

# Danmarks Skibskredit Årsrapport 2017

---

DANMARKS SKIBSKREDIT ÅRSRAPPORT 2017





# Indhold

---

## Ledelsesberetning

- 4 Brev til vores interessenter
- 6 Kort om Danmarks Skibskredit
- 7 Hoved- og nøgletal
- 10 Året 2017
- 16 Udvikling i resultatopgørelse og balance
- 20 Forventninger til fremtiden
- 22 Kapitalstyring
- 26 Likviditetsstyring
- 28 Interne kontrol- og risikostyringssystemer
- 30 Kreditrisiko
- 38 Markedsrisiko
- 40 Likviditetsrisiko
- 42 Operationel risiko
- 44 Obligationsudstedelse
- 46 Aktiekapital
- 48 Organisation, selskabsledelse og social ansvarlighed
- 54 Medarbejdere

## Påtegninger

- 56 Ledelsespåtegning
- 57 Den uafhængige revisionspåtegning

## Regnskab

- 62 Resultat- og totalindkomstopgørelse
- 63 Balance
- 64 Egenkapitalopgørelse
- 65 Oversigt over noter
- 66 Noter
- 103 Ledelse og ledelseshverv

## Brev til vores interessenter

---

Kære interessenter,

Danmarks Skibskredit har afsluttet sit første fulde regnskabsår under det nye ejerskab, som indtrådte 15. november 2016. Straks efter ejerskiftet gennemførtes et større strategiarbejde, som sætter retningen for virksomheden de kommende år. Det indebærer en videreførelse af kerneforretningen, som består af udlån til danske og internationale førsteklases rederier mod pant i skibe og samtidig øget fokus på flere nye initiativer, som kan udnytte Danmarks Skibskredits unikke position inden for skibsfinansiering.

Et fundament for virksomheden er en stabil adgang til funding, og det forudsætter en god rating. Standard & Poors (S&P) revurderede, som ventet, sin rating som følge af Danmarks Skibskredit ændrede ejerforhold. Det var glædeligt, at S&P i foråret 2017 kunne genbekræfte sin BBB+ rating af instituttet og A ratingen af de udstedte obligationer. Det indebærer, at Danmarks Skibskredit kunne øge sit fokus på udlånsvækst og dermed en vending af de seneste års nedgang af lånebogen. Til trods for en faldende USD-kurs i de første måneder af 2018, forventes der en vækst i udlånet målt i danske kroner, som er selskabets rapporteringsvaluta. Vi oplever stor interesse for vores produkter hos både eksisterende og nye kunder. Det var i den forbindelse glædeligt, at antallet af kunder voksede med 10 pct. i 2017. Konkurrencen om de mest kreditværdige kunder er fortsat stor, selv om flere internationale pengeinstitutter har mindsket appetitten for skibsfinansiering. De opnåede lånemarginaler er på nogenlunde uændret niveau, men der er en forhåbning om, at forslagene fra Basel komiteen på en række områder vil udmønte sig i regulering, som vil styrke Danmarks Skibskredits konkurrenceposition. Det gælder især med hensyn til øgede krav til kapital hos vores primære konkurrenter.

Danmarks Skibskredits forsigtige risikoprofil har medført meget beskedne kredittab historisk, selv om shipping er en volatil industri. De realiserede kredittab over en 10-årig periode er nogenlunde på niveau med gennemsnittet af dansk realkredit. Også i dag er flere shippingsegmenter pressede, og det har i året medført nye nedskrivninger - ikke mindst i offshore segmentet. Det er Danmarks Skibskredit klare politik at arbejde tæt med kunder, der er udfordret af markedet, for at finde holdbare løsninger. Med vores indgående kendskab til industrien og vores langsigtede commitment lykkes det ofte at finde løsninger, som tilfredsstiller de mange stakeholders.

Danmarks Skibskredit opretholder et højt likvidt beredskab, og afkastet af den likvide beholdning har været bedre end benchmark inden for de givne rammer. Vi har også benyttet de relativt gunstige obligationsmarkeder til at sikre os øget langsigtet funding, og gennemsnitsløbetiden for vore obligationer er over året øget med cirka to år til knap 7 år. Vi er dermed i den meget komfortable situation, at vores funding har en længere løbetid end udlånet. Samtidig har vi en kapitalprocent i underkanten af 20 pct. Danmarks Skibskredit står således godt rustet til at opretholde eller øge aktivitetsniveauet, selv om der måtte opstå turbulens på de finansielle markeder.

Virksomheden har en stabil og erfaren medarbejderskare, og medarbejdertilfredsheden var ved seneste trivselsundersøgelse i december 2017 høj. I 2017 og 2018 forøges antallet af medarbejdere i mindre omfang for at tilsikre, at vi har de rigtige ressourcer til at gennemføre de ønskede strategiske tiltag.

2018 vil i høj grad være præget af at videreføre den udvikling, som både strategisk og forretningsmæssigt er igangsat i 2017. Vi forventer således fortsat tilgang af nye kunder og en fremgang i udlån og nettorenteindtægter, idet vi også vil have fokus på de kunder, som vi over en årrække har knyttet tætte bånd med.

Eivind Kolding  
Bestyrelsesformand

Erik I. Lassen  
Adm. direktør

## Formål og vision

---

Danmarks Skibskredit har til formål at drive skibsfinansieringsvirksomhed i Danmark. Herudover driver selskabet international skibsfinansieringsvirksomhed, så længe virksomheden i Danmark ikke unødigt begrænses herved.

Danmarks Skibskredit yder kort- og langfristet finansiering for rederier i alle konjunkturfaser og ønsker at fremtræde kompetent og troværdigt over for kunder og finansielle samarbejdspartnere samt øvrige interessenter.

Danmarks Skibskredit ønsker at levere tilfredsstillende økonomiske resultater til sine ejere og lægger derfor vægt på værdiskabelse med afsæt i et vedvarende fokus på høj kreditkvalitet og en passende spredning i låneporteføljen.

Danmarks Skibskredit ledes ud fra følgende vision:

Danmarks Skibskredit skal være den mest anerkendte og stabile udbyder af finansiering til velrenommerede rederier.

## Kort om Danmarks Skibskredit

---

Danmarks Skibskredit er et skibsfinansieringsinstitut, som ud fra en enkel og effektiv forretningsmodel finansierer skibe mod 1. prioritets pant. Selskabet er underlagt tilsyn af Finanstilsynet.

Danmarks Skibskredit finansierer på selektiv basis danske og udenlandske rederier.

### Resultater og særlige begivenheder

Årets resultat efter skat udgjorde DKK 334 mio., hvilket er en fremgang i forhold til 2016 resultat på DKK 188 mio. Fremgangen i forhold til 2016 kan tilskrives et væsentligt lavere niveau og nedskrivninger på udlån.

Danmarks Skibskredit havde pr. 31. december 2017 et udlån på DKK 34,5 mia., en balance på DKK 58,2 mia. og en egenkapital på DKK 9,3 mia. inklusive foreslået udbytte for regnskabsåret. Selskabet havde 1. prioritets pant i 562 skibe ultimo 2017.

Kapitalprocenten er opgjort til 19,7 pr. 31. december 2017 efter foreslået udbytte. Kernekapitalprocenten udgjorde ligeledes 19,7. Efter indregning af det kombinerede kapitalbufferkrav er solvensoverdækningen på 8,9 procentpoint.

I 2017 blev der opkøbt egne obligationer for DKK 14,9 mia. De samlede nyudstedelser af obligationer udgjorde i 2017 nominelt DKK 19,2 mia. med en gennemsnitlig løbetid på 6,7 år. Den gennemsnitlige løbetid for obligationer blev forøget med 2,3 år i forhold til 2016. Likviditetssituationen er dermed uændret robust for regnskabsåret 2017.

Der forventes at blive udbetalt et udbytte på DKK 237 mio. til aktionærene, hvoraf Den Danske Maritime Fond vil modtage DKK 50 mio.

## Hoved- og nøgletal

Hovedtal i mio. DKK	2017	2016	2015	2014	2013
Nettorenteindtægter af udlånsvirksomhed	500	589	623	565	541
Nettorenteindtægter af finansvirksomhed	135	228	242	255	350
Nettorenteindtægter, i alt	635	817	865	820	891
Nettorente- og gebyrindtægter, i alt	655	849	906	934	937
Kursreguleringer	37	124	-177	123	-25
Udgifter til personale og administration	-141	-120	-113	-98	-97
Nedskrivninger på udlån	-122	-610	-46	1.103	-166
Resultat før skat	427	241	569	2.061	647
Årets resultat	334	188	413	1.568	477
Udlån	34.492	39.811	43.171	43.347	42.383
Udstedte obligationer	42.467	42.352	45.067	45.077	48.657
Egenkapital	9.307	9.164	10.378	11.146	9.983
Balancesum	58.161	62.621	64.873	69.374	67.222

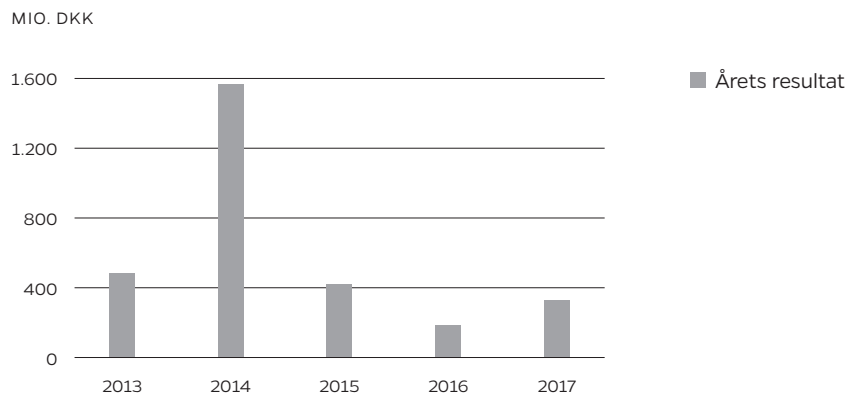
Nøgletal	2017	2016	2015	2014	2013
Nettorente- og gebyrindtægter, udlånsvirksomhed (mio. DKK)	520	621	664	679	586
Egenkapitalforrentning efter skat (pct.)	3,6	1,9	3,8	14,8	4,8
Afkast finansvirksomhed (pct.) *)	3,1	3,0	0,3	2,8	2,9
Kernekapital efter fradrag (mio. DKK)	8.930	8.781	9.896	9.682	9.312
Egentlig kernekapitalprocent	19,7	17,2	17,3	16,4	17,0
Individuelt solvensbehov inkl. kontracyklisk kapitalbuffer	10,8	10,7	8,9	8,5	8,5
Omkostninger pr. indtægtskrone - O/I (pct.) **)	19,0	11,9	15,0	9,0	10,1
Egenkapital i procent af udlån	27,0	23,0	24,0	25,7	23,6
Realiserede netto tab på udlån i procent af bruttoudlån	0,3	0,2	0,2	0,1	0,1
Akkumuleret nedskrivningsprocent	7,0	5,9	4,3	4,3	6,7
Vægtet belåningsprocent efter nedskrivninger	57	66	64	59	62
Andel af udlån dækket inden for 60 pct. markedsværdi (pct.)	95	88	91	95	92

\*) Afkast finansvirksomhed er opgjort eksklusiv afkast fra aktier og valuta

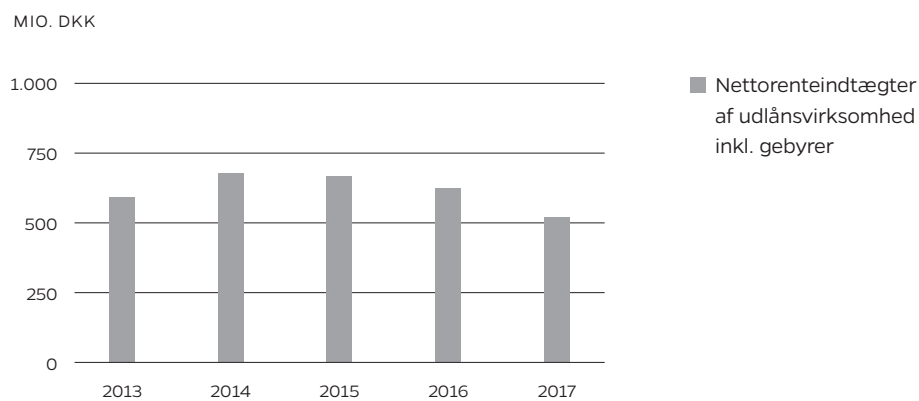
\*\*) I beregning af nøgletallet "Omkostninger pr. indtjeningskrone" er nedskrivninger udeladt.

Medmindre andet er angivet, er nøgletallene opgjort i henhold til bilag 5 i Vejledning til regnskabsindberetning for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl.

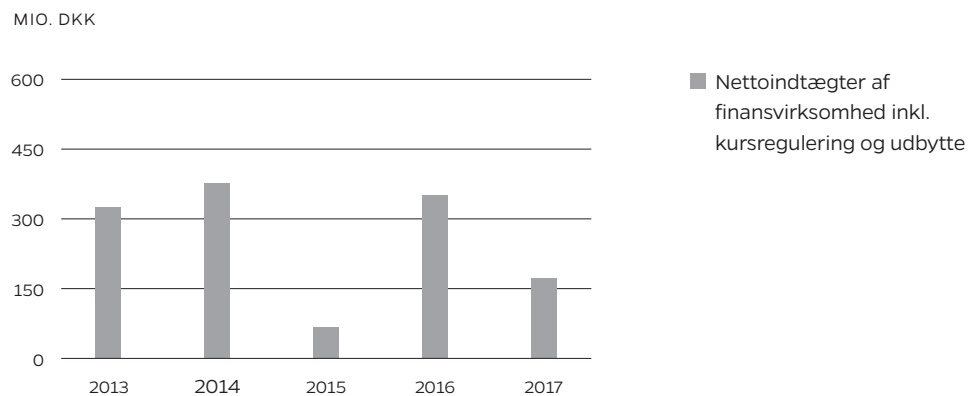
## ÅRETS RESULTAT



## NETTOINDTJENING UDLÅN

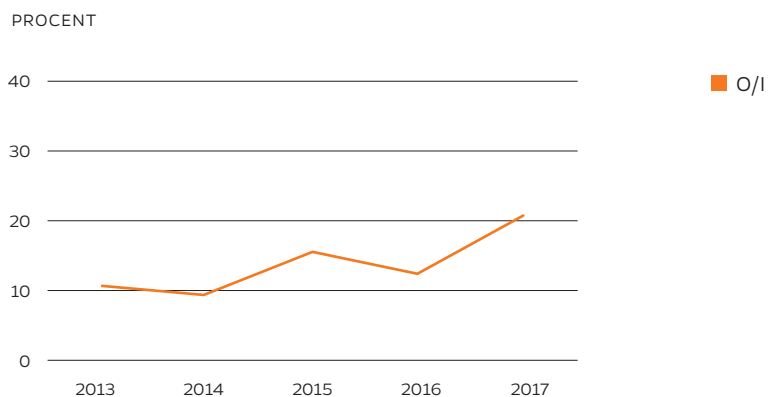


## NETTOINDTJENING FINANS

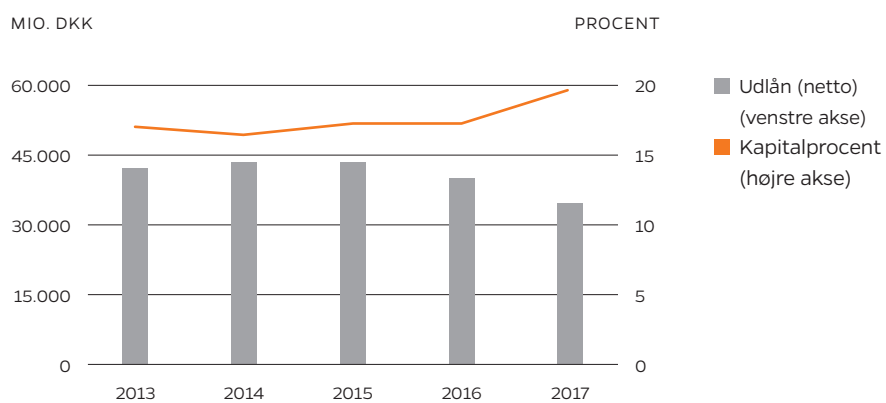




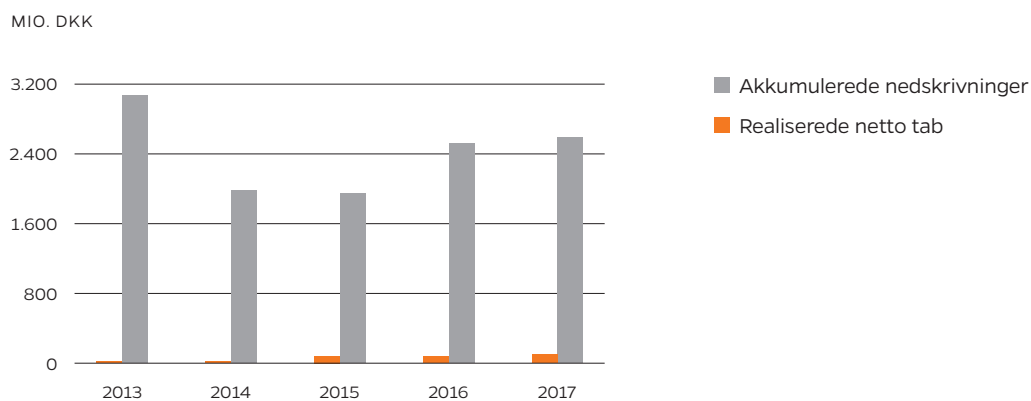
## OMKOSTNINGER I FORHOLD TIL IND TJENING



## UDLÅN OG KAPITALPROCENT



## NEDSKRIVNINGER OG TAB





I 2017 tog et spirende opsving i den globale økonomi til i styrke. Den Internationale Valutafond (IMF) opjusterede i løbet af året forventningerne til den økonomiske vækst for 2017 og endte med et skøn på 3,7 pct., hvilket var 0,5 procentpoint højere end i 2016.

Styrkelsen af den globale økonomi var bredt funderet. USA, Canada, Euro-landene og Japan oplevede alle en stigning i den økonomiske vækst. Den amerikanske økonomi skønnes at være vokset med 2,3 pct. i 2017 mod 1,5 pct. i 2016, mens væksten i EU skønnes at være vokset med 2,4 pct. i 2017 mod 1,8 pct. i 2016. Væksten i Kina og udviklingslandene udviste ligeledes en svag stigning.

Efter et svagt 2016 viste udviklingen i verdenshandelen også tegn på forbedring i 2017. WTO estimerer, at verdenshandelen samlet set voksede med 3,6 pct. Det er en stigning på 2,3 procentpoint sammenlignet med 2016, hvor væksten var historisk lav. Verdenshandelen voksede således i samme tempo som verdensøkonomien i 2017.

Væksten i verdenshandelen skal ses på baggrund af et 2017, der fortsat var præget af stor geopolitisk usikkerhed.

### Shippingmarkedet

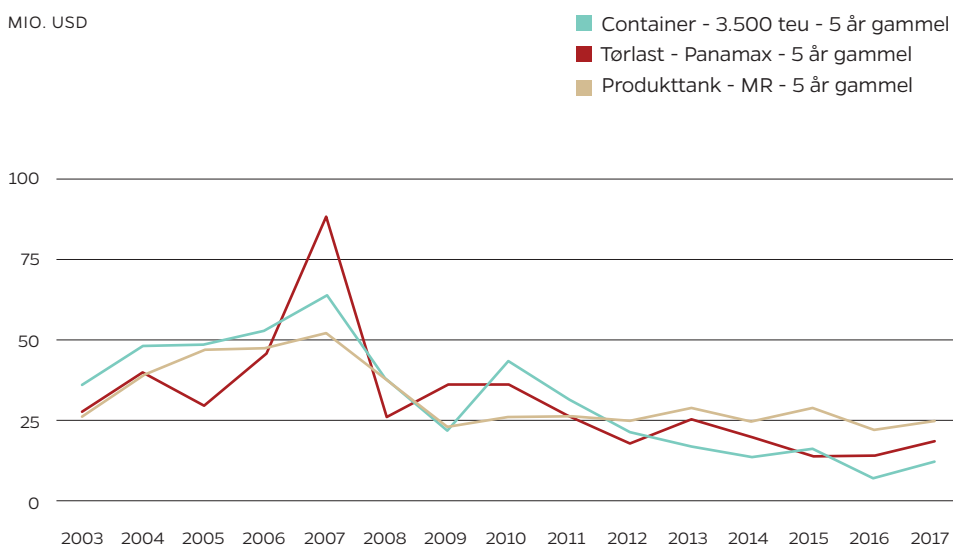
Den øgede vækst i verdenshandelen samt Kinas stigende efterspørgsel efter kul og jernmalm lå bag stigningen i behovet for søtransport. Det anslås, at efterspørgslen efter søtransport steg med 4,1 pct. i 2017, mens verdensflåden voksede med 3,3 pct. Det betød, at der i enkelte skibssegmenter for første gang i flere år var et fald i overkapaciteten. Tankskibe, gastankere og offshore skibe oplevede dog et fortsat udfordrende marked med faldende fragtrater i 2017. I 2016 var tørlast- og containermarkederne ligeledes udfordret af faldende fragtrater, men denne udvikling vendte i 2017. Især tørlastmarkedet oplevede betydelig fremgang, men det var fra et meget lavt udgangspunkt. Påvirket af fremgangen i tørlast- og containermarkedet steg det ledende fragtrateindeks – Clarksons' ClarkSea Index – i 2017 med USD 1.300 pr. dag i gennemsnit til USD 10.700 pr. dag, hvilket var en stigning på 14 pct. i forhold til 2016.

Containerfragtraterne forbedrede sig i 2017 fra deres lavpunkt i 2016. Det var primært boxraterne, der oplevede fremgang. Timecharter raterne var fortsat under pres, idet mange nye store skibe tilgik flåden.

Tørlastmarkedet oplevede markant fremgang i både fragtrater og skibsværdier i 2017. Det ledende fragtrateindeks for tørlastmarkedet, Baltic Dry Index, lukkede året i indeks 1.619, hvilket er en fremgang på 54 pct. i forhold til året før. Fremgangen var især hjulpet af en stigning i efterspørgslen fra Kina, færre nye leveringer til tørlastflåden og stor ophugningsaktivitet i 2016.

Tanksegmenterne oplevede fald i fragtrater og skibsværdier i 2017 på trods af robust efterspørgselsvækst, idet antallet af skibe fortsatte med at vokse.

### SKIBSVÆRDIER OPDELT EFTER SEGMENT



Kilde: Clarksons, Danmarks Skibskredit

Kemikaliemarkedet oplevede i 2017 en stabil fremgang i efterspørgslen, men det stigende udbud af skibe lagde en dæmper på fragtraterne. Desuden betød nedgangen i produkttankmarkedet, at en række produkttankskibe søgte mod de lettere kemikalielaster for at finde beskæftigelse. Denne marginale påvirkning af udbuddet medvirkede til den afdæmpede rateudvikling.

LPG markedet oplevede i 2017 endnu et år med markant flådevækst. Det betød, at en ellers stærk vækst i efterspørgslen ikke kunne forhindre, at fragtraterne i løbet af 2017 fortsatte med at falde yderligere fra deres lave niveau i 2016.

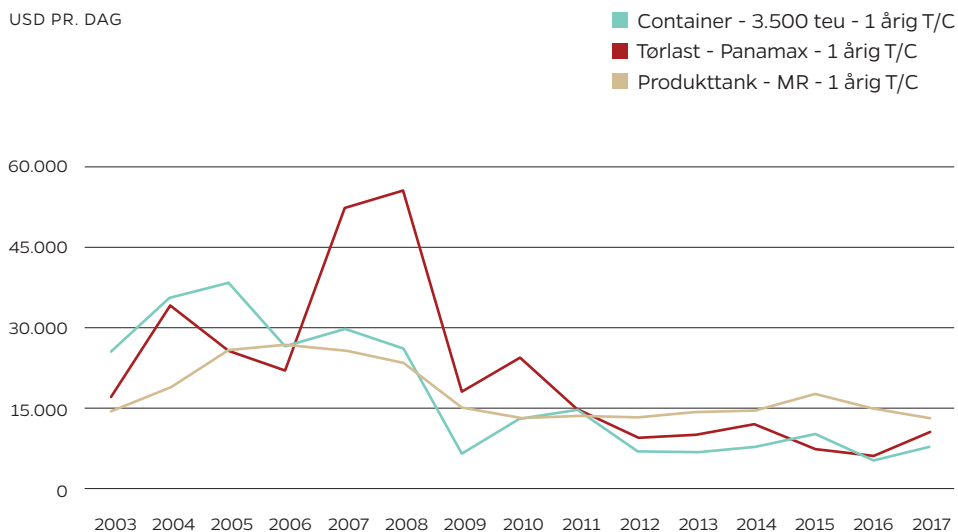
LNG markedet oplevede en stor forbedring i fragtraterne i 2017. Efterspørgslen voksede markant hurtigere end flåden, og især længere distancer absorberede mere af flådens kapacitet.

Offshore segmenterne kæmpede fortsat med et drastisk fald i efterspørgslen. Faldet i olieprisen siden 2014 har medført et kraftigt fald i olieselskabernes investeringer i nye oliefelter. Fragtraterne og skibsværdierne er under pres, og der har været en markant stigning i antallet af oplagte skibe. Dette har i de seneste år medført en bølge af restruktureringer blandt offshore rederierne.

Samlet set var 2017 endnu et udfordrende år for international skibsfart, dog med fremgang i to af de største segmenter. Shippingmarkedet har for de fleste segmenters tilfælde svært ved at slippe fri af bunden i en meget udstrakt cyklus. Det er dog positivt, at verdenshandelen stiger på linje med globalt BNP samtidig med at der generelt er blevet kontraheret færre nye skibe. Fortsætter ophugningsaktiviteten på et relativt højt niveau, kan stigende fragtrater og skibsværdier forventes inden for flere segmenter i 2018.

