</b>	<b>1.405</b>	<b>1.574</b>
<sup>1</sup> Heraf udgør renteudgifter af ægte salgs- og tilbagekøbsforretninger ført under gæld til kreditinstitutter og centralbanker	-0	-1
<p>Under øvrige renteudgifter medtages fra ultimo 2019 renter til swaps mv. indgået i forbindelse med finansieringen af realkreditudlån, hvor renten på nogle af de udstedte obligationer swappes til en rente, der svarer til renten på realkreditudlånet. Herved medtages den samlede renteudgift til finansieringen af realkreditudlån samlet under renteudgifter. I 1. halvår 2021 er der i denne forbindelse under øvrige renteudgifter medtaget renteindtægter fra swaps med 65 mio. kr. (1. halvår 2020: 88 mio. kr.).</p>		
<b>7 Gebyrer og provisionsindtægter</b>		
Værdipapirhandel og depoter	136	157
Lånesagsgebyrer	125	102
Øvrige gebyrer og provisioner	0	0
<b>I alt</b>	<b>261</b>	<b>260</b>
<b>8 Kursreguleringer</b>		
Realkreditudlån	-7.158	48
Andre udlån og tilgodehavender til dagsværdi	1	0
Obligationer	-34	-32
Aktier mv.	26	21
Valuta	1	-1
Valuta-, rente- og andre kontrakter samt andre afledte finansielle instrumenter	-171	267
Udstedte obligationer	7.399	-223
<b>I alt</b>	<b>64</b>	<b>79</b>
<p>Kursreguleringer af balanceprincippet udgør i alt en udgift på 8 mio. kr. (2020: +0 mio. kr.) og fremkommer som nettokursregulering af følgende poster: realkreditudlån med -7.185 mio. kr. (+48 mio. kr.), der er indregnet under realkreditudlån, udstedte realkreditobligationer med +7.399 mio. kr. (-223 mio. kr.), samt afledte finansielle instrumenter med -222 mio. kr. (+175 mio. kr.), der er indregnet under valuta-, rente- og andre kontrakter samt andre afledte finansielle instrumenter.</p>		
<b>9 Udgifter til personale og administration</b>		
<b>Personaleudgifter</b>		
Lønninger mv.	11	13
Pensioner	1	1
Lønsumsafgift	2	2
Udgifter til social sikring	0	0
<b>I alt</b>	<b>14</b>	<b>16</b>
<b>Lønninger og vederlag til direktion og bestyrelse</b>		
Direktion	3	3
Bestyrelse	0	0
<b>I alt</b>	<b>4</b>	<b>3</b>
<b>Øvrige administrationsudgifter</b>		
IT-udgifter	9	10
Øvrige administrationsudgifter	150	135
<b>I alt</b>	<b>159</b>	<b>144</b>
<b>I alt</b>	<b>177</b>	<b>163</b>

## Noter - fortsat

Mio. kr.

	1. halvår 2021	1. halvår 2020
<b>10 Nedskrivninger på udlån mv.</b>		
Nedskrivninger i perioden	83	551
Tabsbogført ej dækket af nedskrivninger	30	68
Indgået på tidligere afskrevne fordringer	-11	-14
<b>I alt</b>	<b>102</b>	<b>606</b>
<b>Nedskrivningssaldo</b>		
Nedskrivningssaldo primo	1.723	1.330
Nedskrivninger i perioden	83	551
Tabsbogført dækket af nedskrivninger	-11	-20
<b>Nedskrivningssaldo ultimo</b>	<b>1.795</b>	<b>1.861</b>
Nedskrivninger på realkreditudlån	1.679	1.784
Nedskrivninger på øvrige udlån og tilgodehavender mv.	116	77
<b>Nedskrivningssaldo ultimo</b>	<b>1.795</b>	<b>1.861</b>

**Fordeling af nedskrivningssaldo i stadier 1. halvår 2021**

	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	I alt
Saldo primo	289	663	770	1.723
Overførsel af primonedskrivning til studie 1	129	-119	-10	-
Overførsel af primonedskrivning til studie 2	-13	41	-28	-
Overførsel af primonedskrivning til studie 3	-1	-43	43	-
Nedskrivning på nye udlån	61	35	28	124
Fald i nedskrivningssaldo pga. indfrie udlån	-25	-58	-65	-147
Effekt af genberegning	-59	26	140	107
Tidligere nedskrevet nu tabt	0	-1	-10	-11
<b>Nedskrivningssaldo ultimo</b>	<b>382</b>	<b>544</b>	<b>869</b>	<b>1.795</b>

En stor del af udviklingen på nye udlån samt indfrie udlån i studie 2 og 3 tilskrives konverteringer af udlån.

