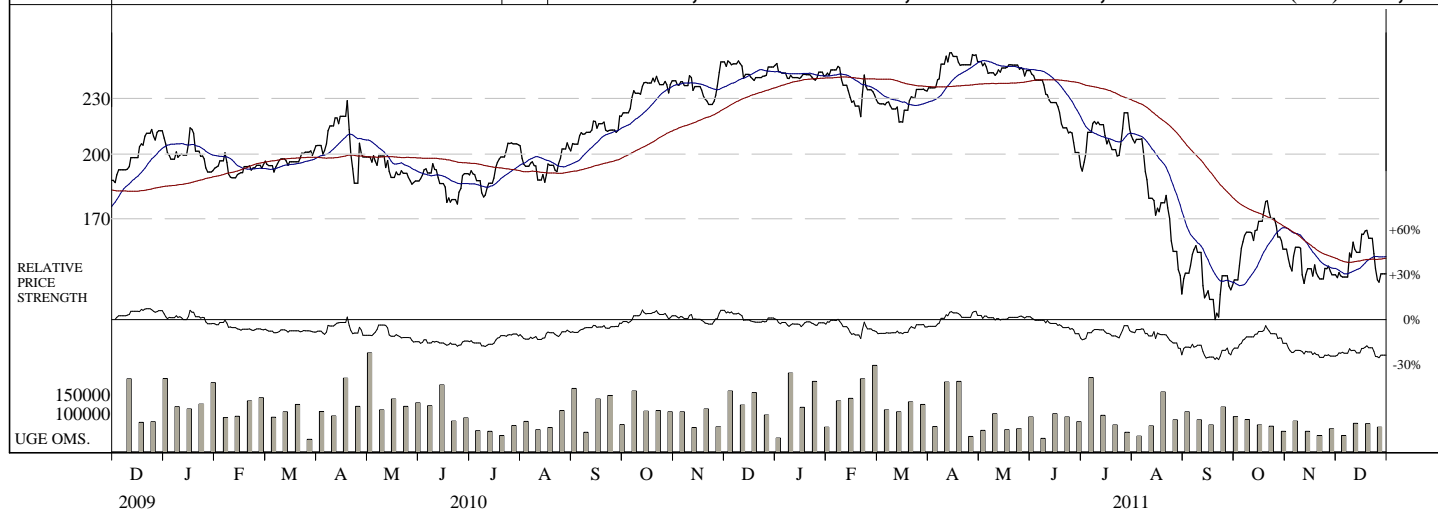


DAA	JYSKE BANK	STK 10	DAGSKURS 147,96	DATO 19.12.11	4010B.JYBA			
DKK	MARKETCAP (mio. DKK) 9.588	KURSPOTENTIALE 3		SIKKERHED 3				
		P/E	2010	12,7	2011e	13,9	2012e	6,8
		P/CE	2010	2,7	2011e	3,3	2012e	2,4
		PEG	2010	0,2	2011e	N/M	2012e	N/M
		COST RATIO	2010	60,6	2011e	65,8	2012e	64,3
		YIELD	0,00	ROE	5,3	K/I	0,72	BETA (3år)



GRUPPE: BANKER	AKTIENS AFKAST SENESTE	3 MDR	0,47 %	12 MDR	-39,42 %			
GRUPPENS RELATIVE STYRKE	17 AF	22	I FORHOLD TIL GRUPPEN	3 MDR	4,59 %	12 MDR	-17,26 %	
GRUPPENS P/E	36,21	GRUPPENS K/I	1,32	I FORHOLD TIL MÅRKEDET	3 MDR	-4,23 %	12 MDR	-23,57 %

REGNSKABSTAL (1000 DKK)	2006	2007	2008	2009	2010	2011e	2012e
NETTO RENTE- OG GEBYRINDT.	4.694.269	5.035.996	5.177.919	5.809.989	6.066.676	5.675.000	5.825.000
RESULTAT FØR OMKOSTNINGER	6.231.580	5.635.829	6.164.516	7.015.006	6.877.842	6.225.000	6.675.000
OMKOSTNINGER (incl. kap.interes.)	3.777.138	3.289.950	3.795.691	3.726.370	4.098.530	4.000.000	4.000.000
DEBITORTAB NETTO	-348.048	73.903	1.082.212	2.657.770	1.797.819	1.300.000	800.000
EKSTRAORDÆRE POSTER	-	-	-	-	-	-	-
SKAT	676.611	537.750	303.174	158.102	246.328	234.000	471.000
NETTO RESULTAT	2.106.558	1.715.422	972.861	463.909	757.222	691.000	1.404.000
RESULTAT TIL ANALYSE	2.106.558	1.715.422	972.861	463.909	757.222	691.000	1.404.000
AKTIEKAPITAL	620.000	560.000	540.000	648.000	648.000	648.000	648.000
EGENKAPITAL	9.581.854	9.654.166	10.722.362	12.485.716	13.351.665		
PASSIVER	160.656.376	214.278.712	236.847.684	224.593.806	244.145.753		
DIVIDENDE %	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		
EGENKAP. FORRENTNING %	22,50	17,84	9,55	4,00	5,86		
SOLIDITETSGRAD	6,00	4,53	5,07	5,56	5,47		
EPS	31,20	26,53	16,33	7,99	11,69	10,66	21,67
CEPS	67,55	62,81	56,08	64,61	54,58	45,00	62,95