## TIMECHARTER RATE

USD PR. DAG



Kilde: Clarksons, Danmarks Skibskredit

### **Det finansielle marked**

2017 har på overfladen været et finansielt stille år. Begivenheder og informationer, som kunne have påvirket de finansielle markeder, er meget hurtigt blevet absorberet. Markederne har ikke reageret mærkbart på de geopolitiske hændelser.

En væsentlig forklaring var centralbankernes store monetære programmer i primært USA, Eurozonen og Japan, der tilførte store mængder likviditet ud i de finansielle markeder. Placeringen af denne likviditet modvirkede de ellers forventelige negative kursbevægelser. Centralbanken i USA (FED) begyndte i 2017 et mindre salg af aktiver, men det overskygges fortsat af opkøb fra eurozonen og Japan.

FED hævede som annonceret styringsrenten tre gange i 2017 og forventes også at hæve styringsrenten tre gange i 2018. Markederne forventer imidlertid ikke, at styringsrenterne i eurozonen eller i Danmark ændres i 2018. Renterne har i 2017 ligget lavt og i et snævert interval, hvor den 10-årige tyske statsrente har ligget mellem 0,3-0,6 pct. De fleste renter har dog været svagt stigende gennem 2017, hvilket har været drevet af de højere styringsrenter fra FED.

Det danske obligationsmarked var i 2017 præget af opkøb fra udlandet af specielt konverterbare realkreditobligationer. Ultimo året ejede udenlandske investorer omkring 30 pct. af alle danske konverterbare realkreditobligationer. Dette var den største målte udenlandske ejerandel nogensinde. Japanske investorer var blandt de største udenlandske købere af danske realkreditobligationer. Faktorer som gevinst ved omlægning af USD til DKK, positiv rente, og høj rating (AAA) har bidraget til, at danske realkreditobligationer er attraktive for de udenlandske investorer. Opkøbene fra udlandet har været en vigtig faktor for, at kreditspændet mellem danske realkreditobligationer og danske statsobligationer har været støt faldende gennem hele 2017.

USD/DKK-kursen er faldet fra 7,05 ultimo 2016 til 6,21 ultimo 2017. Faldet er sket på trods af de før omtalte hævnings af styringsrenten fra FED, hvilket isoleret set normalt styrker USD. USD-svækkelsen i 2017 skyldes formentlig forventninger til bedre vækstudsigter i Europa. Endvidere har de politiske afklaringer i specielt Holland og Frankrig styrket tilliden til europæisk økonomi.

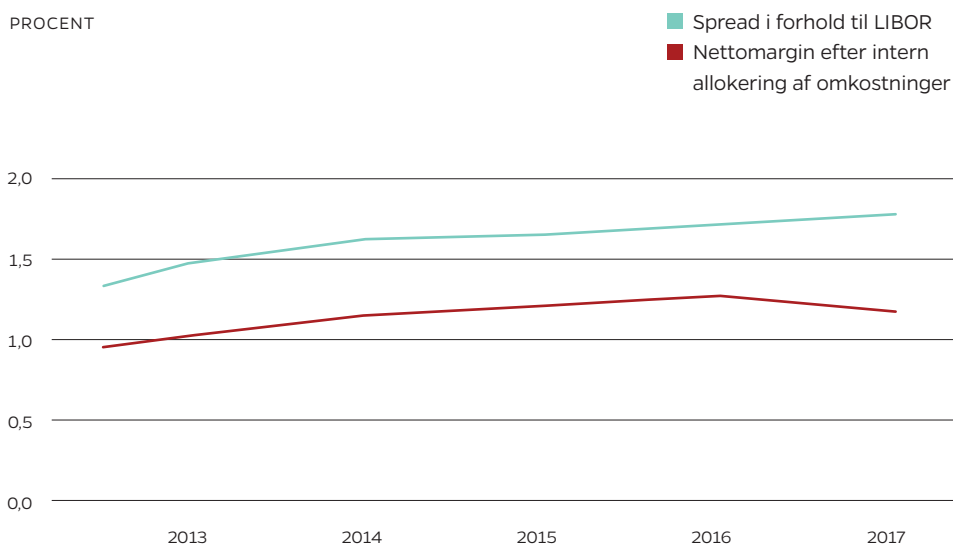
### Udlånsmarkedet

I de seneste år er antallet af aktive europæiske långivere til shipping faldet, mens flere af de tilbageværende europæiske långivere har reduceret deres udlånskapacitet til shipping. Denne trend fortsatte ind i 2017. Den primære årsag vurderes at være, at shippingkrisen for mange långivere har resulteret i nedskrivninger og realiserede tab, som har gjort shipping mindre interessant sammenlignet med andre sektorer. Men også stigende krav til kapital og regulering formodes at have spillet en rolle.

2017 blev også året, hvor det blev synligt, at asiatiske långivere for alvor er blevet aktive i skibsfinansiering. Især kinesiske leasingelskaber var meget aktive. Der er således fortsat en trend, hvor skibsfinansiering i stigende grad rykker fra Europa til Asien.

Samlet set er konkurrencesituationen uændret for så vidt angår de mest kreditværdige rederier, der fortsat opnår gode vilkår. Kreditmarginale og vilkår ændrede sig ikke nævneværdigt i 2017.

### RENTEMARGINAL, UDLÅN



### **Årets aktiviteter**

Der blev i årets løb accepteret lånetilbud på modværdien (ultimo kurser) af DKK 10,3 mia. mod DKK 4,2 mia. i 2016. Der var således en væsentlig fremgang i aktiviteten. Der var tillige en tilgang af otte nye kunder, hvilket var tilfredsstillende. Indtjeningen på de udlån, som lånetilbuddene vedrørte, var stigende i forhold til 2016. Tilbuddene vil resultere i udlån, der udbetales i perioden 2017-2019.

Der blev udbetalt lån for DKK 6,9 mia. mod DKK 4,6 mia. i 2016.

Antallet af problemsager var uændret i forhold til udgangen af 2016, mens omfanget målt i procent af det samlede udlån faldt fra 16,5 ultimo 2016 til 15,9 ultimo 2017.

Årets realiserede nettotab udgjorde DKK 98 mio. De realiserede tab siden krisens start i 2008 er dermed fortsat lave målt i forhold til udlånet.

### **Ændringer i selskabets ledelse**

I juni 2017 blev antallet af generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer udvidet fra seks til otte medlemmer. Thor Jørgen Guttormsen, der blandt andet er medlem af bestyrelsen i Höegh Autoliners A/S, og Jacob Meldgaard, administrerende direktør i Torm A/S, indtrådte i bestyrelsen.

Den 22. december 2017 blev det oplyst, at Michael Frisch indtræder som ny direktør med ansvar for de kundevedtente aktiviteter. Han forventes at tiltræde i april 2018. Direktionen bliver dermed udvidet til tre medlemmer, idet administrerende direktør Erik I. Lassen og direktør og CFO Per Schnack fortsætter uændret.

### **Nyt basisprospekt**

I oktober 2017 fik selskabet Finanstilsynets tilladelse til at udstede særligt dækkede obligationer (SDO). I samme måned blev et nyt basisprospekt godkendt af Finanstilsynet og offentliggjort på Nasdaq Copenhagen. Basisprospektet giver mulighed for, at der kan udstedes SDO. Dette har potentielt været muligt ifølge lovgivningen siden reglerne om særligt dækkede obligationer blev indført.

Selskabet har endnu ikke benyttet sig af muligheden for udstedelse af SDO, men overvåger løbende mulighederne for at diversificere obligationsudstedelsen.

## Udvikling i resultatopgørelse og balance

---



### Resultatopgørelse

Årets resultat efter skat blev DKK 334 mio., svarende til en stigning på 78 pct. i forhold til 2016, hvilket kunne henføres til et fald i behovet for nedskrivninger på udlån.

Nettoindtjeningen fra udlånsvirksomheden inkl. gebyrindtægter faldt til DKK 520 mio. i 2017, hvilket var et fald på 16 pct. i forhold til 2016. Faldet i nettoindtjeningen kan tilskrives et lavere udlån. Der var pæn udlånsaktivitet med afgivne og accepterede lånetilbud for over DKK 10 mia., men størstedelen af disse lånetilbud blev afgivet i andet halvår 2017 og udbetales i 2018 eller senere. De får derfor først effekt på indtjeningen i de kommende år.

Ordinære og ekstraordinære afdrag for knap DKK 8 mia. kombineret med et fald i USD/DKK-kursen ledte samlet set til et fald i udlånet.

Nettorenteindtægter fra finansvirksomheden faldt til DKK 135 mio. i 2017 fra DKK 228 mio. i 2016. Nettorenteindtægterne fra finansvirksomheden afspejler det fortsat meget lave renteniveau samt kuponrenterne på obligationerne, der løbende investeres i. Nettorenteindtægterne skal ses i sammenhæng med kursreguleringerne fra investeringsaktiviteten.

Kursreguleringer af værdipapirer og valuta blev en gevinst på DKK 37 mio. i 2017 mod en gevinst på DKK 124 mio. året før. Gevinsten kan i høj grad tilskrives en reduktion af kreditspændet på beholdningen af realkreditobligationer. Afkastet for fondsbeholdningen i 2017 blev på 3,1 pct., hvilket svarer til DKK 358 mio. Det vurderes som tilfredsstillende i forhold til de påtagne risici og markedsudviklingen.

Udgifter til personale og administration blev DKK 141 mio., svarende til en stigning på næsten 18 pct. fra året før. En stor del af stigningen kan dog tilskrives omkostninger til eksterne konsulenter og indførelse af incitamentsprogrammer, der understøtter den langsigtede værdiskabelse. Det gennemsnitlige antal medarbejdere omregnet til heltid steg med to personer fra 68 til 70.





Årets nedskrivninger på udlån blev en nettoudgift på DKK 122 mio., hvilket var 80 pct. lavere end nettoudgiften i 2016 på DKK 610 mio. Nedskrivningsbehovet i 2016 var ekstraordinært stort som følge af krisen inden for offshore og tørlastsegmenterne.

De realiserede nettotab i 2017 blev DKK 98 mio., mens de i 2016 beløb sig til DKK 89 mio. De faktiske tab var fortsat på et lavt niveau.

Årets skat er beregnet til en udgift på DKK 95 mio. mod en udgift på DKK 57 mio. i 2016. For 2017 svarer udgiften til skat i resultatopgørelsen herefter til en effektiv skatteprocent på 22,3 pct. mod 23,6 pct. i 2016.

#### **Balance og kapitalforhold**

Balancen faldt til DKK 58,2 mia. fra DKK 62,6 mia. ved udgangen af 2016.

Udlån opgjort til amortiseret kostpris fratrukket nedskrivninger udviste et fald til DKK 34,5 mia. fra DKK 39,8 mia. ultimo 2016. Der var i årets løb en tilgang af nye udlån på DKK 6,9 mia. mod en tilgang året før på DKK 4,6 mia. Brutto blev der indfriet lån for DKK 7,9 mia., hvilket er et fald i forhold til DKK 8,4 mia. i 2016.

Korrektivkontoen blev øget til DKK 2.591 mio. fra DKK 2.516 mio. ultimo 2016. Korrektivkontoen udgjorde herefter 7,0 pct. af de samlede udlån og garantier, hvilket var en stigning fra 5,9 pct. ultimo 2016. Nedskrivninger med et gruppevist element faldt fra DKK 540 mio. ultimo 2016 til DKK 211 mio. ultimo 2017, mens de individuelle nedskrivninger steg fra DKK 1.976 mio. ultimo 2016 til DKK 2.380 mio. ultimo 2017. Udviklingen skyldtes primært en negativ rating migration på enkelte offshore rederier, hvilket medførte dels et øget nedskrivningsbehov, dels en migrering fra nedskrivninger med et gruppevist element til individuelle nedskrivninger.

Obligationsbeholdningen steg til DKK 20,1 mia. fra DKK 19,7 mia. ved udgangen af året 2016. Obligationsbeholdningen relaterer sig til egenkapitalen, nedskrivninger, placering af ikke udlånt funding og repoaktivitet. Heraf udgør fondsbeholdningen DKK 11,9 mia. der primært er placeret i danske realkreditobligationer, mens den øvrige del var investeret i danske stats- og kommunekreditobligationer.

Udstedte obligationer udgjorde DKK 42,5 mia. mod DKK 42,4 mia. ved udgangen af 2016. Som et led i fastholdelsen af et stærkt likviditetsberedskab udstedes der normalt obligationer i god tid før det faktiske likviditetstræk i form af udlån finder sted. Dette gør selskabet mindre følsomt over for kortsigtede forhold på kapitalmarkedet.

I 2017 blev der foretaget nyudstedelser af obligationer på DKK 19,2 mia. mod DKK 6,3 mia. i 2016. Der blev ordinært og ekstraordinært indfriet udstedte obligationer for DKK 18,6 mia. mod DKK 9,5 mia. i 2016. Den gennemsnitlige løbetid udgjorde 6,7 år mod 4,4 år ultimo 2016.

Egenkapitalen inklusive årets resultat og foreslået udbytte blev opgjort til DKK 9,3 mia. mod DKK 9,2 mia. ultimo 2016.

Der er foreslået et udbytte til aktionærerne for regnskabsåret 2017 på DKK 237 mio. mod DKK 199 mio. i 2016. Det foreslåede udbytte for regnskabsåret 2017 indgår i egenkapitalen, men forventes udbetalt efter generalforsamlingens godkendelse i marts 2018, hvorfor udbyttet fragår i kapitalgrundlaget ved opgørelse af kapitalprocenten.

Danmarks Skibskredit er omfattet af kapitaldækningsreglerne via kapitel seks i bekendtgørelse om et skibsfinansieringsinstitut. Kapitalprocenten blev opgjort til 19,7 ved årets udgang mod 17,2 ultimo 2016.

#### **USD/DKK-kursens påvirkning af resultat, balance og kapitalforhold**

Valutakursen på USD/DKK var 620,77 ultimo 2017 mod 705,28 ved udgangen af året 2016, svarende til et fald på knap 12 pct. for året som helhed.

Udviklingen i valutakursen for USD/DKK i 2017 har alt andet lige påvirket nettorent- og gebyrindtægter negativt med omkring DKK 18 mio. baseret på årets gennemsnitskurser, mens nedskrivningerne blev positivt påvirket med DKK 129 mio. som følge af den lavere ultimokurs. Resultat før skat blev samlet positivt påvirket med DKK 111 mio., og resultat efter skat blev samlet positivt påvirket med DKK 86 mio.

I forhold til USD/DKK-kursen primo året 2017 har ændringen i kursen reduceret den samlede risikoeksponering, hvilket isoleret set har betydet en stigning i kapitalprocenten på 1,8 procentpoint.

#### **Usikkerhed ved indregning og måling**

De væsentligste usikkerheder ved indregning og måling knytter sig til nedskrivninger på udlån samt værdiansættelse af finansielle instrumenter. Det vurderes, at usikkerheden er på et niveau, der er forsvarligt i forhold til et retvisende billede af årsregnskabet. Der henvises til beskrivelsen heraf i note 1, Anvendt regnskabspraksis.

#### **Resultat i forhold til forventninger**

For 2017 var der forventning om et mindre afkast på fondsbeholdningen end i 2016 som følge af det lave renteniveau og begrænsede muligheder for kursgevinster. Afkastet blev marginalt lavere, men var over det forventede og endte på et meget tilfredsstillende niveau.

Kursreguleringerne blev samlet set positive til trods for en negativ effekt på DKK 151 mio. fra opkøb af tidligere udstedte obligationer til kurser over den regnskabsmæssige værdi. De førtidige opkøb blev finansieret ved udstedelse af længere løbende obligationer til overkurs. Kurstabet i forbindelse med løbetidsforlængelsen vil blive opvejet af stort set tilsvarende reduktioner i de regnskabsmæssige renteudgifter i de efterfølgende regnskabsår.

Det var forventet, at der ville kunne konstateres en mindre nedgang i udlånet. Det var også forventet, at udlånet ville fortsætte med at falde i en stor del af året for så at stige hen mod årets slutning. Den forventede bevægelse i udlånet hen over året indtraf, mens udlånet ved årets udgang var noget lavere end forventet som følge af faldet i USD-kursen over for danske kroner. Målt i valuta blev udlånet dog fastholdt på niveauet ved udgangen af 2016. Som følge af faldet i USD-kursen blev nedgangen i indtjeningen fra udlån større end forventet.

Samlet set blev årets resultat bedre end de udtrykte forventninger i årsrapporten for 2016.

Det var forventet, at udviklingen i især offshore ville medføre et samlet behov for at øge nedskrivningerne. Samlet set blev nedskrivningerne marginalt forøget, idet de udgiftsførte nedskrivninger dog var gunstigt påvirket af faldet i USD-kursen.

Den faldende USD-kurs reducerede udlånets størrelse målt i danske kroner, hvilket indvirkede positivt på udviklingen i kapitalprocenten.

#### **Hændelser indtruffet efter regnskabsårets afslutning**

Med baggrund i den internationale IFRS 9 standard har Finanstilsynet ændret regnskabsbekendtgørelsen, herunder regler for nedskrivninger på udlån, gældende fra 1. januar 2018.

De ændrede nedskrivningsregler, som vil blive implementeret af selskabet med virkning for regnskabsåret 2018, vil introducere en mere fremadskuende måling af værdiforringelse på finansielle aktiver baseret på forventede tab i aktivets levetid, i modsætning til den hidtidige tilgang, som baseres på konstaterede tab. De ændrede nedskrivningsregler kræver, at selskabet indregner 12-måneders forventede kredittab ved første indregning af krediteksponeringer, ligesom at selskabet skal indregne det forventede kredittab i hele levetiden på krediteksponeringer med øget kreditrisiko eller kreditforringelse.

Selskabet har estimeret førstegangseffekten ved implementering af IFRS 9 i Regnskabsbekendtgørelsen til at medføre en stigning i korrektivkontoen på DKK 125-150 millioner før skat. Nettoeffekten efter skat vil under de nye regler indregnes som en reduktion i egenkapitalen per 1. januar 2018 og vil således ikke påvirke resultatopgørelsen.

Ved implementering af de ændrede nedskrivningsregler er der mulighed for at benytte en overgangsordning, hvor der beregnes et tillæg til den egentlige kernekapital, som nedtrappes i løbet af en 5-årig overgangsperiode. Selskabet har for nærværende besluttet ikke at benytte sig af overgangsordningen.

# Forventninger til fremtiden

---

## MARKEDSFORVENTNINGER

### Shippingmarkedet

Den Internationale Valutafond (IMF) anslår, at verdensøkonomien vil vokse med 3,9 pct. i 2018, hvilket er 0,2 procentpoint mere end i 2017. Det er forventninger til økonomisk vækst i udviklingslandene, der ligger bag forventningerne til marginalt større vækst i 2018. Den økonomiske vækst i Europa og Japan forventes at blive lidt svagere i 2018 end i 2017. De samme forventninger gør sig gældende i relation til den kinesiske økonomi, hvor IMF fortsat peger mod en gradvis afmatning til en vækst på 6,6 pct. i 2018 sammenlignet med 6,8 pct. i 2017. World Trade Organisation (WTO) forventer ligeledes, at væksten i verdenshandelen vil aftage en smule til 3,2 pct. i 2018.

Udsigterne for international skibsfart er ikke helt så positive som vækstforventningerne ellers kunne være et udtryk for. I mange segmenter er der sket en kraftig flådefornyelse over de seneste år. Det betyder, at der er færre ældre skibe i flåden, der kan hugges op, hvis der bliver behov for at tilpasse udbuddet af skibe. Ordrebogen er samlet set på det laveste niveau i over et årti og forventes at fortsætte med at falde i 2018. For især de største skibstypers vedkommende er ordrebogen dog fortsat i den høje ende.

Bunkerprisen er steget siden begyndelsen af 2016. Fortsætter denne tendens kan det betyde, at skibene begynder at sejle langsommere for at spare brændstof. En sådan udvikling kan reducere udbuddet af skibe, hvilket vil kunne bidrage til at forbedre balancen mellem udbud og efterspørgsel.

En positiv udvikling i fragtraterne er afhængig af en stabil og positiv udvikling i den globale økonomiske vækst samt en forhåbentlig mere moderat tilgang af nye skibe. Der udestår dog stadig løsninger på mange af de økonomiske ubalancer som kendetegner verdensøkonomien, herunder den stigende gældsætning. På den geopolitiske scene stiger spændingerne fortsat.

Skibsfarten er i stigende grad blevet mødt med skærpede miljøkrav de seneste par år, hvoraf nogle gælder globalt og andre regionalt. I 2016 blev den nye ballastvandskonvention ratificeret og den øvre grænse for udledning af svovl fra skibene blev sat til at træde i kraft allerede fra 2020. Konsekvenserne af disse tiltag kan blive betydelige for industrien, da det bliver en udfordring for økonomisk svage rederier at gennemføre de nødvendige investeringer, det vil kræve at leve op til disse skærpede krav. Miljøkravene kan derfor også få en effekt på værdien af især ældre skibe, idet det ofte ikke vil være rentabelt at foretage de krævede investeringer i ny teknologi på ældre skibe.

De fleste rederier formår at tilpasse sig de meget omskiftelige vilkår i shipping, herunder ny regulering, og har indrettet sig efter de udsving i indtjeningen, der er en naturlig del af erhvervet. De fleste rederier har således fokus på at have en kapitalstruktur, der er robust, og som kan håndtere nedgange og skabe grundlag for vækst, når det er opportunt. Danmarks Skibskredit har stor erfaring i at vurdere rederiers kreditværdighed og denne styrke anvendes til fortsat at identificere og udvide kundeporteføljen med nye og interessante rederier. Danmarks Skibskredit vil på denne måde også fremover være en medspiller for både eksisterende og nye kunder i relation til finansiering af deres fremtidige udvikling.

### **Konkurrencesituationen**

Basel IV blev vedtaget i december 2017 og vil på langt sigt få effekt på vilkårene for såvel skibsfinansiering som anden långivning. Selv om indfasningen af reglerne først påbegyndes i 2022, vil regelsættet formentlig begynde at få effekt noget før.

Størstedelen af selskabets konkurrenter anvender i dag den avancerede IRB-metode til opgørelse af risikovægtede aktiver, herunder udlån til shipping. Det vurderes, at flere af disse konkurrenter vil få behov for at øge deres kapitalbelastning af shippingudlån, bl.a. som følge af Basel IV's introduktion af de såkaldte kapitalgulve. Da Danmarks Skibskredit anvender standardmetoden til opgørelse af de risikovægtede aktiver, forventes indførelsen af Basel IV isoleret set at styrke selskabets konkurrenceevne. Det er ikke muligt at kvantificere ændringen på nuværende tidspunkt. På kort sigt, og dermed også i 2018, forventes konkurrencesituationen dog at være nogenlunde uforandret.

### **Resultatforventninger**

Resultatet for 2018 forventes at være præget af et lavere afkast på fondsbeholdningen end i 2017. Renteniveauet er ved indgangen til 2018 lavt, og der forventes derfor en nedgang i renteindtægterne, mens de pæne kursgevinster for 2017 ikke forventes at blive gentaget.

Der forventes en svag stigning i udlån hen over året, hvilket vil påvirke indtjeningen på udlån positivt. På grund af det noget lavere gennemsnitlige udlån i 2017, forventes der, ved uændret USD-kurs, en større fremgang i indtjeningen fra udlån end udviklingen i det nominelle udlån fra ultimo 2017 til ultimo 2018 umiddelbart skulle indikere.

Det er i 2018 hensigten fortsat at opkøbe kortere løbende obligationer i forbindelse med udstedelse af længere løbende obligationer. Denne aktivitet vil i lighed med 2017 medføre negative kursreguleringer i året, hvilket vil blive opvejet af stort set tilsvarende reduktioner af renteudgifterne i efterfølgende år.

Tankmarkedet har det svært ved indgangen til 2018 og udviklingen i offshore markedet, forventes ikke at bedre sig i nævneværdigt omfang i løbet af året. Det forventes, at korrektivkontoen også for indregning af effekten af IFRS9 forøges marginalt i 2018. En gunstig udvikling i delsegninger eller afvikling af problemsager kan dog resultere i en mindre tilbageførelse af nedskrivninger. Også i 2018 forventes det, at der realiseres tab, som især vil være relateret til udlån i offshore segmentet. Realiserede tab i 2018 forventes at være fuldt dækket af allerede foretagne nedskrivninger.

Selskabet har estimeret en førstegangseffekt af implementeringen af IFRS9 i regnskabsbekendtgørelsen til at ligge i et spænd på DKK 125-150 mio. før skat. Effekten af IFRS9 vil i henhold til regnskabsreglerne blive indregnet direkte over egenkapitalen og vil ikke påvirke resultatet i 2018.

Udviklingen i USD-valutakursen vil have betydning for årets resultat og kapitalprocent.

Samlet set forventes årets resultat for 2018 at blive højere end for 2017.

## Kapitalstyring

---

Der skal opretholdes tilstrækkelig kapital til at dække behovet ved det nuværende og forventede aktivitetsniveau. Kapitalgrundlaget opfylder lovgivningens rammer og målsætninger fastsat internt.

### Opgørelsesmetode

Standardmetoden benyttes for kredit- og markedsrisiko ved opgørelsen af den samlede risikoeksponering og kapitalgrundlagskravet. Ved denne metode fremgår risikovægtene af lovgivningen. Basisindikatormetoden benyttes til opgørelsen af de risikovægtede eksponeringer for operationel risiko.

### Kapitalgrundlag, kapitalkrav, og kapitalprocent

Kapitalgrundlagskravet (også kaldet søjle I kravet) er en kapitalprocent på 8, svarende til lovgivningsmæssige mindstekrav.

Kapitalgrundlaget opgøres som summen af egentlig kernekapital, hybrid kernekapital og supplerende kapital, og forholdet mellem kapitalgrundlaget og den samlede risikoeksponering betegnes kapitalprocenten.

### OPGØRELSE AF KAPITALPROCENT

---

mio. DKK	2017	2016
Kapitalgrundlag efter fradrag	8.930	8.781
Samlet risikoeksponering	45.312	50.995
Kapitalprocent	19,7	17,2

---

Kapitalgrundlaget består altovervejende af egentlig kernekapital i form af aktiekapital, bunden fondsreserve og overført overskud fra tidligere år.