**Fordeling af nedskrivningssaldo i stadier 1. halvår 2020**

	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	I alt
Saldo primo	311	665	354	1.330
Overførsel af primonedskrivning til studie 1	96	-92	-4	-
Overførsel af primonedskrivning til studie 2	-6	25	-19	-
Overførsel af primonedskrivning til studie 3	-0	-8	9	-
Nedskrivning på nye udlån	67	188	13	268
Fald i nedskrivningssaldo pga. indfrie udlån	-44	-147	-45	-235
Effekt af genberegning	-119	407	231	519
Tidligere nedskrevet nu tabt	-0	-3	-18	-20
<b>Nedskrivningssaldo ultimo</b>	<b>305</b>	<b>1.035</b>	<b>521</b>	<b>1.861</b>

Størrelsen på genberegningen vedrører hovedsageligt ledelsesmæssigt skøn på 420 mio. kr. som følge af Covid-19 forhold. En stor del af udviklingen på nye udlån og indfrie udlån på studie 2 og 3 tilskrives konverteringer af udlån.

**11 Skat**
**Effektiv skatteprocent**

Selskabsskatteprocent i Danmark	22,0	22,0
Ikke-skattepligtige indtægter og ikke-fradragsberettigede udgifter mv.	-0,9	2,4
<b>I alt</b>	<b>21,1</b>	<b>24,4</b>



**Noter - fortsat**

Mio. kr.

	30. juni 2021	31. dec. 2020	30. juni 2020
<b>12 Udlån til dagsværdi</b>			
Realkreditudlån nominel værdi	336.045	334.168	331.826
Regulering for renterisiko mv.	4.818	12.001	10.457
Regulering for kreditrisiko	-1.679	-1.607	-1.784
Realkreditudlån til dagsværdi	<b>339.184</b>	344.562	340.498
Restancer og udlæg	47	65	88
Øvrige udlån og tilgodehavender	334	337	342
<b>I alt</b>	<b>339.565</b>	344.965	340.929
<b>Realkreditudlån til dagsværdi fordelt på ejendoms kategorier</b>			
Ejeboliger	160.773	165.251	166.567
Fritidshuse	8.282	8.337	8.232
Alment byggeri	52.984	55.069	54.304
Andelsboliger	14.076	14.416	14.451
Private beboelsesejendomme til udlejning	58.559	55.477	52.358
Industri- og håndværksejendomme	2.475	3.056	3.002
Kontor- og forretningsejendomme	34.844	35.986	35.608
Landbrugsejendomme mv.	146	133	120
Ejendomme til sociale, kulturelle og undervisningsmæssige formål	6.957	6.754	5.722
Andre ejendomme	87	83	134
<b>I alt</b>	<b>339.184</b>	344.562	340.498
<b>13 Aktiver i midlertidig besiddelse</b>			
Midlertidigt overtagne ejendomme	58	73	84
<b>I alt</b>	<b>58</b>	73	84
<b>14 Andre aktiver</b>			
Positiv dagsværdi af afledte finansielle instrumenter	539	651	725
Tilgodehavende renter og provision	6	8	15
Lånesager under ekspedition	68	88	235
Øvrige aktiver	74	150	60
<b>I alt</b>	<b>687</b>	897	1.035
<b>15 Udstedte obligationer til dagsværdi</b>			
Udstedte realkreditobligationer, nominel værdi	354.133	353.824	357.345
Regulering til dagsværdi	5.465	12.916	11.169
Egne realkreditobligationer, dagsværdi	-17.976	-13.382	-25.194
<b>I alt</b>	<b>341.622</b>	353.357	343.320
<b>16 Andre passiver</b>			
Negativ dagsværdi af afledte finansielle instrumenter	282	293	283
Skyldige renter og provision	1.104	1.337	1.145
Øvrige passiver	456	460	845
<b>I alt</b>	<b>1.842</b>	2.090	2.273

## Noter - fortsat

Mio. kr.