AKTIEKAPITALENS SAMMENSÆTNING	SENESTE EMISSION	Årsafslutning:	31.12.10
648.000.000 DKK Aktier	December 2009: Nom. 10.800.000 stk. aktier a 10 kr. stk. tegnet til kurs 110 kr. med fortegnret i forholdet 5:1. Bruttoopruvet udgjorde 1.188.000.000 kr.	Generalforsamling:	22.03.11
		Regnskabsmeddelelse:	22.02.11
		Halvårsmeddelelse:	22.08.11

FORRETNINGSOMRÅDE
 Jyske Bank er målt på balancen Danmarks tredjestørste pengeinstitut med 117 danske afdelinger og fire datterbanker eller filialer i bl.a. London, Gibraltar, Schweiz og Holland. Bankens målsætning er at være Danmarks mest kundevenlige bank, en loyal og varig samarbejdspartner med en præcis og målrettet forretningsstrategi samt en selvstændig, stærk og veldrevet bank. Fondene Jyske Bank Medarbejderfond og Jyske Bank Almennyttige Fond blev stiftet i 2003 mhp. at medvirke til bevarelse af banken som en selvstændig dansk bank med vedtægtsmæssig og faktisk hjemsted i Silkeborg. Der samarbejdes med Nykredit om formidling af realkreditlån, ligesom der er oprettet et fællessejet IT-driftsselskab. Balancen, der ultimo 2010 udgjorde 244 mia. kr., fordelte sig på hovedposterne:

AKTIVER		PASSIVER	
Kasse & tilgodeh.	(7%)	Bankgæld	(9%)
Udlån	(47%)	Indlån	(48%)
Andre aktiver	(18%)	Andre passiver	(36%)
Fondsbeholdning	(28%)	Ansvarlig kapital	(7%)

Jyske Bank koncernen beskæftigede ultimo 2010 3.847 heltidsmedarbejdere.

DIREKTION
 Anders Dam,
 Jørgen Christensen,
 Per Munkholm Poulsen, Leif F. Larsen

BESTYRELSE
 Sven Buhrkall, Niels Erik Carstens, Jens A. Borup, Philip Baruch, Kurt Brusgaard, Keld Norup, Haggai Kunisch (mv), Marianne Lillevang (mv)

HOVEDAKTIONÆRER
 Baillie Gifford & Co. 5,06%, Nykredit 7,19% (0,01%), Egne aktier

FONDSKODE 0010307958 RJC JYSK.CO

Meddelelsen for 3. kvartal fulgte linien fra halvåret, hvilket var skuffende uden dog at være katastrofalt. Renteindtægterne er stagnerende, nedskrivningerne har bidt sig fast på et højt niveau og kursreguleringer bidrager negativt. Nettorenteindtægterne for årets første 9 måneder beløb sig til 3.446 mio.kr. eller 3% under niveauet for samme periode sidste år, mens gebyrindtægterne steg 2% til 921 mio.kr. Kursreguleringer var negativt påvirket af eurokrisen og endte på minus 66 mio. kr. Driftsudgifter og -afskrivninger steg 5% til 3.233 mio. kr., hvoraf 80 mio. kr. kan tilskrives fratrædelsesgodtgørelser i forbindelse med reduktion af medarbejderantallet. Nedskrivninger på udlån beløb sig til 995 mio. kr., over 500 mio.kr. lavere end i sammenligningsperioden i 2010, men banken måtte dog registrere en marginal stigning i nedskrivningerne i Q3 ift. Q2. Nedskrivningssaldoen udgør nu 3,0% af de samlede udlån og garantier. Før skat blev resultatet 426 mio. kr., et fald på næsten 30% ift. samme periode i 2010. Ledelsen kvantificerer ikke sine forventninger til helåret, men købet af en 7% ejerandel af BankInvest og konverteringen af bankens IT-systemer til Bankdata kan tolkes som de indledende manøvrer til en større konsolidering i banksektoren, en konsolidering som Jyske Bank ellers hidtil har afvist at deltage i. Selvom bankpakkernes udbyttebegrænsning ikke længere er gældende, fastholder Jyske Bank sin hidtidige politik om ikke at udbetale udbytte. Fokus vil fremadrettet være rettet mod muligheden for en større jysk fusion i banksektoren. I den forbindelse er Sydbank og Spar Nord er oplagte kandidater.