### **Det individuelle solvensbehov og det tilstrækkelige kapitalgrundlag**

Kapitalstyringen er forankret i den såkaldte Internal Capital Adequacy Assessment Process (ICAAP), der udmunder i fastlæggelse af det individuelle solvensbehov.

Bestyrelsen og direktionen skal tilsikre et tilstrækkeligt kapitalgrundlag til dækning af søjle I kravet på 8 pct., plus yderligere krav til kapital til dækning af "overnormale" risici. Det tilstrækkelige kapitalgrundlag er den kapital bestyrelsen og direktionen som minimum finder nødvendig for at sikre, at obligationsejerne kun med en meget lille sandsynlighed vil lide tab i tilfælde af insolvens i de næstkommende 12 måneder. Forholdet mellem det tilstrækkelige kapitalgrundlag og den samlede risikoeksponering betegnes det individuelle solvensbehov.

### **Metode**

Selskabet følger Finanstilsynets vejledning om tilstrækkeligt kapitalgrundlag og solvensbehov for kreditinstitutter. Vejledningen bidrager med fortolkning af bilag 1 til bekendtgørelse om opgørelse af risikoeksponeringer, kapitalgrundlag og solvensbehov.

Finanstilsynet opstiller benchmarks og beregningsmetoder inden for syv risikoområder, som typisk er relevante for et institut at vurdere i forhold til det tilstrækkelige kapitalgrundlag, og påpeger yderligere forhold, der skal indgå i vurderingen.

På næste side fremgår opgørelsen af det individuelle solvensbehov.

## DET TILSTRÆKKELIGE KAPITALGRUNDLAG OG DET INDIVIDUELLE SOLVENSBEHOV

mio. DKK	2017	2016
<b>Samlede risikoeksponering, i alt</b>	<b>45.312</b>	<b>50.995</b>
<b>Søjle I krav (8 pct. af den samlede risikoeksponering)</b>	3.625	4.080
Indtjening	-	-
Udlånsvækst	-	-
<b>Kreditrisici</b>		
- Kreditrisici for store kunder med finansielle problemer	137	375
- Øvrige kreditrisici	-	-
- Koncentrationsrisici	35	57
<b>Markeds- og likviditetsrisici</b>	-	-
<b>Operationelle og kontrolrisici</b>	411	502
<b>Gearingsrisici</b>	-	-
<b>Øvrige risici</b>	-	-
<b>Tilstrækkeligt kapitalgrundlag, i alt</b>	<b>4.208</b>	<b>5.014</b>
<b>Individuelt solvensbehov, pct.</b>	<b>9,3</b>	<b>9,8</b>
Kapitalbevaringsbuffer, pct.	1,3	0,6
Kontracyklisk kapitalbufferkrav, pct.	0,2	0,2
<b>Individuelt solvensbehov inkl. det kombinerede kapitalbufferkrav, pct.</b>	<b>10,8</b>	<b>10,7</b>

Det tilstrækkelige kapitalgrundlag og den samlede risikoeksponering udgjorde pr. 31. december 2017 henholdsvis DKK 4.208 mio. og DKK 45.312 mio. Det individuelle solvensbehov inkl. det kombinerede kapitalbufferkrav udgjorde 10,8 pct. Kapitalgrundlaget efter fradrag udgjorde DKK 8.930 mio. pr. 31. december 2017, hvormed kapitalprocenten var 19,7. Dette svarede til en overdækning på DKK 4.050 mio. eller 8,9 procentpoint.

Ultimo 2016 udgjorde det tilstrækkelige kapitalgrundlag og det individuelle solvensbehov inkl. det kombinerede kapitalbufferkrav henholdsvis DKK 5.014 mio. og 10,7 pct. Faldet i det tilstrækkelige kapitalgrundlag skyldtes primært et faldende udlån. Herudover steg det kombinerede kapitalbufferkrav som følge af indfasning af kapitalbevaringsbufferen fra 0,625 pct. i 2016 til 1,25 pct. i 2017.

### Det kombinerede kapitalbufferkrav

Det kombinerede kapitalbufferkrav består af tre elementer:

- En kapitalbevaringsbuffer
- En systemisk risikobuffer
- En institutspecifik kontracyklisk kapitalbuffer



I 2017 var *kapitalbevaringsbufferen* ifølge lovgivningen fastsat til 1,25 pct. af den samlede risikoeksponering. Pr. 1. januar 2018 vil kapitalbevaringsbufferen udgøre 1,875 pct. Når kapitalbevaringsbufferen er fuldt indfaset den 1. januar 2019, vil kravet til kapitalbevaringsbufferen udgøre 2,5 pct. af den samlede risikoeksponering.

Alle EU-lande kan iværksætte en *systemisk risikobuffer* gældende for eksponeringer i det pågældende land. Kravet kan gælde for hele sektoren eller særskilte dele. Den systemiske risikobuffer anvendes til forebyggelse og begrænsning af langsigtede ikke-cykliske systemiske eller makro prudentielle risici, der ikke er omfattet af kapitalkravsforordningen (CRR). Den systemiske risikobuffer er fastsat til 0 pct. i 2017.

Den *institutspecifikke kontracykliske kapitalbuffer* kan iværksættes, hvis udlånsvæksten resulterer i øgede samfundsøkonomiske risici. Den institutspecifikke kontracykliske kapitalbuffer kan udgøre mellem 0-2,5 pct. af den samlede risikoeksponering.

På baggrund af den geografiske fordeling af kreditrisici er kapitalkravet til den kontracykliske kapitalbuffer opgjort til DKK 105 mio. pr. 31. december 2017. Kapitalkravet relaterer sig til eksponeringer mod Norge, Sverige og Island, der har fastsat følgende kontracykliske buffersatser:

- Sverige 2,00 pct.
- Norge 1,50 pct.
- Island 1,25 pct.

#### INSTITUTSPECIFIK KONTRACYKLISK KAPITALBUFFER

<b>mio. DKK / pct.</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
Den samlede risikoeksponering	45.312	50.995
Institutspecifikt kontracyklisk bufferkrav	105	110
Institutspecifikt kontracyklisk bufferkrav i pct.	0,2	0,2

For yderligere information om kapitalstyring, herunder en gennemgang af opgørelse af det tilstrækkelige kapitalgrundlag, henvises til Risikorapporten på selskabets hjemmeside: [www.skibskredit.dk/investor-relations/risiko-og-kapitalstyring/](http://www.skibskredit.dk/investor-relations/risiko-og-kapitalstyring/)

#### Genopretningsplan

Der er udarbejdet en genopretningsplan. Genopretningsplanen indeholder et katalog over mulige handlinger, som kan styrke kapitalen og likviditeten i en krisesituation.

Genopretningsplanen træder i kraft, såfremt nærmere definerede triggere aktiveres.

# Likviditetsstyring

---

Styringen af den samlede likviditet sker for at sikre, at omkostninger til likviditetsfremskaffelse ikke stiger uforholdsmæssigt meget og for at undgå, at manglende funding forhindrer muligheden for at understøtte udlånsvirksomheden. Ultimativt skal likviditetsstyringen sikre, at selskabet altid er i stand til at opfylde sine betalingsforpligtelser.

## **Balanceprincip**

Under det specifikke balanceprincip er det tilladt at have et fremtidigt likviditetsunderskud mellem de udstedte obligationer og de foretagne udlån på maksimalt 100 pct. af kapitalgrundlaget.

Underskuddet opstår, såfremt de fremtidige udbetalinger på udstedte obligationer, anden låneoptagelse samt finansielle instrumenter overstiger de fremtidige indbetalinger på udlån, finansielle instrumenter og placeringer.

Der er via interne politikker fastsat skærpede krav til eventuelle likviditetsunderskud mellem de udstedte obligationer og de foretagne udlån.

## **Funding**

Udstedelse af obligationer foregår typisk i DKK, mens størstedelen af udlånet udbetales i USD. Der er tilvejebragt USD til funding af USD låneudbetalinger via såkaldte basisswaps.

Risikoen ved en manglende adgang til at omlægge DKK-funding til USD er øgede finansieringsomkostninger eller tab af forretningsmuligheder. Mulighederne for at skaffe USD likviditet afhænger af et effektivt kapitalmarked.

Rammer for det maksimale fremtidige USD-behov er styret i interne politikker.

## **Likviditetspolitik**

Politik for styring af likviditetsrisici (likviditetspolitik) er udarbejdet i henhold til ledelsesbekendtgørelsen.

Målet med likviditetspolitikken er at sikre, at likviditetsrisikoen på ethvert tidspunkt står i naturligt forhold til den overordnede risikoprofil. Likviditetspolitikken skal endvidere sikre, at der er en tilstrækkelig håndtering og styring af likviditet, således at betalingsforpligtelser, gældende lovgivning samt planer for fremtidig aktivitet og vækst til enhver tid kan overholdes.

### **Styring, overvågning og rapportering**

Likviditetsstyringen er forankret i den såkaldte Internal Liquidity Adequacy Assessment Process (ILAAP), der er en gennemgang med henblik på at identificere likviditetsrisici og fastlægge likviditetsmål.

Bestyrelsen fastsætter de overordnede retningslinjer for styring af likviditetsrisici gennem likviditetspolitikken. Direktionen er ansvarlig for at sikre, at bestyrelsens fastlagte retningslinjer udmøntes i forretningsgange og procedurer, som løbende opdateres.

Overholdelse af likviditetspolitikken overvåges af Risk Management funktionen. Der udarbejdes kvartalsvis en finansrapport til bestyrelsen om overholdelse af politikens rammer.

### **Likviditetsstyring**

Herudover foretages en likviditetsstresstest, hvor følgende elementer indgår:

- Stigende USD/DKK-kurs
- Stigende renter
- Udvidelse af kreditspænd
- Tab på udlån

Resultatet af likviditetsstresstesten anvendes til at styre og tilpasse interne rammer. Derudover er den med til at skabe et overblik over likviditetsprofilen både i et aktuelt og i et stresset scenarie.

### **Beredskabsplaner**

Der er udarbejdet en likviditetsberedskabsplan i henhold til ledelsesbekendtgørelsen, som indeholder et katalog over mulige handlinger, som kan styrke likviditeten i en krisesituation.

Likviditetsberedskabsplanen træder i kraft, såfremt nærmere definerede triggere aktiveres.

## Interne kontrol- og risikostyringssystemer

---



Bestyrelsen har det overordnede ansvar for styring af risici og intern kontrol i forbindelse med regnskabsaflæggelsesprocessen, herunder overholdelse af relevant lovgivning og anden regulering i relation til regnskabsaflæggelsen.

Risikostyringen og interne kontroller er tilrettelagt med henblik på effektivt at mindske risikoen for fejl og mangler.

Risikostyringen og interne kontrolsystemer kan alene skabe rimelig, men ikke absolut, sikkerhed for at undgå uretmæssig brug af aktiver, tab og/eller væsentlige fejl og mangler, herunder i forbindelse med regnskabsaflæggelsen.

Bestyrelsen har nedsat et revisionsudvalg, som har til opgave at overvåge og kontrollere regnskabs- og revisionsmæssige forhold samt forberede bestyrelsens behandling af regnskabs- og revisionsrelaterede emner.

Bestyrelsen, revisionsudvalget og direktionen vurderer løbende væsentlige risici og interne kontroller i forbindelse med selskabets aktiviteter og deres eventuelle indflydelse på regnskabsaflæggelsesprocessen.

### **Overordnet kontrolmiljø**

De væsentligste elementer i kontrolmiljøet er en hensigtsmæssig organisation, herunder passende funktionsadskillelse, samt interne politikker, forretningsgange og procedurer.

I overensstemmelse med gældende lovgivning vurderer bestyrelsen, herunder revisionsudvalget, løbende behovet for en intern revision. Bestyrelsen har besluttet, at der ikke er behov for en intern revision funktion og har i stedet valgt at anvende en intern kontrolfunktion.

### **Risikovurdering**

Bestyrelsen, revisionsudvalget og direktionen foretager mindst en gang årligt en overordnet risikovurdering af risici i forbindelse med regnskabsafslæggelsesprocessen. Herudover tages der løbende stilling til, om der skal iværksættes nye interne kontroller med henblik på at reducere og/ eller eliminere de identificerede risici.

I forbindelse med risikovurderingen vurderer bestyrelsen konkret selskabets organisation for så vidt angår risikomåling og risikostyring, regnskabs- og budgetorganisation, interne kontroller, funktionsadskillelse samt it-anvendelse og it-sikkerhed. Bestyrelsen tager som led i risikovurderingen samtidig stilling til risikoen for besvigelser.

Bestyrelsen og direktionen vurderer, at organisationen omkring regnskabsafslæggelsen besidder de nødvendige kompetencer til at sikre, at interne kontroller og risikostyringen foregår på betryggende vis.

### **Kontrolaktivitet**

Der anvendes systemer og manuelle ressourcer til overvågning af de data, som ligger til grund for regnskabsafslæggelsen.

Kontrolaktiviteterne har til formål at forhindre, opdage og korrigere eventuelle fejl og mangler. I forbindelse med regnskabsafslæggelsen gennemføres der samtidig kontrolaktiviteter, som skal sikre, at regnskabsafslæggelsen sker i overensstemmelse med lovgivningen.

### **Information og kommunikation**

Bestyrelsen har vedtaget en række overordnede krav til regnskabsafslæggelsen og den eksterne finansielle rapportering i overensstemmelse med lovgivningen og forskrifter herfor. Formålet er at sikre, at gældende oplysningsforpligtelser overholdes, samt at de afgivne oplysninger er dækkende, fuldstændige og præcise.

### **Overvågning og rapportering**

Overvågningen sker ved løbende og/eller periodiske vurderinger og kontroller på alle niveauer i selskabet. Kontrollernes hensigtsmæssighed og/eller eventuelle svagheder, kontrolsvigt, overskridelser af udstukne politikker, rammer m.v. eller andre væsentlige afvigelser rapporteres op i organisationen i overensstemmelse med selskabets politikker og instrukser herfor.

### **Whistleblowerordning**

Med baggrund i lov om finansiell virksomhed er der implementeret en intern whistleblowerordning, hvor selskabets medarbejdere har mulighed for at indberette eventuelle overtrædelser af den finansielle lovgivning til en uafhængig tredjepart. Ved indkomne anmeldelser foretager den uafhængige tredjepart en indledende screening af anmeldelsen for at vurdere, om den falder inden for whistleblowerordningens anvendelsesområde. Der er ultimo 2017 ansøgt om tilladelse til at anvende den udvidede whistleblowerordning, hvor der også er mulighed for at foretage en indberetning af eksempelvis økonomisk kriminalitet.

# Kreditrisiko

---

Kreditrisiko er risiko for tab som følge af en modparts misligholdelse. Dette gælder både modparter i form af rederier og finansielle institutter.

## Udlån

Skibsfinansiering tilbydes mod 1. prioritets pant i skibe. I beskedent omfang kan finansiering af rederiers betaling af byggerater til et værft tillige tilbydes. Selskabet er førende inden for skibsfinansiering i Danmark, og det primære fokus er rettet mod større, anerkendte rederier i ind- og udland. Ved behandling af udlånsager lægges der vægt på låntagers bonitet, skibets karakteristika og lånets vilkår.

Den primære risiko vurderes at være tab som følge af, at pantet i en misligholdelsessituation ikke kan dække restgælden.

Kreditpolitikken fastlægges af bestyrelsen og indeholder de nærmere retningslinjer for den løbende styring af risici i udlånsporteføljen. Der benyttes en række faste procedurer i den løbende styring af kreditrisici, hvoraf de væsentligste er beskrevet i det følgende.

## Spredning

Udlånsporteføljens sammensætning er styret af et sæt spredningsregler. Spredningsreglerne har til formål at sikre, at der er en forsvarlig spredning på henholdsvis skibstyper, låntagere og lande.

I forbindelse med styring af store eksponeringer er der fastsat retningslinjer for, i hvilket omfang og under hvilke forudsætninger selskabet vil have store eksponeringer, herunder eksponeringer som overstiger 25 pct. af kapitalgrundlaget.

De fem største eksponeringer pr. 31. december 2017 var sikret ved pant i 132 skibe fordelt på ti skibstyper. Én eksponering er betydeligt større end de øvrige og udgør ultimo 2017 lige over 20 pct. af de samlede udlån og garantier.

Under risikospredning på låntagere er der tillige lagt vægt på spredningen på skibstyper på det enkelte udlån. Det største udlån var således sikret ved pant i 65 skibe fordelt på fire forskellige skibstyper (heraf udgjorde udlån til container liners størstedelen og udlån til produkttank, offshore units, og offshore skibe den resterende del).

## Bevilling af udlån

Direktionen og kreditchefen er af bestyrelsen tildelt beføjelser, for selv at bevilge udlånsager op til fastsatte grænser. Bevilling af lån skal oplyses ved førstkommande ordinære bestyrelsesmøde.

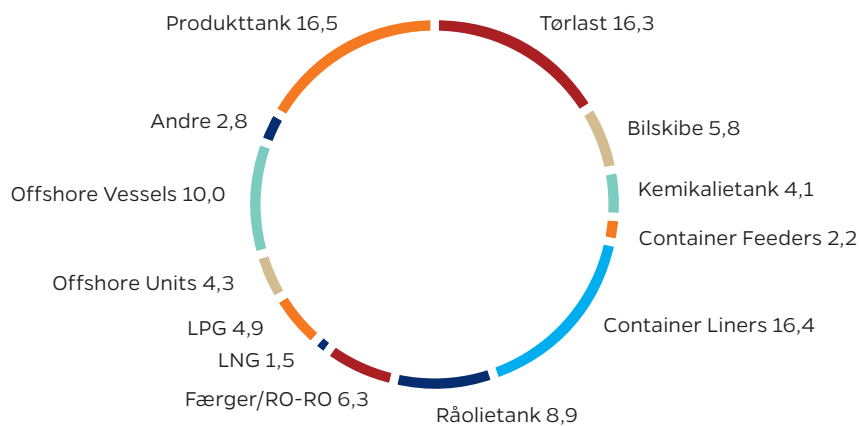
I lighed med tidligere år var det i 2017 bestyrelsen, der traf beslutning om størstedelen (85 pct. målt på antal og 94 pct. målt på volumen) af de bevilgede udlån.

## UDVIKLINGEN I DE FEM STØRSTE EKSPONERINGER FØR FORETAGNE NEDSKRIVNINGER

mio. DKK	2017	2016
Fem største eksponeringer	12.390	13.686
Udlån og garantier	37.412	42.699

## FORDELING PÅ SKIBSTYPER

PROCENT AF SAMLET UDLÅN



### **Løbende overvågning**

Som led i risikostyringen gennemgås samtlige udlån minimum to gange om året. Hvert enkelt udlån opgøres, og den aktuelle kreditrisiko vurderes på baggrund af aktuelle markedsvurderinger af de finansierede skibe samt senest tilgængelige regnskabsoplysninger på låntager.

Derudover foretages en løbende overvågning af porteføljen i relation til opfyldelse af den enkelte låneaftale, hvilket omfatter:

- Halvårlig opdatering af samtlige finansierede skibes markedsværdi og kontrol af, hvorvidt eventuelle aftalte krav om maksimale belåningsgrader er opfyldt
- Kontrol af hvorvidt eventuelle øvrige sikkerheder opfylder aftalte mindstekrav
- Kontrol af hvorvidt der til stadighed er tilstrækkelig forsikringsdækning på de finansierede skibe
- Kontrol af hvorvidt alle øvrige aftalevilkår af væsentlig betydning er overholdt

Hvis et udlån vurderes at indebære en forøget risiko, skærpes overvågningen med henblik på at sikre Danmarks Skibskredit's interesser bedst muligt.

### **Forsikringer af skibspanter**

Alle skibe, der er pantsat til sikkerhed for udlån, skal være forsikrede. Forsikringen udtages af låntager. Der tages transport i låntagers forsikringer vedrørende de finansierede skibe.

Forsikringsdækningen omfatter som udgangspunkt:

- Kaskoforsikring, der dækker skader på skibet og et eventuelt totalforlis
- Ansvarsforsikring til dækning af skader mod personer eller materiel
- Krigsforsikring, der dækker skader på skibet, eventuelt totalforlis samt tilbageholdelse m.v. forårsaget af krig eller krigslignende tilstande

Hovedparten af udlånet er desuden dækket af en panthaverinteresseforsikring. Den dækker tabsrisikoen i de situationer, hvor de primære forsikringer ikke dækker, f.eks. som følge af at skibet ikke var sødygtigt på skadestidspunktet.

### **Besigtigelse af skibspanter**

Som supplement til de halvårlige markedsvurderinger bliver der stikprøvevis foretaget fysisk besigtigelse af de finansierede skibe. Besigtigelsen kan både foretages i løbet af finansieringsperioden eller forud for afgivelse af tilbud på finansiering.

### **Markedsvurderinger**

Hvert enkelt skib værdiansættes to gange årligt. Værdiansættelsen fastsættes som hovedregel af en ekstern vurderingssagkyndig, som prisfastsætter de finansierede skibe på baggrund af udbud og efterspørgsel. Selskabet kan også selv fastsætte værdien, f.eks. hvis der foreligger en konkret uafhængig handelspris, eller hvis der er modtaget eksterne vurderinger på søsterskibe.

Markedsvurderingerne anvendes blandt andet ved fastlæggelse af belåningsgrader på udlån og til kontrolformål i forbindelse med de halvårlige nedskrivninger på udlån og tilgodehavender.

### **Tab og nedskrivninger**

To gange årligt bliver samtlige eksponeringer gennemgået med henblik på ny- og revurdering af det aktuelle nedskrivningsbehov. I vurderingen af et eventuelt nedskrivningsbehov på et udlån tages der udgangspunkt i låntagers aktuelle og forventede økonomiske situation samt i værdien af skibspantet og eventuelle øvrige sikkerheder.



De overordnede retningslinjer for nedskrivninger er fastlagt i regnskabsbekendtgørelsen. Det fremgår blandt andet af bekendtgørelsen, at der ud over individuelle nedskrivninger også skal foretages gruppevis nedskrivninger.

Finanstilsynet har godkendt, at Danmarks Skibskredit kan undlade at foretage gruppevis nedskrivninger forudsat, at vurderingen af de enkelte udlån tilrettelægges på en måde, der i praksis indebærer, at vurderingen indbefatter en vurdering, der svarer til den, der ville finde sted ved en gruppevis vurdering samt, at der foretages nedskrivninger i overensstemmelse hermed på de enkelte udlån. Det er endvidere en betingelse, at vurderingen af behovet for nedskrivning på de enkelte udlån sker på basis af en sandsynlighedsvægtning af de forventede udfald med hensyn til betalinger fra låntagerne.

Med udgangspunkt i ovennævnte retningslinjer er samtlige udlån gennemgået med henblik på at konstatere, om der er indtrådt objektiv indikation for værdiforringelse (OIV) for det pågældende udlån. Der fastlægges endvidere, om et skibssegment er omfattet af OIV til brug for nedskrivninger med et gruppevist element.

Samtlige udlån gennemgås for en vurdering af, om den bestående interne rating med dertilhørende sandsynlighed for default fortsat er det bedste skøn over de betalingsstrømme, der vil komme fra den konkrete låntager. Såfremt dette ikke skønnes at være tilfældet, bliver udlånet reklassificeret.

Der henvises til note 14 for en fordeling mellem de individuelle nedskrivninger og nedskrivninger med et gruppevist element.

#### **Objektiv indikation for værdiforringelse**

OIV er et udtryk for, at et udlån er misligholdt, eller at der er forhøjet risiko for, at lånet kan blive misligholdt. Begrebet anvendes ved beregning af individuelle nedskrivninger i henhold til regnskabsbekendtgørelsen og Finanstilsynets vejledning.

Der foreligger OIV, hvis en eller flere af følgende begivenheder er indtruffet:

- Misligholdelse
- Låntager er i betydelige økonomiske vanskeligheder
- Overtræk/restancer, medmindre det er kortvarigt og vedrører beløb, som er små i forhold til låntagers økonomiske forhold, eller det skyldes en fejl eller tekniske forhold
- Udlån med lempelser i vilkårene, herunder en henstandsordning, som ikke ville være ydet, hvis det ikke var på grund af låntagers økonomiske vanskeligheder

Selskabet anvender en intern ratingskala med 12 trin, hvor 12 er dårligst. Hvis der statueres OIV på en krediteksponering, herunder også udlån/tilgodehavender, hvorpå der ikke nedskrives, nedklassificeres låntager på selskabets interne ratingskala til risikoklasse 11 (eller risikoklasse 12, hvis krediteksponeringen tillige er misligholdt) med en PD (sandsynligheden for debtors betalingsmisligholdelse) på 100 pct. Et lån i OIV, dvs. lån med rating 11 eller 12, benævnes "problemlån".

Efter gennemført rekonstruktion, herunder akkordering eller konvertering af et udlån/tilgodehavende til aktiekapital/ ansvarlig lånekapital, løber OIV perioden som minimum i 12 måneder. Herefter vurderes det, om der fortsat foreligger OIV på krediteksponeringen.

### Misligholdte krediteksponeringer

Et udlån/tilgodehavende anses som misligholdt, hvis låntager ikke forventes at kunne honorere sine forpligtelser, hvilket vil være tilfældet, hvis mindst en af følgende situationer er indtruffet:

- Et tab må anses som uundgåeligt
- Konkurs eller anden indenretlig rekonstruktion
- Overtræk/restance i 90 dage eller mere
- Opsagt udlån
- Rentenustilling

Hvis der foreligger en misligholdt krediteksponering, nedklassificeres låntager til risikoklasse 12 med en PD på 100 pct.

De akkumulerede nedskrivninger beløb sig til DKK 2.591 mio. pr. 31. december 2017 mod DKK 2.516 mio. pr. 31. december 2016.