	30. juni 2021	31. dec. 2020	30. juni 2020
<b>17 Ikke balanceførte poster</b>			
<b>Garantier mv.</b>			
Øvrige garantier	0	0	0
<b>I alt</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Andre eventualforpligtelser mv.</b>			
Uigenkaldelige kredittilsagn	13.431	13.233	12.102
Øvrige eventualforpligtelser	18	19	21
<b>I alt</b>	<b>13.449</b>	<b>13.253</b>	<b>12.122</b>

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

**18 Nærtstående parter**

Jyske Realkredit har mellemværender, herunder bankkonti mv., med en række af dets nærtstående parter. Transaktioner med nærtstående parter er kendetegnet ved almindelige finansielle forretninger og ydelser af driftsmæssig karakter. Transaktioner med nærtstående parter er foretaget på markedsmæssige vilkår eller afregnet på basis af de faktiske omkostninger.

Der har i perioden 1. januar til 30. juni 2021 ikke været usædvanlige transaktioner med nærtstående parter. Der henvises til Jyske Realkredits årsrapport 2020 for en nærmere beskrivelse af transaktioner med nærtstående parter.

	30. juni 2021	31. dec. 2020	30. juni 2020
<b>19 Kontraktuel restløbetid</b>			
<b>Aktiver</b>			
<b>Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker</b>			
På anfordring	1.131	620	589
Til og med 3 måneder	10.838	12.984	4.242
Over 3 måneder og til og med 1 år	-	-	-
Over 1 år og til og med 5 år	-	-	-
Over 5 år	-	-	-
<b>I alt</b>	<b>11.970</b>	13.604	4.831
<b>Udlån til dagsværdi <sup>1</sup></b>			
Til og med 3 måneder	2.081	2.154	2.130
Over 3 måneder og til og med 1 år	7.201	7.397	7.189
Over 1 år og til og med 5 år	42.154	43.181	41.821
Over 5 år	288.129	292.233	289.789
<b>I alt</b>	<b>339.565</b>	344.965	340.929
<b>Obligationer til dagsværdi</b>			
Til og med 3 måneder	435	598	5.810
Over 3 måneder og til og med 1 år	7.311	9.640	6.756
Over 1 år og til og med 5 år	5.590	7.085	7.273
Over 5 år	24	27	29
<b>I alt</b>	<b>13.361</b>	17.350	19.869
<b>Forpligtelser</b>			
<b>Gæld til kreditinstitutter og centralbanker</b>			
På anfordring	1.243	207	415
Til og med 3 måneder	496	692	801
Over 3 måneder og til og med 1 år	-	-	-
Over 1 år og til og med 5 år	-	-	-
Over 5 år	-	-	-
<b>I alt</b>	<b>1.739</b>	899	1.216
<b>Udstedte obligationer til dagsværdi <sup>1</sup></b>			
Til og med 3 måneder	6.362	8.987	5.995
Over 3 måneder og til og med 1 år	58.002	62.185	56.752
Over 1 år og til og med 5 år	121.697	127.763	132.415
Over 5 år	155.560	154.423	148.158
<b>I alt</b>	<b>341.622</b>	353.357	343.320
<b>Udstedte obligationer til amortiseret kostpris</b>			
Til og med 3 måneder	-	-	-
Over 3 måneder og til og med 1 år	-	-	-
Over 1 år og til og med 5 år	750	750	750
Over 5 år	-	-	-
<b>I alt</b>	<b>750</b>	750	750

Beløb ovenfor er ekskl. renter.

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

## Ledelsespåtegning

Vi har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar til 30. juni 2021 for Jyske Realkredit A/S.

Delårsrapporten for Jyske Realkredit A/S aflægges i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed. Delårsrapporten er herudover udarbejdet i overensstemmelse med de yderligere danske oplysningskrav til delårsrapporter for udstedere af børsnoterede obligationer.

Delårsrapporten har ikke været genstand for revision eller review.

Det er vores opfattelse, at delårsrapporten giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2021 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for perioden 1. januar til 30. juni 2021.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen giver en retvisende redegørelse for udviklingen i selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, periodens resultat og selskabets finansielle stilling som helhed, samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som selskabet kan påvirkes af.

Kgs. Lyngby, den 17. august 2021

### Direktion

Carsten Tirsbæk Madsen  
Adm. direktør

Torben Hansen  
Direktør

### Bestyrelse

Niels Erik Jakobsen  
Formand

Lars Waalen Sandberg  
Næstformand

Per Skovhus

Peter Schleidt

Kim Henriksen  
Medarbejdervalgt

Steen Brastrup Clasen  
Medarbejdervalgt