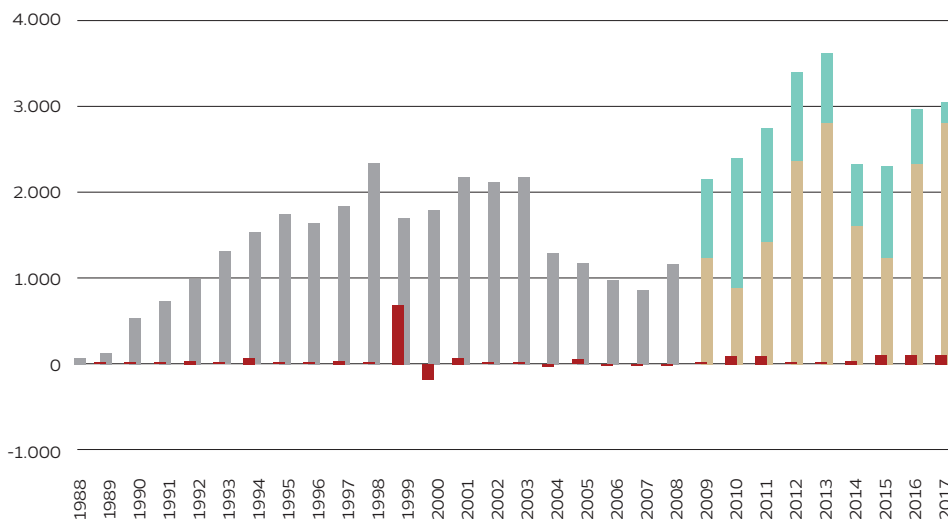
De akkumulerede nedskrivninger udgjorde 7,0 pct. af de samlede udlån og garantier mod 5,9 pct. ultimo 2016. Der er netto realiseret tab for DKK 98 mio. i 2017 mod DKK 89 mio. i 2016. De faktisk realiserede tab er således fortsat på et lavt niveau.

De akkumulerede tab siden selskabets oprettelse i 1961 udgjorde ca. DKK 1,2 mia. pr. 31. december 2017. Det svarede til 3,2 pct. af de samlede bruttoudlån pr. 31. december 2017.

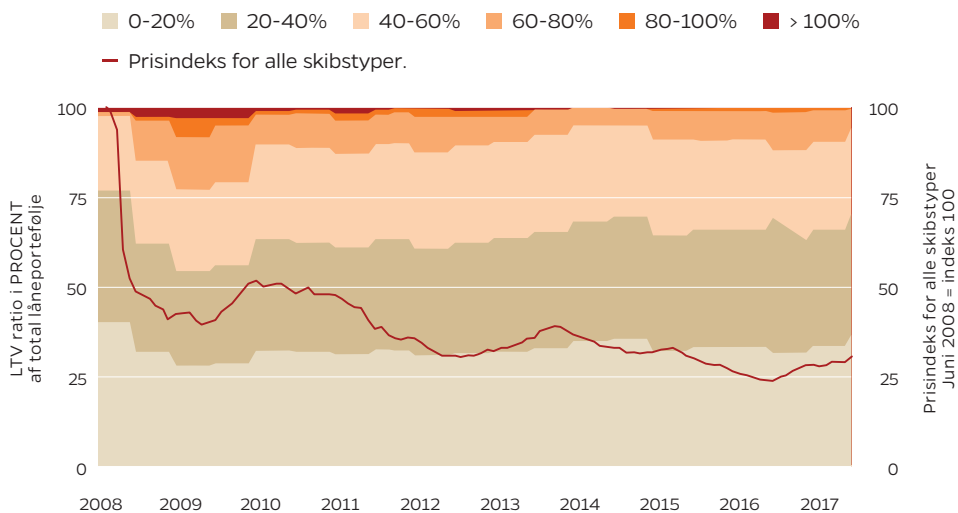
## NEDSKRIVNINGER OG TAB

MIO. DKK

■ Korrektivkonto, nedskrivninger   ■ Korrektivkonto, individuelle nedskrivninger  
■ Korrektivkonto, nedskrivninger med et gruppevist element   ■ Realiserede kredittab (netto)



## LTV INTERVALLER VS. PRISINDEKS FOR ALLE SKIBSTYPER



Kilde: Clarksons, Danmarks Skibskredit

Ovenstående graf viser udlånsporteføljens fordeling på LTV intervaller, der opgøres pr. halvår. LTV-intervallerne viser hvor stor en andel af udlånet, der er placeret inden for et givent interval. Eksempelvis er 95 pct. af de samlede udlån inklusive garantier og efter nedskrivninger, sikret ved pant, der ligger inden for 60 pct. af vurderingerne pr. 31. december 2017.

Fordelingen sammenholdes med udviklingen i skibsværdier, der er baseret på et prisindeks fra Clarksons, der viser udviklingen for alle skibstyper.

Grafen viser, at selv store fald i skibsværdierne ikke rykker markant ved den sikkerhedsmæssige dækning for udlånet. Dette kan forklares med, at der løbende modtages afdrag, samt at selskabet i en række låneaftaler har ret til at kræve nedbringelse og/eller supplerende sikkerhed, såfremt skibspantet falder under en aftalt minimumsværdi (såkaldt MVC klausul).

### Finansielle modparter

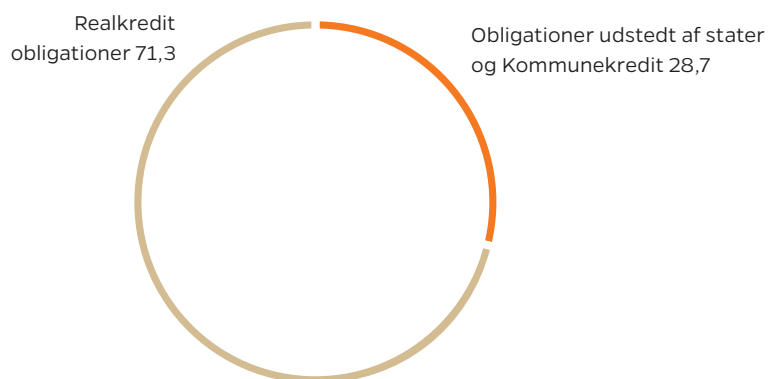
Udover udlånet er beholdningen af værdipapirer en væsentlig del af aktiverne. Beholdningen af værdipapirer er sammensat af stats- og realkreditobligationer, pengemarkedsforretninger og renteafhængige finansielle instrumenter.

Størstedelen af beholdningen består af likvide realkreditobligationer, hvilket bevirker en solid overdækning i forhold til likviditetsdækningskravet (LCR) på 520 pct. pr. 31. december 2017.

### BEHOLDNING AF VÆRDIPAPIRER

---

PROCENT



Transaktioner med finansielle modparter foretages i forbindelse med placering af såvel egne midler som overskudslikviditet fra de udstedte obligationer. Transaktionerne vedrører kontantdeponeringer, værdipapirer samt finansielle instrumenter.

Indgåede finansielle kontrakter kan indebære en tabsrisiko, hvis kontrakten har positiv markedsværdi, og den finansielle modpart samtidig ikke kan opfylde sin del af aftalen. Under denne type risici hører også afviklingsrisici.

Politik for styring af modpartsrisici (modpartspolitikken) kvantificerer og sætter rammer for eksponeringen mod de enkelte finansielle modparter og de lande, hvori modparten er hjemmehørende. Modpartspolitikken anvendes i forbindelse med styring af markedsrisici og likviditetsrisici og sætter grænser for de maksimale tilgodehavender (lines) under udlån til og garantier fra kreditinstitutter, eksportgarantiinstitutter og forsikringselskaber. Ligeledes indeholder den direktionens retningslinjer og mulighed for uddelegering af bevillingskompetence.

Der lægges vægt på en høj kreditværdighed hos de finansielle modparter, da en betydelig del af forretningsomfanget med modparterne består af lange kontrakter med en potentiel høj markedsværditilvækst. Der er indgået tosidige kollateralaftaler (CSA) med flere bankmodparter, hvilket reducerer kreditrisikoen.

#### **Bevilling af lines**

Finansielle modparter tildeles lines (risikorammer) på baggrund af fastlagte kriterier. Tildelingen kan blandt andet ske på basis af ratings tildelt af anerkendte internationale ratingbureauer, når sådanne ratings foreligger. En gang årligt og ved ændring i modpartens kreditværdighed revurderes de tildelte lines.

Direktionen og kreditchefen er af bestyrelsen tildelt beføjelser, der giver mulighed for selv at bevilge lines til finansielle modparter inden for visse grænser. En sådan bevilling skal som hovedregel oplyses ved førstkommande bestyrelsesmøde. Bevillinger udover de fastsatte grænser foretages af bestyrelsen.

#### **Aftalegrundlaget**

Aftalegrundlaget for transaktioner med finansielle modparter er hovedsageligt baseret på markeds-konforme standarder, som for eksempel ISDA og GMRA-aftaler, der ved den finansielle modparts misligholdelse giver mulighed for at kunne foretage omregning til nettoværdi. Yderligere er der indgået aftaler om markedsværdijusteringer eller sikkerhedsstillelse (CSA aftaler) med flere af de finansielle modparter i forbindelse med derivathandel.

#### **Løbende overvågning**

Der foretages en løbende overvågning af eksponeringer mod de enkelte modparter for dels at til sikre, at de finansielle modparter til stadighed opfylder kravene og dels at til sikre, at de bevilgede lines ikke overskrides. Ansvar for den løbende overvågning er placeret uafhængigt af de udøven-de afdelinger.

## Markedsrisiko

---



Markedsrisiko er risiko for tab som følge af, at markedsværdien af aktiver og passiver ændrer sig på grund af ændringer i markedsforholdene. De samlede markedsrisici opgøres som summen af rente- og valutapositioner. De væsentligste markedsrisici knytter sig til fondsbeholdningen, idet selskabet er underlagt rammerne i obligationsbekendtgørelsen, der begrænser rente-, valuta- og likviditetsrisici mellem obligationsudstedelse (funding) og udlån.

Styringen af markedsrisiko er fastlagt i en af bestyrelsen godkendt markedsrisikopolitik. Politiken indeholder klare og målbare rammer for rente-, og valutarisici og baserer sig blandt andet på bestemmelserne i obligationsbekendtgørelsen. Rammerne for markedsrisici er i visse tilfælde skærpede i forhold til disse bestemmelser.

### **Renterisiko**

Renterisikoen er risikoen for, at renteændringer påfører selskabet et tab. Ved stigende renter påvirkes markedsværdien af værdipapirbeholdningen negativt.

Renterisikoen mellem funding og udlån må i henhold til obligationsbekendtgørelsen maksimalt udgøre 1 pct. af kapitalgrundlaget. Renterisikoen mellem funding og udlån søges minimeret ved anlæggelse af forsigtige principper, men der kan opstå tab eller gevinst som følge af renteændringer.

Eksposering mod renterisiko uden for handelsbeholdningen er af mindre omfang som følge af balanceprincippet. Ultimo 2017 er renterisiko udenfor handelsbeholdningen opgjort til DKK 90 mio. mod DKK 33 mio. i 2016.

Af obligationsbekendtgørelsen fremgår det ligeledes, at renterisikoen på aktiver, passiver og ikke-balanceførte poster ikke må overstige 8 pct. af kapitalgrundlaget. I henhold til Finanstilsynets vejledning for beregning af renterisiko i handelsbeholdningen er renterisikoen ultimo 2017 beregnet til DKK 225 mio., svarende til 2,5 pct. af kapitalgrundlaget mod DKK 226 mio. i 2016.

Renterisikoen reguleres derudover ved et minimum og et maksimum for den optionskorrigerede varighed. Den optionskorrigerede varighed på værdipapirbeholdningen inklusiv finansielle instrumenter er p.t. maksimeret til fire år. Den optionskorrigerede varighed er opgjort til ca. 1 år pr. 31. december 2017.

### **Valutakursrisiko**

Obligationsbekendtgørelsen indeholder en grænse for den samlede valutakursrisiko på aktiver, passiver og ikke-balanceførte poster på maksimalt 2 pct. af kapitalgrundlaget.

Selskabet optager finansiering i DKK, men da de fleste udlån er foretaget i USD, har selskabet et løbende behov for at konvertere fundingen fra DKK til USD, hvilket sker via basis swaps. Markedsrisikopolitikken tillader ikke valuta risiko som følge af manglende overensstemmelse mellem finansiering og udlån med undtagelse af uundgåelige, begrænsede valutarisici som følge af den løbende likviditetsstyring. Virksomheden har fastsat maksimumsgrænser for fremtidig mismatch mellem USD og DKK i markedsrisikopolitikken. I tilfælde af, at USD-lån ikke kan opnås i markedet på et fremtidigt tidspunkt, vil der opstå et valutamismatch. Valutamismatchet vil i dette tilfælde være inden for de grænser, der er fastsat i forordningen.

### **Aktierisiko**

Bortset fra mindre beholdninger af sektoraktier og aktier modtaget i forbindelse med rekonstruktion af krediteksponeringer har selskabet ingen kapitalandele i andre selskaber.

### **Afledte finansielle instrumenter**

Afledte finansielle instrumenter anvendes på specifikke områder. I markedsrisikopolitikken er angivet de afledte finansielle instrumenter, som kan anvendes, herunder til hvilke formål. Finansielle instrumenter kan anvendes til afdækning af risici mellem funding og udlån og i forbindelse med investeringsvirksomheden.





### Liquidity Coverage Ratio

Der er i CRR indført et krav om at have tilstrækkelig likviditet over en periode på 30 dage i et stresset scenarie (LCR-krav).

Nedenfor fremgår LCR-kravet for 2017:

### LIQUIDITY COVERAGE RATIO

---

$$\text{Liquidity Coverage Ratio} = \frac{\text{Likvide aktiver}}{\text{Nettoudgående pengestrømme i en periode på 30 dage}} \geq 80\%$$

LCR er pr. 31. december 2017 opgjort til 416 pct.

Minimum 30 pct. af tælleren skal udgøres af statsobligationer, kommunekreditobligationer, kontantbeholdning eller lignende. Dækkede obligationer kan udgøre de resterende 70 pct.

Niveauet på maksimalt 70 pct. særligt dækkede obligationer medfører, at selskabet har en betydelig mængde realkreditobligationer, som ikke kan indgå i opgørelsen af de likvide aktiver. LCR vil stige markant, såfremt disse realkreditobligationer sælges, og der i stedet købes statsobligationer.

**Operationel risiko**

---



Bestyrelsen har fastlagt en politik for operationel risiko, hvor målet er at skabe overblik over operationelle risici, at minimere antallet af fejl og hermed reducere eventuelle tab som følge af operationelle fejl.

Operationel risiko styres på tværs af organisationen gennem et omfattende system af forretningsgange og kontrolforanstaltninger, udarbejdet med henblik på at sikre et betryggende proces- og kontrolmiljø.

Operationelle risici søges bl.a. minimeret ved funktionsadskillelse mellem udførelse og kontrol af en given aktivitet.

Operationelle fejl inddeles i tre hovedgrupper efter værdi:

- Små fejl ( < DKK 25.000)
- Medium fejl ( DKK 25.000 – DKK 5 mio.)
- Store fejl ( > DKK 5 mio.)

Små fejl indberettes til afdelingschefen. Medium og store fejl indberettes til direktionen, og bestyrelsen orienteres ved store fejl.

Beregning af den kapitalreservation, der skal dække de operationelle risici, sker på baggrund af basisindikatormetoden. I 2017 udgør den operationelle risiko 3,3 pct. af samlede risikoeksponering, hvilket giver et kapitalkrav på DKK 120 mio.

# Obligationsudstedelse

---

## Funding

Reglerne for obligationsudstedelse er beskrevet i lov og bekendtgørelse om et skibsfinansieringsinstitut samt i obligationsbekendtgørelsen. Udlånsvirksomheden finansieres via tidligere udstedte kasseobligationer, udstedelse af skibskreditobligationer, ved udlån af egne midler samt ved optagelse af lån på penge- og kapitalmarkeder. Den enkelte låntager har ingen direkte forpligtelse over for obligationsejerne.

Alle obligationer udstedt af Danmarks Skibskredit er optaget på EU-Kommissionens liste over obligationer, der opfylder kravene til guldrandethed i artikel 52 (4) i UCITS-direktivet (Investeringsdirektivet).

## Kasseobligationer

Obligationer udstedt inden 1. januar 2008. Obligationerne er pr. definition særligt dækkede obligationer (SDO) helt frem til udløb, selvom der ikke er krav om løbende opfyldelse af belåningsværdier.

## Skibskreditobligationer

Betegnelsen skibskreditobligationer dækker over obligationer, der er udstedt til finansiering af långivning sikret mod pant i skibe inden for 70 pct. af skibets eller skibenes værdi.

Når der ydes et lån baseret på skibskreditobligationer, er der alene krav om, at lånegrænserne skal være overholdt, når lånet tilbydes.

Nyudstedelser har siden 1. januar 2008 været i form af skibskreditobligationer.

## Særligt dækkede obligationer

Selskabet fik i oktober måned 2017 Finanstilsynets tilladelse til at udstede SDO.

Betegnelsen SDO dækker over særligt dækkede obligationer, der er udstedt til finansiering af långivning, sikret mod pant i fast ejendom, skibe eller statsrisici inden for fastlagte lånegrænser. Ved ydelse af lån baseret på udstedelse af SDO'er skal der stilles supplerende sikkerhed over for obligationsejerne hvis belåningsgrænsen overskrider et givet maksimum. Overholdelse af denne forpligtelse overvåges løbende.

Selskabet har endnu ikke benyttet sig af muligheden for udstedelse af SDO, men overvåger løbende mulighederne for at diversificere obligationsudstedelsen.

### Merbelastning

Der kan ydes långivning udover 70 pct. af det pantsatte skibs eller skibes værdi mod merbelastning af kapitalgrundlaget ved beregning af kapitalprocenten.

Selskabet har ikke benyttet sig af denne mulighed i en årrække.

### Udstedte obligationer

De udstedte obligationer er hovedsageligt stående lån i DKK. De udstedte obligationer udgjorde DKK 42.467 mio. til amortiseret kostpris pr. 31. december 2017, heraf er ca. 95 pct. udstedelser i DKK, mens de resterende er såkaldte CIRR-obligationer, der for størstedelens vedkommende er udstedt i USD. Bortset fra CIRR-obligationer er alle udstedelser noterede og handles på Nasdaq Copenhagen.

I 2017 blev der opkøbt egne obligationer for DKK 14,9 mia. De samlede nyudstedelser af obligationer udgjorde i 2017 nominelt DKK 19,2 mia. med en gennemsnitlig løbetid på 6,7 år. Den gennemsnitlige løbetid for obligationer blev forøget med 2,3 år i forhold til 2016.

Ultimo 2017 havde Danmarks Skibskredit ingen beholdning af egne obligationer.

### Danmarks Skibskredits rating

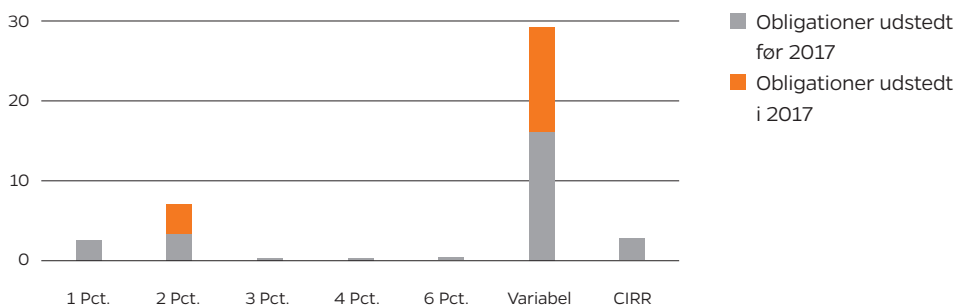
Danmarks Skibskredit er blevet tildelt følgende rating af S&P, som løbende foretager en kreditvurdering af selskabet.

Issuer rating	BBB+
Bond rating	A
Outlook	Negative

Obligationsudstedelsen har opnået karakteren A, negative outlook. Obligationerne er rated på grundlag af S&P's metode for rating af covered bonds. S&P har ligeledes offentliggjort en Issuer Credit Rating af udsteder. Denne er fastsat til BBB+, negative outlook.

### CIRKULERENDE OBLIGATIONER FORDELT PÅ OBLIGATIONSTYPER

MIA. DKK

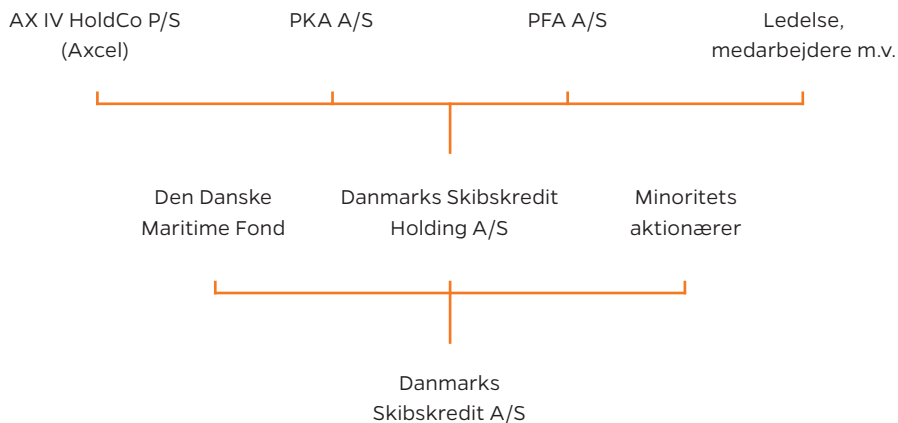


# Aktiekapital

## Aktionærer i Danmarks Skibskredit

Det er ambitionen at realisere et for aktionærene tilfredsstillende risikovægtet afkast. Bestyrelsen vurderer løbende, hvorvidt aktie- og kapitalstrukturen fortsat er i aktionærernes og selskabets interesse. Bestyrelsen anser aktie- og kapitalstrukturen for hensigtsmæssig i forhold til aktivitetsniveauet.

Aktiekapitalen i Danmarks Skibskredit udgør nominelt DKK 333 mio. og er opdelt i henholdsvis A-aktier med en nominal værdi på DKK 300 mio. og B-aktier med en nominal værdi på DKK 33 mio. Hver A-aktie á DKK 1 giver ti stemmer, og hver B-aktie á DKK 1 giver én stemme. Derudover findes der ikke begrænsninger i antallet af stemmer eller aktier i forhold til den enkelte aktionær. Aktierne er ikke optaget til handel på et reguleret marked.



Ejerskabet af Danmarks Skibskredit Holding fordeler sig således:

- 98 pct. af Danmarks Skibskredit Holding ejes ligeligt af Axcel, PFA og PKA.
- De resterende 2 pct. ejes af bestyrelsesmedlemmer, direktionen og ansatte i Danmarks Skibskredit.

Danmarks Skibskredit Holding ejer 86,6 pct. af aktierne i Danmarks Skibskredit A/S. Den Danske Maritime Fond ejer 10 pct. af aktierne (B-aktierne), og de resterende 3,4 pct. ejes af et lille antal minoritetsaktionærer.

Følgende aktionærer, nævnt i alfabetisk rækkefølge, har mindst 5 pct. af de samlede stemmerettigheder eller ejer mindst 5 pct. af aktierne:

- AX IV HoldCo P/S
- Den Danske Maritime Fond
- Pensionskassen for socialrådgivere, socialpædagoger og kontorpersonale
- Pensionskassen for sundhedsfaglige
- Pensionskassen for sygeplejersker og lægesekretærer
- PFA A/S

#### **Udbytte**

På den ordinære generalforsamling den 27. marts i 2017 blev bestyrelsens forslag om udbytte på DKK 199 mio. på baggrund af årsregnskabet for 2016 vedtaget.

Bestyrelsen foreslår, på baggrund af årsregnskabet for 2017, at udbetale DKK 237 mio. i udbytte.

Bestyrelsens forslag medfører, at selskabets A-aktionærer modtager knap DKK 187 mio. i udbytte og at selskabets B-aktionær, Den Danske Maritime Fond, modtager lidt over DKK 50 mio. i udbytte.

Såfremt generalforsamlingen godkender udbytteforslaget for 2017, har selskabet – siden om-dannelsen til aktieselskab i 2005 – udbetalt i alt DKK 666 mio. i udbytte til selskabets B-aktionær, Den Danske Maritime Fond. Midlerne anvendes til at udvikle og fremme dansk skibsfart og værfts-industri.

# Organisation, selskabsledelse og social ansvarlighed

---

## Ledelsesstruktur

Danmarks Skibskredits øverste myndighed er generalforsamlingen. Bestyrelsen består af elleve medlemmer. Generalforsamlingen vælger otte medlemmer. Disse vælges for et år ad gangen. Medarbejderne vælger tre medarbejderrepræsentanter til bestyrelsen. Disse vælges for fire år ad gangen. Reglerne for medarbejdervalg fremgår af hjemmesiden.

Bestyrelsen fastlægger de overordnede principper for selskabets anliggender samt ansætter direktionen.

Direktionen udgør selskabets daglige ledelse. Direktionen refererer til bestyrelsen.

## Generalforsamling

Bestyrelsen og direktionen ønsker at fremme aktivt ejerskab, herunder aktionærernes deltagelse i generalforsamlingen, ligesom det tilstræbes, at samtlige medlemmer af bestyrelsen og direktionen er til stede på generalforsamlingen.

Næste ordinære generalforsamling afholdes på selskabets adresse den 26. marts 2018.

## Bestyrelse

Eivind Kolding er formand, og Peter Nyegaard er næstformand.

Bestyrelsen fastlægger de overordnede strategier og retningslinjer. Bestyrelsen fastlægger desuden årligt sine væsentligste opgaver vedrørende finansiel og ledelsesmæssig kontrol med selskabet, hvilket sikrer kontrol med alle væsentlige områder.

Bestyrelsesmøder afholdes så ofte, det skønnes påkrævet, eller når det forlanges af et medlem af bestyrelsen eller direktionen. Bestyrelsen mødes ordinært otte gange pr. år. Mødernes afholdelse og indhold fastlægges så vidt muligt for ét år ad gangen.

Den samlede fremmødeprocent for bestyrelsens medlemmer var på 88 pct. i 2017.

Der er i ledelsesbekendtgørelsen krav om en årlig evaluering af bestyrelsesmedlemmernes erfaring og kompetencer. Bestyrelsen har vurderet, at bestyrelsens medlemmer tilsammen repræsenterer de kompetencer, der skønnes at være nødvendige for at sikre en kompetent ledelse af selskabet.



De nødvendige kompetencer er viden om:

- Drift af bank og realkredit
- Finansielle derivater
- International maritim industri og skibsfart
- It
- Kreditgivning
- Ledelseserfaring fra relevant finansiel virksomhed
- Lovgivning
- Makroøkonomiske forhold
- Obligationsudstedelse
- Rederivirksomhed
- Risikostyring i et finansielt institut
- Økonomi og regnskab

#### **Optagelse af nye bestyrelsesmedlemmer**

Bestyrelsen arbejder indenfor rammerne af en ejeraftale ved optagelse af nye medlemmer i bestyrelsen. Ejeraftalen indeholder regler for udpegning af de generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer. Ved optagelse af nye bestyrelsesmedlemmer tages der i muligt omfang højde for sammensætningen af bestyrelsen, herunder i forhold til mangfoldighed.

#### **Måltal og politikker for det underrepræsenterede køn**

Der er opstillet måltal og er etableret en politik for den kønsmæssige sammensætning af bestyrelsen.

Det er aktionærerne, der udpeger kandidater til bestyrelsen. Bestyrelsen har således ikke direkte indflydelse på hvilke kandidater, der opstilles. Bestyrelsen vil, i det omfang det er muligt, forsøge at påvirke processen.

Bestyrelsen består af 11 medlemmer, heraf otte generalforsamlingsvalgte medlemmer og tre medarbejdervalgte medlemmer. Alle bestyrelsesmedlemmer er mænd. Måltallet er, at der senest ved den ordinære generalforsamling i 2019 skal være valgt mindst et kvindeligt bestyrelsesmedlem.

Ved rekrutteringen af nye ledelsesmedlemmer er det målsætningen at tiltrække personer med kompetencer, der kan bidrage til en kompetent ledelse af selskabet.

For yderligere information om arbejdet for det underrepræsenterede køn henvises til CSR-rapporten på selskabets hjemmeside: <http://skibskredit.dk/da/om-selskabet/csr>.

#### **Daglig ledelse**

Den daglige ledelse består af administrerende direktør Erik I. Lassen, direktør Per Schnack og vice-direktør Flemming Møller.

### **God selskabsledelse**

Selskabet har ikke aktier optaget til handel på Nasdaq Copenhagen, og er derfor ikke underlagt reglerne for god selskabsledelse. Selskabet har dog valgt at følge reglerne for god selskabsledelse. Komitéen for god selskabsledelses anbefalinger bygger på et "følg eller forklar"-princip. Princippet indebærer, at danske børsnoterede selskaber har valget mellem at følge anbefalingerne eller at begrundede, hvorfor en given anbefaling ikke følges. Selskabet følger de fleste af anbefalingerne.

Selskabet følger ligeledes Finansrådets ledelseskodeks. Anbefalingerne fra Finansrådet rækker længere end anbefalingerne fra Komitéen for god selskabsledelse og er på samme måde bygget op om et "følg eller forklar"-princip.

Danmarks Skibskredit er via ejerskab af Danmarks Skibskredit Holding delvis ejet af en kapitalfond, som er medlem af Danish Venture Capital and Private Equity Association (DVCA), og Danmarks Skibskredit er derfor omfattet DVCA's retningslinjer. Retningslinjerne bygger på et "følg eller forklar"-princip og fremgår af DVCA's hjemmeside: [www.dvca.dk](http://www.dvca.dk). Også disse retningslinjer følges.

Redegørelserne skal offentliggøres minimum én gang årligt. Redegørelserne offentliggøres på selskabets hjemmeside i forbindelse med offentliggørelse af årsrapporten.

For detaljeret information om god selskabsledelse henvises til redegørelserne på selskabets hjemmeside: [www.skibskredit.dk/investor-relations/](http://www.skibskredit.dk/investor-relations/)

### **Aflønning**

Der er udarbejdet en lønpolitik, som omfatter bestyrelsen, direktionen og samtlige medarbejdere.

I 2017 blev der oprettet et vederlagsudvalg. Vederlagsudvalget forestår det forberedende arbejde i forhold til bestyrelsens beslutninger vedrørende aflønning, herunder virksomhedens lønpolitik og andre beslutninger herom, som kan have indflydelse på koncernens risikostyring m.v. Lønpolitikken godkendes på generalforsamlingen.

Ingen personer havde en løn på over EUR 1 mio. i regnskabsåret.

Det samlede vederlag vedrørende aflønning fordelt på henholdsvis bestyrelsen, direktionen og andre ansatte, hvis aktiviteter har en væsentlig indflydelse på virksomhedens risikoprofil fremgår af årsrapportens note 8.

For yderligere information om aflønningspolitikken henvises til selskabets hjemmeside: [www.skibskredit.dk/investor-relations/](http://www.skibskredit.dk/investor-relations/)

### **Revisionsudvalg**

Der er nedsat et lovpligtigt revisionsudvalg bestående af medlemmer fra bestyrelsen. Det er ved sammensætningen af revisionsudvalget sikret, at der ikke er sammenfald mellem formanden for bestyrelsen og formanden for revisionsudvalget. Det er ligeledes sikret, at udvalget råder over sagskunderskaber og erfaring inden for finansielle forhold samt regnskabs- og revisionsforhold.

Revisionsudvalget består af Anders Damgaard (formand), Peter Nyegaard og Michael N. Pedersen.

Revisionsudvalget er et forberedende og overvågende organ. Revisionsudvalgets opgaver er fastsat i kommissorium for revisionsudvalget. Revisionsudvalget skal underrette bestyrelsen om resultatet af den lovpligtige revision, bistå bestyrelsen i at overvåge regnskabsaflæggelsesprocessen, overvåge om virksomhedens interne kontrolsystemer og risikostyringssystemer fungerer effektivt, overvåge revision af årsrapporten og overvåge og kontrollere revisors uafhængighed, samt udvælge og indstille til valg af revisor.

Revisionsudvalget afholder ordinære møder tre gange årligt, hvoraf to af møderne ligger forud for aflæggelse af henholdsvis års- og halvårsrapporten. Udvalget rapporterer til bestyrelsen, og referater fra udvalgets møder behandles på det førstkommande ordinære bestyrelsesmøde efter revisionsudvalgsmødet.

For yderligere information om selskabets revisionsudvalg henvises til selskabets hjemmeside: [www.skibskredit.dk/selskabet/bestyrelsen/](http://www.skibskredit.dk/selskabet/bestyrelsen/)

### **Vederlagsudvalg**

Der er nedsat et vederlagsudvalg bestående af medlemmer fra bestyrelsen. Vederlagsudvalget forbereder bestyrelsens arbejde med aflønningsmæssige forhold med fokus på medlemmer af bestyrelsen og direktionen, væsentlige risikotagere og øvrige medarbejdere.

Vederlagsudvalget overvåger lønudviklingen generelt i selskabet. Udvalget overvåger desuden, at incitamentsprogrammerne er indrettet med henblik på at skabe vedvarende og langsigtet værdi. Endvidere overvåger udvalget at lønpolitikken overholdes.

Vederlagsudvalget består af Eivind Kolding (formand), Christian Frigast, Thor Jørgen Guttormsen, Jacob Meldgaard og Henrik Sjøgreen.

For yderligere information om vederlagsudvalgets arbejde henvises til selskabets hjemmeside: [www.skibskredit.dk/selskabet/bestyrelsen/](http://www.skibskredit.dk/selskabet/bestyrelsen/)

### **Samfundsansvar**

Politikken for CSR er godkendt af bestyrelsen. Den bygger på FN's global compact, FN's guiding principles on human rights og branchenormen i Danmark. Formålet med arbejdet er at bidrage til en generel merværdi for samfundet i sin helhed og for virksomheden selv. Arbejdet tager udgangspunkt i, at det er en finansiell virksomhed, som alene har ansatte i Danmark.

Arbejdet med CSR er en integreret del af virksomhedskulturen. Der bliver fokuseret på tiltag internt samt på - hvor relevant - at adressere samfundsansvar i forhold til virksomhedens interessenter. Der er følgende fire fokusområder:

1. Menneskerettigheder
2. Medarbejdere
3. Miljø og klima
4. Korruption og usædvanlige gaver

Der lægges stor vægt på at være en attraktiv arbejdsplads, som tilbyder faglige udfordringer, kompetenceudvikling, balance mellem arbejdsliv og fritid, et fleksibelt karriereforløb, seniorordninger og sundhedsforsikringer. Det er målet at skabe et godt arbejdsmiljø både fysisk og i forhold til den generelle trivsel.

Det er holdningen, at respekten for menneskerettigheder er fundamental for samfundet. Det er et ufravigeligt vilkår internt, og det har fokus i forhold til eksterne interessenter.

Der ydes en aktiv indsats for at forbedre miljøet indenfor de områder, der er relevant i en finansiell virksomhed. Ligeledes stilles der i lånedokumentationen krav om, at kunderne skal overholde den lovgivning, som de er underlagt.

Der tages afstand fra enhver form for korruption, og der er etableret interne retningslinjer om forebyggelse heraf, herunder klare retningslinjer for at give og modtage gaver.

For yderligere information om samfundsansvar henvises til CSR-rapporten på selskabets hjemmeside: [www.skibskredit.dk/investor-relations/](http://www.skibskredit.dk/investor-relations/)



## Medarbejdere

---

Ved udgangen af 2017 beskæftigede Danmarks Skibskredit 72 medarbejdere heraf 25 kvinder og 47 mænd.

For at bevare positionen som det førende institut inden for skibsfinansiering, er det vigtigt, at selskabet kan tiltrække og fastholde de mest kompetente medarbejdere.

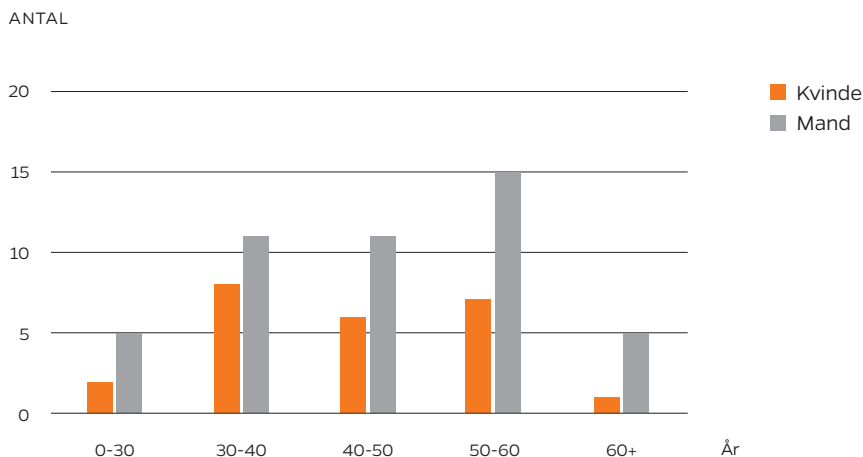
Medarbejderne besidder et højt uddannelsesniveau og er specialister inden for deres område. For at udvikle medarbejdernes kompetencer bruges der ressourcer på at uddanne den enkelte medarbejder. Der er i 2017 brugt 1,0 pct. af de totale personaleomkostninger på kurser og anden uddannelse. Videreuddannelse sker med henblik på såvel faglig som personlig udvikling. Medarbejderne har selv stor indflydelse på valg af videreuddannelse og kursusforløb. Formålet med uddannelse er at videreudvikle medarbejdernes kvalifikationer samt at motivere og udfordre medarbejderne.

Der er generelt høj medarbejdertilfredshed. En medarbejdertilfredshedsundersøgelse, som blev gennemført ultimo 2017 viste, at der er en høj grad af tilfredshed. Niveaulet er dog faldet en anelse siden sidste undersøgelse fra 2016. Selskabet vil fortsat arbejde for at fastholde eller øge det nuværende niveau.

For yderligere information om medarbejdertilfredshedsundersøgelsen henvises til CSR-rapporten på selskabets hjemmeside: [www.skibskredit.dk/investor-relations/](http://www.skibskredit.dk/investor-relations/)

### ALDERSFORDELING FORDELT PÅ KØN

---

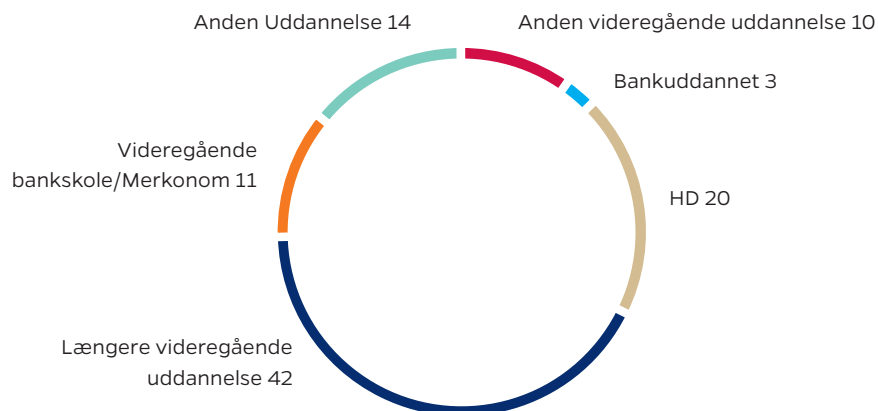


Aldersgennemsnittet for alle medarbejdere er uændret 44 år.

## UDDANNELSESFORDELING

---

PROCENT

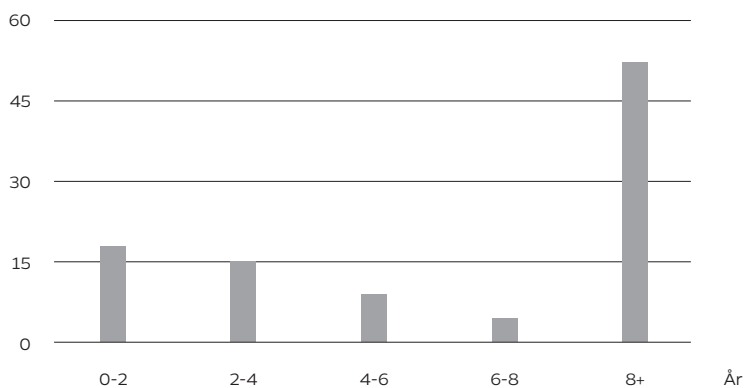


Medarbejderne besidder generelt et højt uddannelsesniveau og er specialister inden for deres område.

## ANCIENNITET

---

PROCENT



Grafen viser, at 52 pct. af alle medarbejdere har været ansat i virksomheden i mere end 8 år, hvilket er overensstemmende med den høje medarbejdertilfredshed. Gennemsnitsancienniteten er 10 år.

## Ledelsespåtegning

---

Bestyrelsen og direktionen har i dag behandlet og godkendt årsrapporten for Danmarks Skibskredit A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2017. Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lov om finansiell virksomhed. Årsrapporten er herudover udarbejdet i overensstemmelse med yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for udstedere af børsnoterede obligationer.

Det er vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i selskabets aktiviteter og økonomiske forhold samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som selskabet kan påvirkes af.

Det er endvidere vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2017.

Årsrapporten indstilles til godkendelse på generalforsamlingen den 26. marts 2018.

København den 26. februar 2018

### Direktionen

---

Erik Ingvar Lassen  
Adm. direktør

Per Schnack  
Direktør

### Bestyrelsen

---

Eivind  
Drachmann Kolding  
(Formand)

Peter  
Nyegaard  
(Næstformand)

Marcus  
Freuchen Christensen

Anders  
Damgaard

Povl Christian  
Lütken Frigast

Thor Jørgen  
Guttormsen

Jacob  
Meldgaard

Michael Nellemann  
Pedersen

Christopher  
Rex

Henrik  
Sjøgreen

Henrik Rohde  
Søgaard



# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

---

## Til kapitalejerne i Danmarks Skibskredit A/S

### Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Danmarks Skibskredit A/S for regnskabsåret 1. januar 2017 – 31. december 2017, der omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter lov om finansiell virksomhed og yderligere danske oplysningskrav for udstedere af børsnoterede obligationer.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar 2017 – 31. december 2017 i overensstemmelse med lov om finansiell virksomhed og yderligere danske oplysningskrav for udstedere af børsnoterede obligationer.

Vores konklusion er konsistent med vores revisionsprotokollat til revisionsudvalget og bestyrelsen.

### Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Efter vores bedste overbevisning er der ikke udført forbudte ikke-revisionsydelser som omhandlet i artikel 5, stk. 1, i forordning (EU) nr. 537/2014.

Vi blev første gang valgt som revisor for Danmarks Skibskredit A/S den 25. april 2005 for regnskabsåret 2005. Vi er genvalgt årligt ved generalforsamlingsbeslutning i en samlet sammenhængende opgaveperiode på 13 år frem til og med regnskabsåret 2017.

### Centrale forhold ved revisionen

Centrale forhold ved revisionen er de forhold, der efter vores faglige vurdering var mest betydelige ved vores revision af årsregnskabet for regnskabsåret 1. januar 2017 – 31. december 2017. Disse forhold blev behandlet som led i vores revision af årsregnskabet som helhed og udformningen af vores konklusion herom. Vi afgiver ikke nogen særskilt konklusion om disse forhold.

## NEDSKRIVNINGER PÅ UDLÅN

---

Udlån udgør DKK 34.492 mio. pr. 31. december 2017 (DKK 39.811 mio. pr. 31. december 2016), og der er foretaget nedskrivninger herpå med DKK 2.591 mio. i 2017 (DKK 2.516 mio. i 2016) i note 14 i årsregnskabet.

Vi har vurderet, at målingen af nedskrivninger er et centralt forhold ved revisionen som følge af, at opgørelsen af det forventede tab er baseret på ledelsens skøn og forbundet med høj grad af subjektivitet. Som følge af væsentligheden af disse skøn og størrelsen af udlån i selskabet er revisionen af nedskrivninger på udlån et centralt forhold ved revisionen. Ændringer i forudsætninger og den anvendte metodik kan have væsentlig indvirkning på målingen af nedskrivninger på udlån.

Principperne for opgørelse af nedskrivningsbehovet er beskrevet i anvendt regnskabspraksis, og ledelsen har nærmere beskrevet håndteringen af kreditrisici samt vurdering af nedskrivningsbehov i note 38 i årsregnskabet.

De forhold vedrørende udlån, som påvirkes væsentligst af skøn, og som derfor kræver øget opmærksomhed ved revisionen, er:

- Vurdering af om udlån er værdiforringet
- Værdiansættelse af fremtidige pengestrømme, herunder sikkerheder, som indgår i opgørelsen af nedskrivningsbehovet på værdiforringede udlån
- Ledelsesmæssige skøn knyttet til fastsættelsen af det forventede tab.

## FORHOLDET BEHANDLES SÅLEDES I REVISIONEN

---

Baseret på vores risikovurdering har revisionen omfattet en gennemgang af Danmarks Skibskredit A/S relevante forretningsgange for nedskrivninger på udlån, test af relevante kontroller og analyse af udviklingen i kreditkvaliteten på udlån mv., herunder størrelsen af nedskrivningerne.

Vores revision har blandt andet omfattet:

- Gennemgang og vurdering af selskabets overordnede metode for overvågning af risikoen for tab på udlån, herunder med særligt fokus på kreditovervågningsfunktionen.
- Test af selskabets interne kontroller for identifikation af udlån, hvor der er objektive indikationer på tabsrisiko.
- Udfordring af de anvendte metoder for de skibstyper, som kræver størst skøn, baseret på vores kendskab og erfaring med sektoren, herunder en gennemgang af ændringer i forhold til sidste år
- Vurdering af ændringer i forudsætningerne for de skibstyper, som kræver størst skøn, imod tendenser i skibsfart samt historiske observationer
- Risikobaseret test af udlån for at sikre, at der sker rettidig identifikation af værdiforringelse og for udlån, der er værdiforringet, at der foretages korrekt nedskrivning.
- Udfordring af ledelsesmæssige skøn med særligt fokus på konsistens samt objektivitet hos ledelsen, herunder med særlig fokus på dokumentation af tilstrækkeligheden af ledelsesmæssige tillæg relateret til skibstyperne generelt.

### **Ledelsens ansvar for årsregnskabet**

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed og yderligere danske oplysningskrav for udstedere af børsnoterede obligationer. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere selskabets evne til at fortsætte driften, at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant, samt at udarbejde årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

### **Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet**

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformation kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugerne træffer på grundlag af årsregnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.

- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om bl.a. det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Vi afgiver også en udtalelse til den øverste ledelse om, at vi har opfyldt relevante etiske krav vedrørende uafhængighed, og oplyser den om alle relationer og andre forhold, der med rimelighed kan tænkes at påvirke vores uafhængighed og, hvor dette er relevant, tilhørende sikkerhedsforanstaltninger.

Med udgangspunkt i de forhold, der er kommunikeret til den øverste ledelse, fastslår vi, hvilke forhold der var mest betydelige ved revisionen af årsregnskabet for den aktuelle periode og dermed er centrale forhold ved revisionen. Vi beskriver disse forhold i vores revisionspåtegning, medmindre lov eller øvrig regulering udelukker, at forholdet offentliggøres, eller i de yderst sjældne tilfælde, hvor vi fastslår, at forholdet ikke skal kommunikeres i vores revisionspåtegning, fordi de negative konsekvenser heraf med rimelighed ville kunne forventes at veje tungere end de fordele den offentlige interesse har af sådan kommunikation.

### **Udtalelse om ledelsesberetningen**

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til lov om finansiel virksomhed og yderligere danske oplysningskrav for udstedere af børsnoterede obligationer.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med lov om finansiel virksomheds krav og yderligere danske oplysningskrav for udstedere af børsnoterede obligationer. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

København, den 26. februar 2018

### **Deloitte**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 33 96 35 56

Henrik Jacob Vilmann Wellejus  
statsautoriseret revisor  
MNE-nr. 24807

Kasper Bruhn Udam  
statsautoriseret revisor  
MNE-nr. 29421

## RESULTAT- OG TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

NOTE	1. JANUAR - 31. DECEMBER	BELØB I MIO. DKK	2017	2016
3	Renteindtægter		1.634	1.831
4	Renteudgifter		-998	-1.015
5	<b>Netto renteindtægter</b>		<b>635</b>	<b>817</b>
6	Udbytte af aktier m.v.		-	0
	Gebyrer og provisionsindtægter		20	32
	Afgivne gebyrer og provisionsudgifter		-	0
	<b>Netto rente- og gebyrindtægter</b>		<b>655</b>	<b>849</b>
7	Kursreguleringer		37	124
	Andre driftsindtægter		0	-
8, 9	Udgifter til personale og administration		-141	-120
19,20	Af- og nedskrivninger på materielle aktiver		-2	-2
14	Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender m.v.		-122	-610
	<b>Resultat før skat</b>		<b>427</b>	<b>241</b>
10	Skat		-93	-54
	<b>Årets resultat</b>		<b>334</b>	<b>188</b>
	Anden totalindkomst		10	15
	Skat af anden totalindkomst		-2	-3
	<b>Anden totalindkomst efter skat</b>		<b>8</b>	<b>12</b>
	<b>Årets totalindkomst</b>		<b>342</b>	<b>200</b>
	TIL DISPONERING			
	Frie reserver		267	279
	Årets totalindkomst		342	200
	<b>Frie reserver efter disponering</b>		<b>609</b>	<b>478</b>
	FORSLAG TIL DISPONERING			
	Udlodning		237	199
	Anden totalindkomst overført til opskrivningshenlæggelse		8	12
	Frie reserver		364	267
	<b>I alt</b>		<b>609</b>	<b>478</b>

## BALANCE

NOTE	PR. 31. DECEMBER	BELØB I MIO. DKK	2017	2016
		<b>AKTIVER</b>		
11		Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	1.463	1.125
12,13,14		Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	34.492	39.811
15,16,17		Obligationer til dagsværdi	20.093	19.730
18		Aktier m.v.	11	14
19		Grunde og bygninger		
		Domicilejendomme	89	79
20		Øvrige materielle aktiver	8	9
		Aktuelle skatteaktiver	51	149
25		Udskudte skatteaktiver	7	100
21		Andre aktiver	1.947	1.603
		<b>Aktiver, i alt</b>	<b>58.161</b>	<b>62.621</b>
		<b>PASSIVER</b>		
		<b>Gæld</b>		
22		Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	3.405	5.675
23		Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	42.467	42.352
17, 24		Andre passiver	2.981	5.430
		<b>Gæld, i alt</b>	<b>48.854</b>	<b>53.457</b>
26		<b>Egenkapital</b>		
		Aktiekapital	333	333
		Bunden fondsreserve	8.343	8.343
		Opskrivningshenlæggelser	29	21
		Overført overskud	364	267
		Foreslået udbytte for regnskabsåret	237	199
		<b>Egenkapital, i alt</b>	<b>9.307</b>	<b>9.164</b>
		<b>Passiver, i alt</b>	<b>58.161</b>	<b>62.621</b>
		<b>Ikke-balanceførte poster</b>		
28		Eventualforpligtelser	163	221
29		Andre forpligtende aftaler	3.860	1.710
		<b>Ikke-balanceførte poster, i alt</b>	<b>4.024</b>	<b>1.931</b>

## EGENKAPITALOPGØRELSE

BELØB I MIO. DKK	Aktiekapital	Bunden fondsreserve	Opskrivnings- henlæggelse	Frie reserver	Årets overførte resultat	I alt
<b>Egenkapital 01.01.2016</b>	<b>333</b>	<b>8.343</b>	<b>10</b>	<b>1.279</b>	<b>413</b>	<b>10.378</b>
Udloddet udbytte vedrørende regnskabsåret 2015	-	-	-	-	-413	-413
Udloddet ekstraordinært udbytte	-	-	-	-1.000	-	-1.000
Resultatdisponering	-	-	12	-11	199	200
<b>Egenkapital 31.12.2016</b>	<b>333</b>	<b>8.343</b>	<b>21</b>	<b>267</b>	<b>199</b>	<b>9.164</b>
Udloddet udbytte	-	-	-	-	-199	-199
Resultatdisponering	-	-	8	97	237	342
<b>Egenkapital 31.12.2017</b>	<b>333</b>	<b>8.343</b>	<b>29</b>	<b>364</b>	<b>237</b>	<b>9.307</b>



## OVERSIGT OVER NOTER

66	1	ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
73	2	HOVEDTAL OG NØGLETAL
74	3	RENTEINDTÆGTER
74	4	RENTEUDGIFTER
75	5	NETTO RENTEINDTÆGTER
76	6	GEBYRER OG PROVISIONSINDTÆGTER
76	7	KURSREGULERINGER
76	8	UDGIFTER TIL PERSONALE OG ADMINISTRATION
80	9	REVISIONSHONORAR
80	10	SKAT
81	11	TILGODEHAVENDER HOS KREDITINSTITUTTER OG CENTRALBANKER
81	12	UDLÅN TIL AMORTISERET KOSTPRIS. ÅRETS UDVIKLING
82	13	UDLÅN TIL AMORTISERET KOSTPRIS. SPECIFIKATION AF UDLÅN ULTIMO ÅRET
83	14	NEDSKRIVNINGER
84	15	OBLIGATIONER TIL DAGSVÆRDI
84	16	OBLIGATIONER FORDELT PÅ RESTLØBETID
85	17	CSA-SIKKERHEDER
85	18	AKTIER M.V.
85	19	GRUNDE OG BYGNINGER. DOMICILEJENDOM
86	20	ØVRIGE MATERIELLE AKTIVER
86	21	ANDRE AKTIVER
86	22	GÆLD TIL KREDITINSTITUTTER OG CENTRALBANKER
87	23	UDSTEDTE OBLIGATIONER TIL AMORTISERET KOSTPRIS
88	24	ANDRE PASSIVER
88	25	UDSKUDT SKAT
89	26	EGENKAPITAL
90	27	KAPITALDÆKNING
91	28	EVENTUALFORPLIGTELSE
91	29	ANDRE FORPLIGTENDE AFTALER
91	30	NÆRTSTÅENDE PARTER
92	31	KONCERNREGNSKAB
92	32	REGNSKABSMÆSSIG SIKRING
93	33	NOMINELLE HOVEDSTOLE PÅ UAFVIKLEDE AFLEDTE FINANSIELLE INSTRUMENTER
94	34	DAGSVÆRDIER PÅ UAFVIKLEDE FINANSIELLE INSTRUMENTER
95	35	VALUTARISICI SAMT ANVENDELSE AF AFLEDTE FINANSIELLE INSTRUMENTER PR. 31. DECEMBER 2017
96	36	FØLSOMHED OVERFOR MARKEDSRISICI
97	37	DAGVÆRDI AF FINANSIELLE INSTRUMENTER MÅLT TIL AMORTISERET KOSTPRIS
98	38	KREDITRISIKO
101	39	SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

## NOTER

### NOTE 1

#### ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

##### Generelt

Årsrapporten er udarbejdet i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed. Herudover er årsregnskabet udarbejdet i overensstemmelse med yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for udstedere af børsnoterede obligationer.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Danmarks Skibskredit A/S indgår i regnskabskonsolideringen for Danmarks Skibskredit Holding A/S som både mindste og største i koncernen.

##### Regnskabsmæssige skøn og vurderinger

Udarbejdelsen af årsrapporten forudsætter, at ledelsen foretager en række skøn og vurderinger af fremtidige forhold, der har væsentlig indflydelse på den regnskabsmæssige værdi af aktiver og forpligtelser. De områder, hvor kritiske skøn og vurderinger har den væsentligste effekt på regnskabet, er:

- Værdiansættelse og nedskrivning af udlån
- Dagsværdi af finansielle instrumenter

De anvendte skøn og vurderinger er baseret på forudsætninger, som ledelsen anser for forsvarlige, men som i sagens natur er usikre og uforudsigelige. Forudsætningerne kan bl.a. være uventede fremtidige begivenheder eller omstændigheder, der kan opstå. At foretage disse skøn og vurderinger er derfor vanskeligt, og når disse desuden involverer kundeforhold og øvrige modparter, vil de være forbundet med en vis usikkerhed, selv i perioder med stabile makroøkonomiske forhold. De på balancedagen foretagne regnskabsmæssige skøn og vurderinger er udtryk for ledelsens bedste skøn over disse begivenheder og omstændigheder.

##### *Værdiansættelse (måling) og nedskrivning på udlån*

Individuelle nedskrivninger på udlån er forbundet med væsentlige skøn for så vidt angår tidspunktet for, hvornår der er indtrådt objektiv indikation for værdiforringelse (benævnt OIV). For individuelle nedskrivninger er der især skøn forbundet med at vurdere, hvornår der er betydelige økonomiske vanskeligheder for debitor.

For nedskrivninger med et gruppevist element er der især skøn forbundet med at vurdere, hvilke segmenter der er i OIV.

Når der er indtruffet OIV, er der skøn forbundet med estimering af realisationsværdier fra skibspanter m.v. og forventede dividender fra de enkelte udlån.

##### *Dagsværdi af finansielle instrumenter*

For finansielle instrumenter med noterede priser på et aktivt marked, eller hvor værdiansættelsen bygger på generelt accepterede værdiansættelsesmodeller med observerbare markedsdata, er der ikke væsentlige skøn forbundet med værdiansættelsen.

For finansielle instrumenter, hvor værdiansættelsen kun i mindre omfang bygger på observerbare markedsdata, er værdiansættelsen påvirket af skøn. Dette er tilfældet for unoterede aktier samt for aktier overtaget ved rekonstruktion af krediteksponeringer og for visse obligationer, hvor der ikke er et aktivt marked. Der henvises til afsnittet Fastsættelse af dagsværdi for en nærmere beskrivelse heraf.

##### Segmentoplysning

Der kan ikke afgives meningsfyldte segmentoplysninger om selskabets forretningsområder efter regnskabsbekendtgørelsens definitioner. Der foretages således heller ikke segmentering i selskabets interne rapportering.

## NOTE 1

### Modregning

Tilgodehavender og gæld modregnes, når selskabet har en juridisk ret til at modregne de indregnede beløb og samtidig har til hensigt at nettoafregne eller realisere aktivet og indfri forpligtelsen samtidig.

### Omregning af transaktioner i fremmed valuta

Årsregnskabet præsenteres i danske kroner, og den funktionelle valuta er danske kroner.

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til den funktionelle valuta til transaktionsdagens kurs. Gevinster og tab, som opstår mellem valutakursen på transaktionsdagen og afregningsdagen, indregnes i resultatopgørelsen.

På balancedagen omregnes monetære aktiver og forpligtelser i fremmed valuta til balancedagens kurs. Valutakursreguleringer af monetære aktiver og forpligtelser, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på balancedagen, indregnes i resultatopgørelsen. Valutakursreguleringer indregnes som en bestanddel af ændringen i dagsværdien af aktivet/forpligtelsen.

### Afrunding

Alle tal i årsregnskabet præsenteres i hele millioner danske kroner uden decimaler, med mindre andet er anført. Tal i årsregnskabet anført med nul er udtryk for afrunding af en underliggende værdi, og tal anført med streg repræsenterer ingen værdi. Sumtotaler i årsregnskabet er udregnet på baggrund af de faktiske tal. En efterregning af sumtotalerne vil i visse tilfælde give en afrundingsdifference, som er udtryk for, at de bagvedliggende decimaler ikke fremgår af årsregnskabet.

### Finansielle instrumenter generelt

Køb og salg af finansielle instrumenter indregnes på afregningsdagen til dagsværdi, der som hovedregel svarer til transaktionsprisen, jf. nærmere beskrivelse under de enkelte poster. Indtil afregningsdagen indregnes ændringer i værdien af det finansielle instrument. Ophør af indregning sker på afregningsdagen, når retten til at modtage/ afgive pengestrømme fra det finansielle aktiv eller forpligtelse er udløbet, eller hvis den er overdraget, og selskabet også i al væsentlighed har overført alle risici og afkast tilknyttet ejendomsretten.

#### *Klassifikation*

Finansielle instrumenter opdeles i finansielle aktiver og finansielle forpligtelser.

Finansielle aktiver klassificeres på indregningstidspunktet i følgende to kategorier:

- Handelsportefølje, som måles til dagsværdi
- Udlån og øvrige finansielle tilgodehavender, som måles til amortiseret kostpris

Finansielle forpligtelser klassificeres på indregningstidspunktet i følgende to kategorier:

- Handelsportefølje, som måles til dagsværdi
- Øvrige finansielle forpligtelser, som måles til amortiseret kostpris

Handelsporteføljen, som måles til dagsværdi, omfatter følgende finansielle aktiver og forpligtelser:

- Obligationer til dagsværdi
- Aktier m.v.
- Afledte finansielle instrumenter (Andre aktiver og Andre passiver)

#### *Regnskabsmæssig sikring*

Selskabet anvender derivater til sikring af renterisikoen på fastforrentede forpligtelser, som værdiansættes til amortiseret kostpris.

## NOTE 1

Når visse kriterier er opfyldt, behandles den sikrede risiko regnskabsmæssigt som sikring af dagsværdi. Renterisikoen på de sikrede forpligtelser indregnes til dagsværdi med værdireguleringer af de sikrede poster over resultatopgørelsen. Den regnskabsmæssige behandling af den sikrede risiko svarer herefter til den regnskabsmæssige behandling af sikringsinstrumentet, som tillige indregnes til dagsværdi med værdireguleringer over resultatopgørelsen.

Såfremt kriterierne for sikring ikke længere er opfyldt, amortiseres den akkumulerede værdiregulering af den sikrede post over den resterende løbetid.

### *Fastsættelse af dagsværdi*

Fastsættelse af dagsværdi for finansielle aktiver og forpligtelser er baseret på noterede markedspriser for finansielle instrumenter handlet i aktive markeder. Når der foreligger et aktivt marked, foretages værdiansættelsen derfor med udgangspunkt i sidst observerede markedspris på balancedagen.

Hvis markedet for et eller flere finansielle aktiver eller forpligtelser er illikvidt, eller hvis der ikke findes en offentligt anerkendt pris, fastsættes dagsværdien ved brug af anerkendte værdiansættelsesteknikker. Disse teknikker omfatter anvendelse af tilsvarende nylige transaktioner mellem uafhængige parter, henvisning til andre tilsvarende instrumenter, analyser af tilbagediskonterede pengestrømme samt andre modeller baseret på observerbare markedsdata.

Når der ikke findes et marked, fastsættes dagsværdien for almindelige og mere simple finansielle instrumenter, såsom rente- og valutaswaps og unoterede obligationer, efter almindeligt anerkendte værdiansættelsesmetoder. Der anvendes markedsbaserede parametre ved værdiansættelsen, herunder foretages regnskabsmæssig kreditværdijustering (CVA) i dagsværdi på derivater afledt af ændringer i kreditrisici på finansielle modparter.

For mere komplekse finansielle instrumenter, såsom swaptioner, rentecaps og rentefloors, samt andre OTC-produkter anvendes internt udviklede modeller, som typisk er baseret på værdiansættelsesmetoder generelt accepteret inden for sektoren.

Fastsættelse af dagsværdi for aktier m.v. er baseret på noterede markedspriser på statusdagen.

## **BALANCE**

### **Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker**

Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker omfatter tilgodehavender hos andre kreditinstitutter. Reverse-forretninger, det vil sige køb af værdipapirer, hvor der samtidig træffes aftale om tilbagesalg på et senere tidspunkt og hvor modparten er et kreditinstitut, indregnes som tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker. Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker måles efter første indregning til amortiseret kostpris, hvilket svarer til det nominelle beløb.

### **Udlån**

Udlån består af krediteksponeringer, hvor udbetaling er sket direkte til låntager, samt krediteksponeringer ved deltagelse i syndikerede lån. Udlån omfatter traditionelle udlån ydet mod sikkerhed i skibe samt byggefinansiering af skibe.

Første indregning af udlån sker til dagsværdien med tillæg af transaktionsomkostninger og med fradrag af stiftelsesprovisioner m.v. Efterfølgende værdiansættes udlån til amortiseret kostpris ved anvendelse af den effektive rentes metode og med eventuel nedskrivning, såfremt der fremkommer objektive indikationer på værdiforringelse, jf. nedenfor. Forskellen mellem værdien ved første indregning og nominal værdi amortiseres over restløbetiden og indregnes under Renteindtægter.

## NOTE 1

### *Nedskrivning ved værdiforringelse*

Nedskrivninger på udlån foretages for at tage hensyn til eventuel værdiforringelse efter første indregning. Nedskrivningerne foretages såvel individuelt som med et gruppevist element og er forbundet med en række skøn. Uanset kategori foretages nedskrivninger på enkeltlånsniveau.

Individuel nedskrivning på udlån foretages, når der er konstateret objektiv indikation for værdiforringelse (benævnt OIV) i henhold til regnskabsbekendtgørelsens bilag 10 og Finanstilsynets vejledning, og den tilbagediskonterede værdi af de forventede fremtidige pengestrømme er lavere end den regnskabsmæssige værdi på udlånet, dvs. at udlånet er værdiforringet.

Der foreligger OIV på individuelle udlån, hvis en eller flere af følgende begivenheder er indtruffet:

- Misligholdelse, herunder hvis mindst en af følgende situationer er indtruffet:
  - Et tab må anses som uundgåeligt
  - Konkurs eller anden indenretlig rekonstruktion
  - Overtræk/restance i 90 dage eller mere
  - Opsagt udlån
  - Rentenustilling
- Låntager er i betydelige økonomiske vanskeligheder
- Overtræk/restance, medmindre det er kortvarigt og vedrører beløb, som er små i forhold til låntagers økonomiske forhold, eller det skyldes en fejl eller tekniske forhold
- Udlån med lempelser i vilkårene, herunder en henstandsordning, som ikke ville være ydet, hvis det ikke var på grund af låntagers økonomiske vanskeligheder

Der foreligger OIV på grupper af udlån, når det skønnes, at udsigterne for et skibssegment er af en sådan karakter, at det erfaringsmæssigt giver øget tabsrisiko.

Nedskrivningen på det enkelte udlån, som foretages i tilfælde af OIV enten individuelt eller med et gruppevist element, fastsættes ved at gange sandsynligheden for misligholdelse (benævnt PD), der fastsættes ud fra en konkret vurdering af låntagers bonitet, med tabsrisikoen (benævnt blanko eller LGD) på lånet. Blankoen beregnes som forskellen mellem markedsværdien på udlånet og den estimerede sikkerhedsværdi (benævnt Sx) af de(t) pantsatte skib(e) i et lavt marked samt evt. øvrige sikkerheder. I enkelte tilfælde, hvor modellen vurderes enten at over- eller underestimere nedskrivningsbehovet, vil der blive foretaget en justering på basis af et ledelsesmæssigt skøn.

Sikkerhedsværdien af skibspanter beregnes ved at tilbagediskontere den enkelte skibstypes formodede daglige indtjening i et lavt marked. Der tages udgangspunkt i et fast beløb, der anvendes i hele skibets estimerede restlevetid, og et forventet salg inden for 12 måneder. Som diskonteringsfaktor anvendes udlånets oprindeligt aftalte rente. Herefter fratrækkes estimerede salgsmkostninger. Et skibs indtjening falder igennem skibets levetid på grund af øget vedligeholdelse, relativ dårligere driftsøkonomi, etc. Værdien af den daglige indtjening i et lavt marked justeres således over skibets estimerede restlevetid med en justeringsfaktor. Der arbejdes løbende med at forbedre beregningsmetoden for skibspanternes salgsværdi i et lavt marked.

Ved opgørelse af værdien af skibspanterne foretages der dermed et fradrag i forhold til den indhentede eller fastsatte markedsværdi for at afspejle, at salg i sådanne situationer typisk sker i et lavt marked. Fradraget er tilpasset og opdelt på relevante undersegmenter, f.eks. efter skibsstørrelse.

### **Obligationer til dagsværdi**

Obligationer til dagsværdi omfatter finansielle aktiver i form af erhvervede gældsinstrumenter, der er anskaffet eller indgået med henblik på senere salg eller genkøb.

Obligationerne måles ved første indregning til dagsværdi eksklusive transaktionsomkostninger og efterfølgende til dagsværdi med værdiregulering over resultatopgørelsen.

## NOTE 1

### **Aktier m.v.**

Aktier m.v. omfatter kapitalandele i sektoraktier og aktier overtaget ved rekonstruktion af låneengagementer.

Aktierne måles ved første indregning til dagsværdi eksklusive transaktionsomkostninger og efterfølgende til dagsværdi med værdiregulering over resultatopgørelsen.

Aktier overtaget ved rekonstruktion af krediteksponeringer måles til kostpris med fradrag af nedskrivninger.

### **Grunde og bygninger**

Grunde og bygninger består af selskabets domicilejendom, beliggende Sankt Annæ Plads 3, 1250 København.

#### *Domicilejendomme*

Domicilejendomme, som anvendes i selskabets egen drift, måles ved første indregning til kostpris.

Domicilejendomme måles herefter til den omvurderede værdi med tillæg af eventuelle forbedringsudgifter og med fradrag af foretagne af- og nedskrivninger. Opskrivninger og eventuelle tilbageførsler af tidligere foretagne opskrivninger foretages via totalindkomsten, mens eventuelle nedskrivninger i forhold til kostpris foretages via resultatopgørelsen.

Afskrivninger foretages lineært baseret på ejendommens forventede scrapværdi og en skønnet brugstid på 100 år.

### **Øvrige materielle aktiver**

Øvrige materielle aktiver består af driftsmidler, biler og inventar, der indregnes til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der foretages lineære afskrivninger over aktiverens forventede brugstid under hensyntagen til eventuel scrapværdi. Den forventede brugstid er typisk 3 år.

### **Andre aktiver**

Andre aktiver omfatter tilgodehavende renter og provisioner, periodeafgrænsningsposter samt derivater med positiv markedsværdi. Fremtidige betalinger, der med overvejende sandsynlighed forventes modtaget, indregnes som tilgodehavende til nutidsværdi.

### **Gæld til kreditinstitutter og centralbanker**

Gæld til kreditinstitutter og centralbanker omfatter blandt andet modtagne beløb under repo-forretninger, det vil sige salg af værdipapirer, hvor der samtidig træffes aftale om tilbagekøb på et senere tidspunkt. Gæld til kreditinstitutter og centralbanker måles til amortiseret kostpris, hvilket svarer til det nominelle beløb.

### **Udstedte obligationer til amortiseret kostpris**

Udstedte obligationer omfatter de af selskabet udstedte skibskredit- og kasseobligationer, der indregnes til amortiseret kostpris suppleret med dagsværdien af den sikrede renterisiko.

Udstedte obligationer måles til amortiseret kostpris (dvs. inklusive underkurs ved udstedelsen samt evt. provisioner, som anses for en integreret del af den effektive rente).

Efter reglerne om regnskabsmæssig sikring indregnes dagsværdien af den sikrede renterisiko for fastforrentede udstedte obligationer.

Beholdning af egne obligationer fradrages i posten Udstedte obligationer til amortiseret kostpris med den amortiserede kostpris tillagt værdien af en evt. tilknyttet sikringstransaktion.

Renteindtægter for beholdning af egne obligationer modregnes i renteudgifter for samme.

## NOTE 1

### **Andre forpligtelser**

Andre hensatte forpligtelser indregnes og måles som det bedste skøn over de omkostninger, der er nødvendige for på balancedagen at afvikle forpligtelserne. Hensatte forpligtelser med forventet forfaldstid ud over et år fra balancedagen måles til tilbagediskonteret værdi. Andre forpligtelser omfatter blandt andet skyldige renter, periodeafgrænsningsposter, derivater med negativ markedsværdi og øvrige hensatte forpligtelser, såsom hensættelser i forbindelse med garantier. Forpligtelsen indregnes til nutidsværdien af de forventede betalinger.

### **Udskudte skatteaktiver og udskudte skatteforpligtelser**

Udskudt skat opgøres ud fra gældsmetoden på alle midlertidige forskelle mellem regnskabs- og skattemæssige værdier på aktiver og forpligtelser. Udskudt skat indregnes i balancen under posterne Udskudte skatteaktiver og Udskudte skatteforpligtelser på grundlag af den skattesats, som de forventes at kunne indfries til.

Et udskudt skatteaktiv vedrørende uudnyttede skattemæssige underskud indregnes, hvis det er sandsynligt, at sådanne underskud kan udnyttes ved modregning i overskud i efterfølgende år. Indregningen af et udskudt skatteaktiv forudsætter derfor ledelsens vurdering af sandsynlighed og størrelse af fremtidige overskud.

### **Egenkapital**

Egenkapitalen omfatter udstedt aktiekapital, bunden fondsreserve, overført resultat fra tidligere år, opskrivningshenlæggelser samt periodens resultat.

#### *Foreslået udbytte*

Udbytte, som bestyrelsen indstiller til generalforsamlingens godkendelse, indregnes som en andel af periodens resultat i egenkapitalen. Udbytte indregnes som en forpligtelse, når generalforsamlingens beslutning om udbetaling af udbytte foreligger.

### **IKKE-BALANCEFØRTE POSTER**

#### *Eventualforpligtelser*

Eventualforpligtelser omfatter afgivne garantiforpligtelser, der er afgivet som et led i udlånsvirksomheden.

Selskabets forretningsomfang indebærer, at selskabet kan være part i diverse retssager. Sagerne vurderes løbende, og der foretages de fornødne hensættelser ud fra en vurdering af risikoen for tab.

#### *Andre forpligtende aftaler*

Andre forpligtende aftaler omfatter afgivne uigenkaldelige kredittilsagn samt uudnyttede trækingsrettigheder på lån med revolverende kreditfaciliteter, der er afgivet som et led i udlånsvirksomheden.

### **RESULTAT- OG TOTALINDKOMSTOPGØRELSE**

#### **Renteindtægter og -udgifter**

Renteindtægter og -udgifter vedrørende rentebærende finansielle instrumenter til amortiseret kostpris indregnes i resultatopgørelsen efter den effektive rentes metode, baseret på kostprisen for det finansielle instrument. Renter inkluderer amortisering af gebyrer, der er en integreret del af et finansielt instruments effektive afkast, herunder stiftelsesprovisioner og amortisering af en eventuel yderligere forskel mellem kostpris og indfrielseskurs.

Renteindtægter og -udgifter omfatter tillige renter på finansielle instrumenter der måles til dagsværdi.

Indregning af renter på udlån med nedskrivning for værdiforringelse sker på baggrund af den nedskrevne værdi af fordringen.

## NOTE 1

### **Modtagne og afgivne gebyrer og provisioner**

Modtagne og afgivne gebyrer og provisioner er aktivitetsafledte. Provisioner vedrørende ydelser, som ydes over en periode, som for eksempel garantiprovisioner og commitment fees, periodiseres over perioden.

### **Kursreguleringer**

Kursreguleringer omfatter realiserede og urealiserede kursreguleringer af finansielle instrumenter til dagsværdi, dvs. aktier, obligationer og afledte finansielle instrumenter samt valutakursreguleringer.

## **UDGIFTER TIL PERSONALE OG ADMINISTRATION**

### *Udgifter til personale*

Lønninger og øvrige vederlag, der forventes betalt for arbejdsydelser udført i løbet af året, udgiftsføres under Udgifter til personale og administration. Omkostningen omfatter lønninger, bonus, feriegodtgørelse, jubilæumsgratualer, pensionsomkostninger, lønsumsafgift m.v.

### *Bonus og aktiebaseret vederlæggelse*

Bonus og aktiebaseret vederlæggelse udgiftsføres i takt med optjeningen.

### *Pensionsomkostninger*

Selskabets bidrag til bidragsbaserede pensionsordninger indregnes i resultatopgørelsen, i takt med at bidragene optjenes af medarbejderne. Selskabet har ingen ydelsesbaserede pensionsordninger.

### **Af- og nedskrivninger på materielle aktiver**

Posten indeholder alene af- og nedskrivninger på domicilejendommen samt øvrige materielle aktiver.

### **Nedskrivninger på udlån**

Herunder indgår tab og nedskrivninger på udlån, tilgodehavender hos kreditinstitutter og garantier.

### **Skat**

I resultatopgørelsen indregnes beregnet aktuel og udskudt skat af årets resultat samt efterregulering af tidligere års beregnede skat. Indkomstskat af årets resultat indregnes i resultatopgørelsen på grundlag af den aktuelle selskabsskatteprocent, korrigeret for ikke skattepligtige indtægter og ikke fradragsberettigede omkostninger.



**NOTE 2**

HOVEDTAL I MIO. DKK	2017	2016	2015	2014	2013
Netto renteindtægter af udlånsvirksomhed	500	589	623	565	541
Netto renteindtægter af finansvirksomhed	135	228	242	255	350
Netto renteindtægter, i alt	635	817	865	820	891
Netto rente- og gebyrindtægter	655	849	906	934	937
Kursreguleringer	37	124	-177	123	-25
Udgifter til personale og administration	-141	-120	-113	-98	-97
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender m.v.	-122	-610	-46	1.103	-166
Resultat før skat	427	241	569	2.061	647
Årets resultat	334	188	413	1.568	477
Udlån	34.492	39.811	43.171	43.347	42.383
Obligationer	20.093	19.730	19.100	18.680	21.066
Egenkapital	9.307	9.164	10.378	11.146	9.983
Balancesum	58.161	62.621	64.873	69.374	67.222

NØGLETAL	2017	2016	2015	2014	2013
Egentlig kernekapitalprocent	19,7	17,2	17,3	16,4	17,0
Kernekapitalprocent	19,7	17,2	17,3	16,4	17,0
Samlet kapitalprocent	19,7	17,2	17,3	16,4	17,0
Egenkapitalforrentning før skat (pct.)	4,6	2,5	5,3	19,5	6,5
Egenkapitalforrentning efter skat (pct.)	3,6	1,9	3,8	14,8	4,8
Indtjening pr. omkostningskrone *)	2,6	1,3	4,5	-1,1	3,4
Indtjening pr. omkostningskrone (ekskl. nedskrivninger)	4,8	8,0	6,4	10,6	9,3
Valutaposition (pct.)	10,8	4,5	7,1	8,5	11,5
Udlån i forhold til egenkapital	3,7	4,3	4,2	3,9	4,2
Årets udlånsvækst (pct.)	-13,4	-7,8	-0,4	2,3	-8,6
Årets nedskrivningsprocent	0,3	1,4	0,1	-2,4	0,4
Akkumuleret nedskrivningsprocent	7,0	5,9	4,3	4,3	6,7
Afkastningsgrad (pct.)	0,6	0,3	0,6	2,3	0,7

Nøgletal er opgjort i henhold til bilag 5 i Finanstilsynets Vejledning til regnskabsindberetning for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl.

\*) Nøgletallet indtjening pr. omkostningskrone skal jf. vejledningen opgøres inkl. nedskrivninger på udlån. Nøgletalsoversigten er suppleret med et nøgletal for indtjening pr. omkostningskrone, hvori nedskrivninger er udeladt af beregningen.

	BELØB I MIO. DKK	2017	2016
<b>NOTE 3</b>	<b>RENTEINDTÆGTER</b>		
	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	18	14
	Udlån og andre tilgodehavender	1.279	1.349
	Obligationer	295	385
	Øvrige renteindtægter	0	0
	Afledte finansielle instrumenter		
	Rentekontrakter	36	82
	Valutakontrakter	6	1
	<b>Renteindtægter, i alt</b>	<b>1.634</b>	<b>1.831</b>
	Heraf udgør indtægter af ægte købs- og tilbagesalgsforretninger ført under:		
	Kreditinstitutter og centralbanker	13	11
<b>NOTE 4</b>	<b>RENTEUDGIFTER</b>		
	Kreditinstitutter og centralbanker	-13	-5
	Udstedte obligationer	-392	-578
	Øvrige renteudgifter	-135	-115
	Afledte finansielle instrumenter		
	Rentekontrakter	-458	-317
	<b>Renteudgifter, i alt</b>	<b>-998</b>	<b>-1.015</b>
	Heraf udgør renteudgifter af ægte salgs- og tilbagekøbsforretninger ført under:		
	Kreditinstitutter og centralbanker	-2	-2
	Rente af egne obligationer modregnet i:		
	Udstedte obligationer	-	-1

	BELØB I MIO. DKK	2017	2016
<b>NOTE 5</b>	<b>NETTO RENTEINDTÆGTER</b>		
	<b>Netto renteindtægter af udlånsvirksomhed</b>		
	Udlån og andre tilgodehavender	1.279	1.349
	Obligationer	33	42
	Tilgodehavender hos kreditinstitutter	8	12
	Kreditinstitutter	-11	-2
	Udstedte obligationer	-392	-578
	Afledte finansielle instrumenter		
	Rentekontrakter	-423	-235
	Valutakontrakter	6	1
	<b>Netto renteindtægter af udlånsvirksomhed, i alt</b>	<b>500</b>	<b>589</b>
	<b>Netto renteindtægter af finansvirksomhed</b>		
	Obligationer	262	343
	Tilgodehavender hos kreditinstitutter	10	2
	Øvrige renteindtægter	0	-
	Kreditinstitutter	-2	-3
	Øvrige renteudgifter	-135	-115
	<b>Netto renteindtægter af finansvirksomhed, i alt</b>	<b>135</b>	<b>228</b>
	<b>Netto renteindtægter, i alt</b>	<b>635</b>	<b>817</b>

	BELØB I MIO. DKK	2017	2016
<b>NOTE 6</b>	<b>GEBYRER OG PROVISIONSINDTÆGTER</b>		
	Garantiprovision	2	4
	Lånesagsgebyrer og andre provisionsindtægter	18	28
	<b>Gebyrer og provisionsindtægter, i alt</b>	<b>20</b>	<b>32</b>
<b>NOTE 7</b>	<b>KURSREGULERINGER</b>		
	Obligationer	-61	487
	Aktier m.v.	-3	-6
	Valuta	-30	4
	Afledte finansielle instrumenter	130	-361
	<b>Kursreguleringer, i alt</b>	<b>37</b>	<b>124</b>
<b>NOTE 8</b>	<b>UDGIFTER TIL PERSONALE OG ADMINISTRATION</b>		
	<b>Lønninger og vederlag til bestyrelse og direktion</b>		
	Direktion	-12	-11
	Bestyrelse	-2	-2
	<b>Lønninger og vederlag til bestyrelse og direktion, i alt</b>	<b>-14</b>	<b>-13</b>
	<b>Personaleudgifter</b>		
	Lønninger	-65	-57
	Pension	-6	-6
	Udgifter til social sikring og lønsumsafgift	-19	-14
	<b>Personaleudgifter, i alt</b>	<b>-90</b>	<b>-77</b>
	Øvrige administrationsudgifter	-37	-30
	<b>Udgifter til personale og administration, i alt</b>	<b>-141</b>	<b>-120</b>
	Antal medarbejdere pr. statustidspunktet omregnet til heltid	71	69
	Gennemsnitligt antal medarbejdere i perioden omregnet til heltid	70	68

**BELØB I 1.000 DKK**

**NOTE 8  
FORTSAT**

**BESTYRELSESHONORAR**

2017		Ordinært honorar	Udvalgs- honorar	Honorar i alt
Eivind Kolding (formand)	*)	550		550
Peter Nyegaard (næstformand)	*)	-		-
Anders Damgård	*)	-		-
Christian Frigast	*)	-		-
Michael Nellemann Pedersen	*)	188	104	292
Henrik Sjøgreen	*)	188	75	263
Jacob Meldgaard (indtrådt pr. 16. juni 2017)	*)	100	75	175
Thor Jørgen Guttormsen (indtrådt pr. 16. juni 2017)	*)	100	75	175
Henrik Rohde Søgaard	**)	188		188
Marcus Freuchen Christensen	**)	188		188
Christopher Rex	**)	188		188
<b>I alt</b>		<b>1.688</b>	<b>329</b>	<b>2.017</b>

2016		Ordinært honorar	Udvalgs- honorar	Honorar i alt
<b>Indtrådt pr. 15. november 2016</b>				
Eivind Kolding (formand)		-		-
Peter Nyegaard (næstformand)	*)	-		-
Anders Damgård	*)	-		-
Christian Frigast		-		-
Michael Nellemann Pedersen	*)	-		-
Henrik Sjøgreen		-		-
<b>Blivende pr. 15. november 2016</b>				
Henrik Rohde Søgaard	**)	175		175
Marcus Freuchen Christensen	**)	175		175
Christopher Rex	**)	175		175
<b>Udtrådt 15. november 2016</b>				
Peter Lybecker (formand)		350		350
Jesper Teddy Lok (næstformand)		262		262
Fatiha Benali		175	58	233
Jenny N. Braat		175		175
Glenn Söderholm		175	58	233
Jan B. Kjærøvik		175	58	233
<b>I alt</b>		<b>1.837</b>	<b>174</b>	<b>2.011</b>

\*) Medlem af Revisions- eller Vederlagsudvalg ultimo året

\*\*\*) Medarbejderrepræsentant

	BELØB I 1.000 DKK	2017	2016
<b>NOTE 8 FORTSAT</b>	<b>DIREKTIONENS VEDERLÆGGELSE</b>		
<b>Erik I. Lassen</b>			
Løn		3.985	3.583
Pension		492	383
Skatteværdi af fri bil		128	118
Retention bonus		1.902	-
Incitament bonus		-	1.804
<b>I alt</b>		<b>6.507</b>	<b>5.888</b>
<b>Per Schnack</b>			
Løn		3.691	3.505
Pension		455	347
Skatteværdi af fri bil		149	147
Retention bonus		1.777	-
Incitament bonus		-	1.655
<b>I alt</b>		<b>6.072</b>	<b>5.653</b>

Direktionens Retention bonus er tildelt som aktielignende instrumenter (Total Shareholder Return) med en udskydelsesperiode på 4 år samt en tilbageholdelsesperiode i overensstemmelse med lovgivningens regler.

Direktionen er ligeledes tildelt Retention bonus i Danmarks Skibskredit Holding A/S i form af Warrants. Omkostningen hertil er afholdt i Danmarks Skibskredit Holding A/S.

Direktionens Incitament bonus for 2016 er tildelt på baggrund af salget af selskabet i foregående regnskabsår. Den er fordelt ligeligt mellem kontant vederlag og vederlagsobligationer, hvor 40 pct. er tildelt i 2016 og den resterende del erhverves over de efterfølgende 4 år, afhængig af selskabets fremtidige økonomiske status.

Direktionens pensionsordning er bidragsbaseret, og selskabet kan opsige ansættelsesforholdet med 18 måneders varsel.

Selskabet har ingen forpligtelse herudover til at yde pension til direktionen.

**BELØB I 1.000 DKK****NOTE 8  
FORTSAT****OPLYSNINGER OM LØNPOLITIK**

Oplysninger om lønpolitik og -praksis for bestyrelsen, direktionen og andre ansatte, hvis aktiviteter har en væsentlig indflydelse på virksomhedens risikoprofil.

Generalforsamlingen har på selskabets generalforsamling den 27. marts 2017 vedtaget aflønningspolitikken for 2017. Aflønningspolitikken fremgår af selskabets hjemmeside, hvortil der henvises:  
<http://www.skibskredit.dk/media/1715/loenpolitik-for-danmarks-skibskredit.pdf>

Af aflønningspolitikken fremgår det, at der kan ydes variabel aflønning til direktionen og andre ansatte, hvis aktiviteter har væsentlig indflydelse på virksomhedens risikoprofil samt ansatte i udpegede funktioner.

2017	Fast løn / Honorar	Variabel løn	Løn / honorar i alt	Antal modtagere
Bestyrelsen	2.017	-	2.017	11
Direktionen	8.900	3.679	12.579	2
Andre ansatte, hvis aktiviteter har en væsentlig indflydelse på virksomhedens risikoprofil	8.302	3.025	11.327	5
<b>I alt</b>	<b>19.219</b>	<b>6.704</b>	<b>25.293</b>	

De variable løndele for andre ansatte er, ligesom for direktionen, tildelt bonus i form af aktielignende instrumenter (Total Shareholder Return) med en udskydelsesperiode på 4 år samt en tilbageholdelsesperiode i overensstemmelse med lovgivningens regler.

Andre ansatte er, ligesom direktionen, tildelt Warrants i Danmarks Skibskredit Holding A/S. Omkostningen hertil er afholdt i Danmarks Skibskredit Holding A/S.

Andre ansattes pensionsordning er bidragsbaseret og udgør 12,75 pct. af grundlønnen.

2016	Fast løn / Honorar	Variabel løn	Løn / honorar i alt	Antal modtagere
Bestyrelsen	2.011	-	2.011	9
Direktionen	8.083	3.459	11.541	2
Andre ansatte, hvis aktiviteter har en væsentlig indflydelse på virksomhedens risikoprofil	10.180	-	10.180	6
<b>I alt</b>	<b>20.274</b>	<b>3.459</b>	<b>23.732</b>	

	BELØB I MIO. DKK	2017	2016
<b>NOTE 9</b>	<b>REVISIONSHONORAR</b>		
	Lovpligtig revision af årsregnskabet	-0,6	-0,6
	Skatterådgivning	-0,1	-0,1
	Andre ydelser	-0,1	-0,5
	Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	-0,3	-0,2
	<b>Honorar, i alt</b>	<b>-1,1</b>	<b>-1,4</b>
<p>Honorar til ikke-revisionsmæssige ydelser leveret af Deloitte Statsautoriserede Revisionspartnerselskab til Danmarks Skibskredit A/S omfatter andre erklæringsydelser, review af halvårsregnskab og moms- og skattemæssige spørgsmål.</p>			
<b>NOTE 10</b>	<b>SKAT</b>		
	<b>Skat af årets resultat</b>		
	Beregnet skat af årets indkomst	-3	-
	Udskudt skat	-91	-54
	Regulering for nedsættelse af selskabsskat	-	0
	Efterregulering af tidligere års beregnet skat	1	0
	<b>Skat, i alt</b>	<b>-93</b>	<b>-54</b>
	<b>Skat af anden totalindkomst</b>		
	Udskudt skat	-2	-3
	<b>Skat, i alt</b>	<b>-2</b>	<b>-3</b>
	<b>Effektiv skatteprocent</b>	<b>Pct.</b>	<b>Pct.</b>
	Skatteprocent i Danmark	22,0	22,0
	Ikke skattepligtige indtægter og ikke fradragsberettigede udgifter	0,5	1,8
	Reguleringer vedrørende tidligere år	-0,2	-0,2
	<b>Effektiv skatteprocent</b>	<b>22,3</b>	<b>23,6</b>



	<b>BELØB I MIO. DKK</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
<b>NOTE 11</b>	<b>TILGODEHAVENDER HOS KREDITINSTITUTTER OG CENTRALBANKER</b>		
	Ægte købs- og tilbagesalgsforretninger (repo - reverse)	1.006	391
	Øvrige tilgodehavender	457	734
	<b>Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker, i alt</b>	<b>1.463</b>	<b>1.125</b>
	<b>Fordeling efter restløbetid</b>		
	Anfordringstilgodehavender	17	7
	Til og med 3 måneder	1.446	1.118
	<b>Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker, i alt</b>	<b>1.463</b>	<b>1.125</b>

Selskabet har ikke tilgodehavender på opsigelse hos centralbanker.

<b>NOTE 12</b>	<b>UDLÅN TIL AMORTISERET KOSTPRIS</b>		
	Ved årets begyndelse	39.811	43.171
	Tilgang af nye lån	6.914	4.560
	Ordinære afdrag og indfrielse	-5.493	-5.589
	Ekstraordinære indfrielse	-2.443	-2.843
	Nettoforskydning vedr. revolverende kreditfaciliteter	-100	-174
	Valutakursregulering af udlån	-4.111	1.236
	Årets ændring i amortiseret kostpris	-12	11
	Årets afskrivninger og nedskrivninger	-74	-559
	<b>Ved årets afslutning</b>	<b>34.492</b>	<b>39.811</b>

BELØB I MIO. DKK	2017	2016
<b>NOTE 13 UDLÅN TIL AMORTISERET KOSTPRIS</b>		
Udlån, brutto til statusdagens kurs	37.083	42.328
Nedskrivninger på udlån	-2.591	-2.516
<b>Udlån, i alt</b>	<b>34.492</b>	<b>39.811</b>
<b>Samlet udlån fordelt efter restløbetid</b>		
Til og med 3 måneder	1.245	2.923
Over 3 måneder og til og med 1 år	5.223	5.484
Over 1 år og til og med 5 år	22.623	26.499
Over 5 år	5.402	4.905
<b>Udlån, i alt</b>	<b>34.492</b>	<b>39.811</b>
<b>Samlet udlån</b>		
Udlån til dagsværdi	35.387	40.340
Udlån til amortiseret kostpris	34.492	39.811
Udlån til dagsværdi er en approksimation baseret på amortiseret kostpris tillagt dagsværdiregulering af fastforrentede udlån.		
<b>Udlån med individuelle nedskrivninger</b>		
Værdi af udlån, hvor der er indtruffet objektiv indikation for værdiforringelse (OIV).		
Udlån med henstand og lempelser i afviklingsvilkår	5.361	6.389
Nedskrivning	-2.234	-1.819
<b>Udlån med henstand og lempelser i afviklingsvilkår, i alt</b>	<b>3.127</b>	<b>4.570</b>
Øvrige udlån med OIV	532	608
Nedskrivning	-146	-157
<b>Øvrige udlån med OIV, i alt</b>	<b>386</b>	<b>451</b>
<b>Udlån med individuelle nedskrivninger, i alt</b>	<b>3.513</b>	<b>5.021</b>

Der henvises til note 38 med belåningsgradsintervaller for hele udlånsporteføljen samt for individuelt nedskrevne udlån.

	BELØB I MIO. DKK	2017	2016
<b>NOTE 14</b>	<b>NEDSKRIVNINGER</b>		
<b>På debitorer er foretaget følgende nedskrivninger</b>			
	Individuelle nedskrivninger	2.380	1.977
	Nedskrivninger med gruppevist element	211	540
	<b>Nedskrivninger, i alt</b>	<b>2.591</b>	<b>2.516</b>
<b>I procent af udlån, nedskrivninger og afgivne garantier</b>			
	Individuelle nedskrivninger	6,4	4,6
	Nedskrivninger med gruppevist element	0,6	1,3
	<b>Nedskrivninger, i alt</b>	<b>7,0</b>	<b>5,9</b>
<b>Nedskrivningerne fordeler sig således:</b>			
	I udlån er modregnet	2.591	2.516
	<b>Nedskrivninger, i alt</b>	<b>2.591</b>	<b>2.516</b>
<b>Udvikling i nedskrivningerne</b>			
	Ved årets begyndelse	2.516	1.958
	Tilgang af nye nedskrivninger	748	1.214
	Tilbageførsel af tidligere foretagne nedskrivninger	-550	-560
	Tab, der var nedskrevet	-124	-95
	<b>Nedskrivninger, i alt</b>	<b>2.591</b>	<b>2.516</b>
<b>Tab og nedskrivninger på debitorer</b>			
	Tilgang af nye nedskrivninger	-748	-1.214
	Indtægtsførte nedskrivninger	550	560
	Reklassifikation af renter	51	38
	Indgået på tidligere afskrevne fordringer	25	6
	<b>Tab og nedskrivninger på udlån, i alt</b>	<b>-122</b>	<b>-610</b>

	BELØB I MIO. DKK	2017	2016
<b>NOTE 15</b>	<b>OBLIGATIONER TIL DAGSVÆRDI</b>		
	<b>Beholdning af obligationer</b>		
	Andre inkonverterbare obligationer	12.759	13.972
	Konverterbare obligationer	7.334	5.758
	<b>Beholdning af obligationer, i alt</b>	<b>20.093</b>	<b>19.730</b>
	<b>Beholdning af obligationer</b>		
	Stats- og Kommunekreditobligationer	5.380	3.753
	Realkreditobligationer	14.713	15.977
	<b>Beholdning af obligationer, i alt</b>	<b>20.093</b>	<b>19.730</b>
<b>NOTE 16</b>	<b>OBLIGATIONER FORDELT PÅ RESTLØBETID</b>		
	<b>Beholdning af obligationer</b>		
	Obligationer med restløbetid til og med 1 år	323	945
	Obligationer med restløbetid over 1 år til og med 5 år	6.886	8.871
	Obligationer med restløbetid over 5 år til og med 10 år	4.449	3.579
	Obligationer med restløbetid over 10 år	8.435	6.335
	<b>Beholdning af obligationer, i alt</b>	<b>20.093</b>	<b>19.730</b>

	BELØB I MIO. DKK	2017	2016
<b>NOTE 17</b>	<b>CSA-SIKKERHEDER</b>		
	<b>Sikkerheder indgået under CSA-aftaler</b>		
	Modtaget sikkerhed	109	127
	Stillet sikkerhed	-467	-627
	<b>Netto markedsværdi på sikkerheder indgået under CSA-aftaler</b>	<b>-359</b>	<b>-500</b>

De modtagne og afgivne obligationer er indregnet i balancen, så de reducerer markedsværdier under afledte finansielle instrumenter med obligationernes markedsværdi på balancedagen, og beholdning af obligationer til dagsværdi reguleres tilsvarende med netto markedsværdien heraf.

<b>NOTE 18</b>	<b>AKTIER M.V.</b>		
	Aktier noteret på Nasdaq Copenhagen A/S	7	10
	Unoterede aktier optaget til dagsværdi	3	3
	<b>Aktier m.v., i alt</b>	<b>11</b>	<b>14</b>

<b>NOTE 19</b>	<b>GRUNDE OG BYGNINGER</b>		
	<b>Domicilejendom</b>		
	Omvurderet værdi primo	80	65
	Opskrivninger	10	15
	<b>Omvurderet værdi inkl. forbedringer, ultimo</b>	<b>90</b>	<b>80</b>
	Akkumulerede afskrivninger, primo	1	1
	Årets afskrivninger	0	0
	<b>Akkumulerede afskrivninger, ultimo</b>	<b>1</b>	<b>1</b>
	<b>Omvurderet værdi ultimo, i alt</b>	<b>89</b>	<b>79</b>

Domicilejendommen omfatter kontorejendommen Sankt Annæ Plads 3, København, der ved den seneste offentlige ejendomsvurdering pr. 1. oktober 2016 er ansat til DKK 79 mio.

Domicilejendommen er vurderet ud fra nuværende budgetter for ejendommen og lejeniveauet for tilsvarende ejendomme i lokalområdet, hvorfor der er foretaget opskrivning af den indregnede værdi. Eksterne eksperter har ikke været involveret i målingen af værdien af domicilejendommen.

	BELØB I MIO. DKK	2017	2016
<b>NOTE 20</b>	<b>ØVRIGE MATERIELLE AKTIVER</b>		
	Kostpris, primo	30	28
	Anskaffelser i løbet af året	1	2
	Afgang i løbet af året	-1	-
	<b>Kostpris, ultimo</b>	<b>30</b>	<b>30</b>
	Akkumulerede afskrivninger, primo	21	20
	Afgang i løbet af året	-1	-
	Årets afskrivninger	2	2
	<b>Akkumulerede afskrivninger, ultimo</b>	<b>22</b>	<b>21</b>
	<b>Øvrige materielle aktiver, i alt</b>	<b>8</b>	<b>9</b>
<b>NOTE 21</b>	<b>ANDRE AKTIVER</b>		
	Tilgodehavende renter	260	356
	Forudbetalinger til swapmodparter	16	18
	Afledte finansielle instrumenter	1.661	1.221
	Diverse tilgodehavender	10	9
	<b>Andre aktiver, i alt</b>	<b>1.947</b>	<b>1.603</b>
<b>NOTE 22</b>	<b>GÆLD TIL KREDITINSTITUTTER OG CENTRALBANKER</b>		
	Ægte salgs- og tilbagekøbsforretninger (genkøb)	3.390	5.450
	Øvrig gæld	15	225
	<b>Gæld til kreditinstitutter og centralbanker, i alt</b>	<b>3.405</b>	<b>5.675</b>
	<b>Fordeling efter restløbetid</b>		
	På anfordring	15	225
	Til og med 3 måneder	3.390	5.450
	<b>Gæld til kreditinstitutter og centralbanker, i alt</b>	<b>3.405</b>	<b>5.675</b>

BELØB I MIO. DKK	2017	2016
<b>NOTE 23</b>		
<b>UDSTEDTE OBLIGATIONER TIL AMORTISERET KOSTPRIS</b>		
Ved årets begyndelse	42.352	45.067
Tilgang via blokemissioner i perioden	19.161	6.337
Amortisering af kostpris	-36	28
Justering for regnskabsmæssig sikring	14	-163
Valutakursregulering	-376	99
Egne obligationer	-	465
Afgang ved ordinær og ekstraordinær indfrielse	-18.648	-9.481
<b>Ved årets afslutning</b>	<b>42.467</b>	<b>42.352</b>
<b>Specifikation af udstedte obligationer</b>		
<b>Obligationer udstedt i DKK</b>		
Stående lån	39.693	37.818
Amortiserende CIRR-obligationer	623	739
<b>Danske obligationer, i alt</b>	<b>40.316</b>	<b>38.557</b>
<b>Obligationer udstedt i udenlandsk valuta</b>		
Amortiserende CIRR-obligationer, til statusdagens kurs	2.151	3.795
<b>Obligationer udstedt i udenlandsk valuta, i alt</b>	<b>2.151</b>	<b>3.795</b>
Egne obligationer	-	-
<b>Udstedte obligationer, i alt</b>	<b>42.467</b>	<b>42.352</b>
<b>Fordeling efter restløbetid</b>		
Til og med 3 måneder	2.610	2.439
Over 3 måneder og til og med 1 år	258	1.045
Over 1 år og til og med 5 år	19.079	29.217
Over 5 år	20.520	9.651
<b>Udstedte obligationer, i alt før modregning af beholdning af egne obligationer</b>	<b>42.467</b>	<b>42.352</b>
Egne obligationer	-	-
<b>Udstedte obligationer, i alt</b>	<b>42.467</b>	<b>42.352</b>

	BELØB I MIO. DKK	2017	2016
<b>NOTE 24</b>	<b>ANDRE PASSIVER</b>		
	Skyldige renter	219	266
	Afledte finansielle instrumenter	2.721	5.163
	Øvrige passiver	41	0
	<b>Andre passiver, i alt</b>	<b>2.981</b>	<b>5.430</b>
<b>NOTE 25</b>	<b>UDSKUDT SKAT</b>		
	Udskudt skat ved årets begyndelse	-100	-157
	Beregnet udskudt skat af årets resultat	93	57
	<b>Udskudt skat, i alt</b>	<b>-7</b>	<b>-100</b>

	2017	2017	2017	2016
	Udskudte skatte aktiver	Udskudte skatte forpligtelser	Udskudt skat netto	Udskudt skat netto
Materielle anlægsaktiver	0	9	9	7
Udlån	-36	-	-36	-34
Aktier m.v.	-4	-	-4	-
Udstedte obligationer	-	144	144	53
Medarbejderforpligtelser	-1	-	-1	-1
Underskudssaldo	-120	-	-120	-126
<b>Udskudt skat, i alt</b>	<b>-161</b>	<b>154</b>	<b>-7</b>	<b>-100</b>



	BELØB I MIO. DKK	2017	2016
<b>NOTE 26</b>	<b>EGENKAPITAL</b>		
	<b>Aktiekapital</b>		
	A-aktier	300	300
	B-aktier	33	33
	<b>Aktiekapital, i alt</b>	<b>333</b>	<b>333</b>
	Bunden fondsreserve	8.343	8.343
	Opskrivningshenlæggelser	29	21
	Overført overskud	364	267
	Foreslået udbytte for regnskabsåret	237	199
	<b>Egenkapital, i alt</b>	<b>9.307</b>	<b>9.164</b>

Aktiekapitalen er fordelt på følgende aktiestørrelser:

A-aktier 300.000.000 stk. á 1,00 DKK  
 B-aktier 33.333.334 stk. á 1,00 DKK

For hver 1,00 DKK A-aktie gives ret til 10 stemmer, mens hver 1,00 DKK B-aktie giver ret til 1 stemme.

BELØB I MIO. DKK	2017	2016
<b>NOTE 27</b>		
<b>KAPITALDÆKNING</b>		
<b>Egentlig kernekapital</b>		
Aktiekapital A-aktier	300	300
Aktiekapital B-aktier	33	33
Bunden fondsreserve	8.343	8.343
Overført overskud	601	466
Opskrivningshenlæggelse	29	21
<b>Egentlig kernekapital før fradrag, i alt</b>	<b>9.307</b>	<b>9.164</b>
<b>Fradrag i egentlig kernekapital</b>		
Foreslået udbytte	237	199
Merbelastning i henhold til Bekendtgørelsen	94	142
Forsigtig værdiansættelse iht. CRR artikel 105	26	28
Fradrag i henhold til overgangsbestemmelserne vedr. B-aktiekapital *)	20	13
<b>Fradrag i egentlig kernekapital, i alt</b>	<b>377</b>	<b>383</b>
<b>Egentlig kernekapital efter fradrag</b>	<b>8.930</b>	<b>8.781</b>
<b>Kapitalgrundlag efter fradrag</b>	<b>8.930</b>	<b>8.781</b>
<b>Risikoeksponeringer</b>		
Risikoeksponering på aktiver uden for handelsbeholdning	35.458	42.153
Risikoeksponering på ikke balanceførte poster	2.101	1.075
Risikoeksponering med modpartsrisiko uden for handelsbeholdningen	1.639	1.659
Risikoeksponering med markedsrisiko	4.618	4.383
Risikoeksponering på operationel risiko	1.497	1.725
<b>Den samlede risikoeksponering, i alt</b>	<b>45.312</b>	<b>50.995</b>
<b>Egentlig kernekapitalprocent</b>	<b>19,7</b>	<b>17,2</b>
<b>Kernekapitalprocent</b>	<b>19,7</b>	<b>17,2</b>
<b>Samlet kapitalprocent</b>	<b>19,7</b>	<b>17,2</b>
<b>Risikoeksponering med markedsrisiko fordeles således:</b>		
Positionsrisiko på gældsinstrumenter	3.632	3.959
Positionsrisiko på aktier	21	27
Valutaposition	965	397
<b>Vægtede poster med markedsrisiko, i alt</b>	<b>4.618</b>	<b>4.383</b>

\*) Indregnet med 40 pct. iht. overgangsregler i CRR art. 484 pr. 31. december 2017  
(1. januar - 31. december 2016 indregnet med 60 pct.).

	BELØB I MIO. DKK	2017	2016
<b>NOTE 28</b>	<b>EVENTUALFORPLIGTELSE</b>		
	Danmarks Skibskredit har som sædvanligt led i udlånsvirksomheden påtaget sig garantiforpligtelser på	163	218
	Tilslutningsgaranti over for Værdipapircentralen	0	2
	Garanti for tab over for Værdipapircentralen	0	1
	<b>Eventualforpligtelser, i alt</b>	<b>163</b>	<b>221</b>
<b>NOTE 29</b>	<b>ANDRE FORPLIGTENDE AFTALER</b>		
	Danmarks Skibskredit har som sædvanligt led i udlånsvirksomheden påtaget sig forpligtelser i forbindelse med uudnyttede trækingsrettigheder på lån med revolverende kreditfaciliteter, på:	553	317
	Danmarks Skibskredit har som sædvanligt led i udlånsvirksomheden påtaget sig forpligtelser ved uigenkaldelige kredittilsagn på øvrige lån, på:	3.307	1.393
	<b>Andre forpligtende aftaler, i alt</b>	<b>3.860</b>	<b>1.710</b>
<b>NOTE 30</b>	<b>NÆRTSTÅENDE PARTER</b>		
	Nærtstående parter omfatter medlemmer af selskabets direktion og bestyrelse.		
	Nærtstående parter omfatter herudover Danmarks Skibskredit Holding A/S, der har en ejerandel i selskabet på 86,2 pct. og besidder mere end 20 pct. af stemmerettighederne i selskabet.		
	Danmarks Skibskredit Holding A/S ejes af Axcel, PFA og PKA hver med mere end 20 pct. af aktiekapitalen og besidder hver over 20 pct. af stemmerettighederne, hvorfor de ligeledes er nærtstående parter til Danmarks Skibskredit A/S.		
	Transaktioner med direktion og bestyrelse omfatter aflønning, jf. note 8.		
	Transaktioner med nærtstående parter vedrørende udlån og lånetilbud udgør nominelt DKK 1.025 mio. pr. 31. december 2017 (pr. 31. december 2016: DKK 0).		
	Endvidere omfatter transaktioner med nærtstående parter afregning af administrationsydelse fra Danmarks Skibskredit Holding A/S samt udbytte til Danmarks Skibskredit Holding A/S.		
	Foruden ovennævnte har der ikke været øvrige transaktioner med nærtstående parter.		
	For nærtstående før 15. november 2016 omfattede øvrige transaktioner med nærtstående parter indlån og gæld, transaktioner med finansielle instrumenter i form af swaptaler, valutaterminforretninger, forward rente- og valutaaftaler samt fondsterminforretninger m.v. foretaget på markedsvilkår. I særlige tilfælde har vilkår dog været fastsat i overensstemmelse med værftsstøtteordninger eller internationale regler om statslig medvirken til finansiering af nybygning af skibe.		

**BELØB I MIO. DKK****NOTE 31****KONCERNREGNSKAB**

Danmarks Skibskredit A/S indgår i koncernregnskabet for Danmarks Skibskredit Holding A/S. Koncernregnskabet kan rekvireres hos Danmarks Skibskredit Holding A/S, Sankt Annæ Plads 3, 1250 København K.

**REGNSKABSMÆSSIG SIKRING****NOTE 32**

Selskabet foretager løbende afdækning af renterisikoen på fastforrentede aktiver og forpligtelser. Afdækningens effektivitet måles løbende.

2017	Nominal værdi	Bogført værdi	Dags- værdi
<b>Forpligtelser</b>			
Udstedte obligationer	10.047	10.369	10.593
<b>Forpligtelser, i alt</b>	<b>10.047</b>	<b>10.369</b>	<b>10.593</b>
<b>Afledte finansielle instrumenter</b>			
Renteswaps	-10.047	-275	-275
<b>Afledte finansielle instrumenter, i alt</b>	<b>-10.047</b>	<b>-275</b>	<b>-275</b>
<b>Netto</b>	<b>0</b>	<b>10.095</b>	<b>10.319</b>
<b>2016</b>			
	Nominal værdi	Bogført værdi	Dags- værdi
<b>Forpligtelser</b>			
Udstedte obligationer	9.841	10.422	10.511
<b>Forpligtelser, i alt</b>	<b>9.841</b>	<b>10.422</b>	<b>10.511</b>
<b>Afledte finansielle instrumenter</b>			
Renteswaps	-9.841	-700	-700
<b>Afledte finansielle instrumenter, i alt</b>	<b>-9.841</b>	<b>-700</b>	<b>-700</b>
<b>Netto</b>	<b>0</b>	<b>9.722</b>	<b>9.811</b>

	BELØB I MIO. DKK	2017	2016
<b>NOTE 33</b>	<b>NOMINELLE HOVEDSTOLE PÅ UAFVIKLEDE AFLEDTE FINANSIELLE INSTRUMENTER</b>		
	<b>Swapaftaler</b>		
	Swapaftaler til fuld afdækning af valutakursrisici på udlån og udstedte obligationer indgået med:		
	Debitorer	623	1.399
	Kreditinstitutter	40.579	36.965
	Swapaftaler til fuld afdækning af renterisici på udlån, obligationer og udstedte obligationer indgået med:		
	Debitorer	-	660
	Kreditinstitutter	47.537	48.140
	Swapaftaler, hvor der ikke er fuld afdækning af finansielle risici, indgået med:		
	Kreditinstitutter	48.360	40.970
	<b>Forward rente- og valutaaftaler</b>		
	Forward rente- og valutaaftaler til afdækning af rente- og valutarisici indgået med:		
	Kreditinstitutter	23.250	16.024

	BELØB I MIO. DKK	2017 POSITIVE	2017 NEGATIVE	2016 POSITIVE	2016 NEGATIVE
<b>NOTE 34</b>	<b>DAGSVÆRDIER PÅ UAFVIKLEDE AFLEDTE FINANSIELLE INSTRUMENTER</b>				
	<b>Swapaftaler</b>				
	Swapaftaler til fuld afdækning af valutakursrisici på udlån og udstedte obligationer indgået med:				
	Debitorer	31	-	156	-
	Kreditinstitutter	476	1.984	107	4.798
	Swapaftaler til fuld afdækning af renterisici på udlån, obligationer og udstedte obligationer indgået med:				
	Debitorer	-	-	1	7
	Kreditinstitutter	1.194	498	1.109	309
	Swapaftaler hvor der ikke er fuld afdækning af finansielle risici indgået med:				
	Kreditinstitutter	598	1.235	719	1.351
	<b>Forward rente- og valutaaftaler</b>				
	Forward rente- og valutaaftaler til afdækning af rente- og valutarisici indgået med:				
	Kreditinstitutter	115	15	149	26
	<b>Netting af eksponeringsværdi</b>				
	Den positive bruttodagsværdi af finansielle kontrakter efter netting				
	Modpart med risikovægt 0 pct.	-		-	
	Modpart med risikovægt 20 pct.	246		300	
	Modpart med risikovægt 50 pct.	944		1.002	
	Modpart med risikovægt 100 pct.	75		207	
	Værdien af den samlede modpartsrisiko opgjort efter markedsværdimetoden for modpartsrisiko				
	Modpart med risikovægt 0 pct.	-		-	
	Modpart med risikovægt 20 pct.	682		504	
	Modpart med risikovægt 50 pct.	1.701		1.580	
	Modpart med risikovægt 100 pct.	31		156	

BELØB I MIO. DKK

NOTE 35

VALUTARISICI SAMT ANVENDELSE AF AFLEDTE  
FINANSIELLE INSTRUMENTER PR. 31. DECEMBER 2017

Den totale uafdækkede valutaposition på statutidspunktet, omregnet til statusdagens kurs i DKK, udgør DKK 961 mio. (DKK 397 mio. pr. 31. december 2016).

Alle beløb er omregnet til DKK med statusdagens kurs.

Nettopositionen kan specificeres således:

	USD	Øvrig Valuta	Valuta I alt	DKK	I alt
Udlån til statusdagens kurs	31.799	4.327	36.126	957	37.083
Nedskrivninger på udlån				-2.591	-2.591
<b>Udlån jf. balancen</b>					<b>34.492</b>
Tilgodehavende hos					
kreditinstitutter og centralbanker	145	9	154	1.310	1.463
Obligationsbeholdninger	-	483	483	19.610	20.093
Tilgodehavende renter m.v.	229	8	237	23	260
Øvrige aktiver				1.852	1.852
<b>Aktiver, i alt jf. balancen</b>	<b>32.173</b>	<b>4.827</b>	<b>37.000</b>	<b>21.161</b>	<b>58.161</b>
Udstedte obligationer til statusdagens kurs	-2.152	-	-2.152	-40.315	-42.467
<b>Udstedte obligationer jf. balancen</b>					<b>-42.467</b>
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	-	-230	-230	-3.176	-3.405
Skyldige renter	-119	-13	-132	-86	-219
Øvrig gæld				-2.763	-2.763
Egenkapital, i alt				-9.307	-9.307
<b>Passiver, i alt jf. balancen</b>	<b>-2.272</b>	<b>-243</b>	<b>-2.514</b>	<b>-55.647</b>	<b>-58.161</b>
Afledte finansielle instrumenter					
- tilgodehavender	3.943	5.690	9.633		
Afledte finansielle instrumenter					
- gæld	-33.206	-9.952	-43.158		
<b>Netto position, i alt</b>	<b>638</b>	<b>323</b>	<b>961</b>		

	BELØB I MIO. DKK	2017	2016
<b>NOTE 36</b>	<b>FØLSOMHED OVERFOR MARKEDSRISICI</b>		
	<b>Renterisiko</b>		
	Selskabet har en betydelig egenkapital, der primært er investeret i danske stats- og realkreditobligationer. En del af obligationsinvesteringerne er i fastforrentede fordringer, hvor renterisiko delvis afdækkes med DKK eller EUR renteswaps. I de interne opgørelser er forudsat, at EUR-renter og DKK-renter er fuldt korreleret.		
	Renterisikoen beregnet i henhold til interne opgørelsesmetoder for en ændring i renten på + 1 procentpoint vil beregningsteknisk medføre:	-124	-114
	Renterisikoen beregnet i henhold til interne opgørelsesmetoder for en ændring i renten på - 1 procentpoint vil beregningsteknisk medføre:	93	84
	<b>Valutarisiko</b>		
	Størstedelen af selskabets udlån er i USD. Størstedelen af skibspanterne, der ligger til sikkerhed for udlånet, værdiansættes ligeledes i USD. Ved opgørelse af sikkerhedsværdien af skibspanterne, til brug for opgørelse af nedskrivningsbehovet ved værdiforringelse, foretages et fradrag i forhold til markedsværdien af skibet, jf. note 1, Anvendt Regnskabspraksis. På udlån, hvor der er foretaget nedskrivninger, vil der derfor typisk være en forskel i USD mellem engagementets størrelse og sikkerhedsværdierne. De regnskabsmæssige nedskrivninger vil alt andet lige derfor påvirkes negativt ved stigninger og positivt ved fald i USD/DKK kursen. Som følge af at en mindre del af udlånet er i anden valuta end USD, mens de pågældende skibspanter værdiansættes i USD, reduceres den samlede positive nettoeffekt fra et fald i USD-kursen, hvorved følsomheden ikke er symmetrisk ved ændringer i USD-kursen.		
	Derudover er størstedelen af indtjeningen fra udlånsvirksomheden i USD, hvorved en stigning i USD-kursen alt andet lige vil bevirke stigende indtjening fra udlånsvirksomheden og modsat ved et fald i USD-kursen.		
	En stigning i kursen på USD med 1 DKK		
	Ændring af såvel årets resultat som egenkapital	-45	-13
	Ændring i kapitalprocent i procentpoint	-2,1	-1,6
	Et fald i kursen på USD med 1 DKK		
	Ændring af såvel årets resultat som egenkapital	28	-8
	Ændring i kapitalprocent i procentpoint	2,7	1,9



	BELØB I MIO. DKK	2017	2016
<b>NOTE 36 FORTSAT</b>	<p>Indvirkning på årets resultat og egenkapital ved ændring i kursen på USD forudsætter en permanent ændring på 1 DKK i et helt regnskabsår. Indvirkningen omfatter både ændringen i værdien af den løbende nettorent- og gebyrindtjening samt ændringen i behovet for nedskrivninger som følge af ændring i kursen på USD.</p> <p>Påvirkning på solvens ved ændring i kursen på USD indtræder umiddelbart ved ændringen i kursen, da den overvejende del af udlån, garantier og afgivne lånetilbud er foretaget i denne valuta.</p>		
<b>NOTE 37</b>	<p><b>DAGSVÆRDI AF FINANSIELLE INSTRUMENTER MÅLT TIL AMORTISERET KOSTPRIS</b></p> <p>Finansielle instrumenter måles i balancen til dagsværdi eller amortiseret kostpris.</p> <p>Forskellen mellem bogførte og dagsværdibaserede værdier, der ikke er indregnet i resultatopgørelsen, og som kan henføres til forskellen mellem den regnskabsmæssige amortiserede kostpris og den beregnede dagsværdi, er vist nedenfor.</p>		
	<b>Udlån</b>		
	Målt til amortiseret kostpris	34.492	39.811
	Målt til dagsværdi	35.387	40.340
	<b>Forskel mellem bogførte og dagsværdibaserede værdier på udlån, i alt</b>	<b>895</b>	<b>529</b>
	For udlån er dagsværdien opgjort som en approksimation baseret på amortiseret kostpris for umatchedede udlån, tillagt dagsværdien af fastforrentede matchede udlån.		
	<b>Udstedte obligationer</b>		
	Målt til amortiseret kostpris inkl. regnskabsmæssig sikring	42.467	42.352
	Målt til dagsværdi	43.213	42.807
	<b>Forskel mellem bogførte og dagsværdibaserede værdier på udstedte obligationer, i alt</b>	<b>746</b>	<b>455</b>
	For udstedte obligationer er dagsværdien opgjort baseret på noterede børskurser. For ikke noterede obligationer er dagsværdien opgjort med udgangspunkt i observerbare markedsdata.		

BELØB I MIO. DKK	2017	2016
<b>NOTE 38</b>		
<b>KREDITRISIKO</b>		
<b>Den maksimale kreditrisiko uden hensyn til sikkerheder</b>		
Samtlige udlån er gennemgået med henblik på en vurdering af, om der er grundlag for at foretage nedskrivninger. Det er selskabets vurdering, at den herefter anførte regnskabsmæssige værdi af udlånene bedst repræsenterer den maksimale kreditrisiko uden hensyn til sikkerhederne i skibspanterne.		
<b>Kreditrisiko, udlån og garantier</b>		
Balanceførte poster		
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	34.492	39.811
Øvrige tilgodehavender	166	154
Korrektivkonto for udlån	2.591	2.516
<b>Balanceførte poster, i alt</b>	<b>37.249</b>	<b>42.482</b>
Ikke-balanceførte poster		
Garantier	163	218
<b>Ikke-balanceførte poster, i alt</b>	<b>163</b>	<b>218</b>
<b>Udlån og garantier, i alt</b>	<b>37.412</b>	<b>42.699</b>
<b>Finansiel risiko</b>		
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	1.463	1.125
Obligationer til dagsværdi	20.093	19.730
Aktier m.v.	11	14
Afløede finansielle instrumenter	1.661	1.221
<b>Finansiel risiko, i alt</b>	<b>23.228</b>	<b>22.090</b>

#### KREDITRISIKO I UDLÅNSPORTEFØLJEN

Eksponeringer før nedskrivninger opdelt på rating intervaller, målt på nominel restgæld (beløb i mio. DKK).

Rating interval	Udlån og garantier 2017	Udlån og garantier 2016
1 - 2	0	0
3 - 4	9.030	8.942
5 - 6	10.843	12.950
7 - 8	9.098	9.997
9 - 10	2.548	3.813
11	4.721	6.411
12	1.172	586
<b>I alt</b>	<b>37.412</b>	<b>42.699</b>

Rating intervaller 11 og 12 er udlån i OIV.

## KREDITRISIKO

### Beskrivelse af sikkerheder

Alle udlån er ydet mod 1. prioritets skibspant, transport i skibets primære forsikringer samt eventuelle supplerende sikkerheder.

### Procentvis fordeling af udlån og garantier efter nedskrivninger opgjort i belåningsgradsintervaller, målt på nominel restgæld.

Belåningsgradsinterval	Andel af udlån 2017	Andel af udlån 2016
0 - 20 %	37%	32%
20 - 40 %	34%	31%
40 - 60 %	24%	25%
60 - 80 %	5%	11%
80 - 90 %	0%	1%
90 - 100 %	0%	0%
Over 100 %	0%	0%

Af ovenstående tabel kan udledes, at 95 pct. (2016: 88 pct.) af udlånsbeløbet er sikret ved pant, der ligger inden for 60 pct. af den senest opgjorte markedsværdi af pantet, og 100 pct. (2016: 99 pct.) af udlånene ligger inden for 80 pct. af den senest opgjorte markedsværdi af pantet.

Den vægtede belåningsgrad på udlånsporteføljen udgør 57 pct. (2016: 66 pct.) efter nedskrivninger.

Markedsværdien på skibe i udlånsporteføljen er siden ultimo 2016 generelt set faldet med 14,0 pct. målt i danske kroner og faldet med 2,2 pct. målt i USD. Værdiudviklingen er påvirket af udviklingen i den amerikanske dollarkurs, som har resulteret i et større fald i USD end i DKK.

### Kreditkvaliteten på de udlån, der hverken er i restance eller nedskrevne

Samtlige udlån er gennemgået for en vurdering af nedskrivningsbehovet og selskabet har foretaget de regnskabsmæssige nedskrivninger, som selskabet finder nødvendige.

Kreditkvaliteten af de udlån, der herefter ikke er nedskrevne og heller ikke er i restance, betragtes som værende god.

### Restancer

På alle udlån i restance er der foretaget fuld nedskrivning af blanko.

KREDITRISIKO

Procentvis fordeling af udlån og garantier med individuelle nedskrivninger, jf. note 13.  
Fordelingen er opgjort efter nedskrivninger i belåningsgradsintervaller, målt på nominal restgæld.

Belåningsgradsinterval	Andel af udlån 2017	Andel af udlån 2016
0 - 20 %	38%	34%
20 - 40 %	36%	33%
40 - 60 %	24%	27%
60 - 80 %	2%	6%
80 - 90 %	0%	0%
90 - 100 %	0%	0%
Over 100 %	0%	0%

Af ovenstående tabel kan udledes, at 98 pct. (2016: 94 pct.) af udlånsbeløbet er sikret ved pant, der ligger inden for 60 pct. af den senest opgjorte markedsværdi af pantet, og 100 pct. (2016: 100 pct.) af udlånene ligger inden for 80 pct. af den senest opgjorte markedsværdi af pantet.

Den vægtede belåningsgrad på individuelt nedskrevne udlån udgør 54 pct. efter nedskrivninger (2016: 61 pct.).

**FINANSIELLE RISICI OG POLITIKKER FOR RISIKOSTYRING****Risikostyring**

Danmarks Skibskredit er eksponeret over for forskellige risikotyper.

De vigtigste risikotyper er:

- Kreditrisiko: Risiko for tab som følge af, at modparter helt eller delvist misligholder deres betalingsforpligtelser.
- Markedsrisiko: Risiko for tab som følge af, at dagsværdien af selskabets aktiver og forpligtelser ændrer sig på grund af ændringer i markedsforholdene.

**Kreditrisiko**

Kreditrisiko er risikoen for tab som følge af, at udlånskunder eller andre modparter misligholder deres betalingsforpligtelser, herunder risiko ved kunder med finansielle problemer, store eksponeringer, koncentrationsrisici og risiko på bevilgede, ikke-udnyttede engagementer.

Den samlede kreditrisiko styres med udgangspunkt i kreditpolitikken, som sammen med de overordnede rammer for risikotagning fastsættes af bestyrelsen. Det centrale formål med kreditpolitikken er at sikre et afbalanceret forhold mellem indtjening og risiko samt at risikotagning altid er forudkalkuleret.

Kreditprocessen er centralt styret. Direktionen og kreditchefen er af bestyrelsen tildelt beføjelser, der giver mulighed for selv at bevilge udlånsager op til fastsatte grænser. Øvrige udlånsager bevilges af bestyrelsen. Bevilling af lån skal oplyses ved førstkommende ordinære bestyrelsesmøde. Der henvises i øvrigt til note 38, der indeholder yderligere beskrivelse af kreditrisici.

Der er udviklet metoder og it-værktøjer til styring og overvågning af kreditrisikoen. Overvågningen foregår bl.a. via kreditanalyzesystemet, hvori de væsentligste data omkring kreditengagementer og kundernes økonomi er registreret.

Målet er at afdække faresignaler i engagementer på et tidligt tidspunkt og samtidig overvåge porteføljer og organisatoriske enheder.

Der er endvidere defineret en lang række risikohændelser, der gælder som objektiv indikation på værdiforringelse.

---

**NOTE 39**  
**FORTSAT**

**MARKEDSRISIKO**

Markedsrisiko er risikoen for, at markedsværdien af selskabets finansielle aktiver og passiver ændrer sig som følge af ændringer i markedsforholdene.

Markedsrisici kan opdeles i renterisiko, valutarisiko og likviditetsrisiko.

Bestyrelse fastlægger de overordnede politikker, rammer og principper for risikostyring. Politikkerne vedrører identificering og beregning af forskellige former for markedsrisiko. Rammerne angiver specifikke grænser for, hvor stor risiko selskabet ønsker at påtage sig. Principperne fastslår, hvilke metoder de forskellige risikomål opgøres efter.

Bestyrelsen modtager løbende rapportering om udviklingen i risici og udnyttelsen af tildelte risikorammer.

Målet med selskabets markedsrisikopolitik er at sikre, at den markedsrisici, til ethvert tidspunkt, står i et hensigtsmæssigt forhold til kapitalgrundlaget. Markedsrisikopolitikken skal ligeledes sikre, at selskabet til ethvert tidspunkt har en tilstrækkelig og tilpasset håndtering og styring af risiko på markedsrisikoområdet.

Risk Management funktionen i Økonomiafdelingen har ansvaret for at opgøre, overvåge, kontrollere og rapportere markedsrisici til bestyrelse og direktion. Markedsrisici styres og overvåges via et risikostyringssystem. Der følges løbende op på alle markedsrisikotyperne på alle instruksbelagte enheder, og instruksoverskridelser rapporteres videre op i organisationen.

Der henvises til i øvrigt til note 35 for opgørelse af valutarisici samt note 36 for følsomhed over for markedsrisici generelt.

For yderligere informationer henvises der til den ureviderede Risikorapport på [www.skibskredit.dk](http://www.skibskredit.dk)

## Ledelse og ledelseshverv

---

### **Ledelseshverv i bestyrelsen**

Nedenfor fremgår bestyrelsesmedlemmernes stilling, øvrige poster i direktioner og bestyrelser, andre betydende ledelses- og tillidshverv på tidspunktet for offentliggørelse af årsrapporten 2017. Ligeledes fremgår hvor længe medlemmerne har været medlem af bestyrelsen, og de særlige kompetencer hvert medlem besidder.

Generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer vælges for et år ad gangen og medarbejdervalgte bestyrelsesmedlemmer vælges hvert fjerde år.

## **Eivind Kolding**

---

Formand

Formand for vederlagsudvalget

Født den 16. november 1959

Nationalitet: Dansk

Anses som uafhængigt medlem af bestyrelsen

Indtrådt i bestyrelsen den 15. november 2016

Udpeget af Danmarks Skibskredit Holding A/S

Øvrige ledelseshverv:

Formand for bestyrelsen i CASA A/S

Medlem af bestyrelsen i Leo Holding A/S

Medlem af bestyrelsen i BiQ ApS

Medlem af bestyrelsen i NNIT A/S

Kompetencer:

Bredt kendskab til rederivirksomhed og den maritime industri, makroøkonomiske forhold, bank, kreditgivning, forsikring og finansiering, finansiel risikostyring, lovgivning samt ledelse af international virksomhed.

## **Peter Nyegaard, CFO & Partner, Axcel**

---

Næstformand

Medlem af revisionsudvalget

Født den 16. maj 1963

Nationalitet: Dansk

Anses som uafhængigt medlem af bestyrelsen

Indtrådt i bestyrelsen den 15. november 2016

Udpeget af Axcel

Øvrige ledelseshverv:

Formand for bestyrelsen i FIH

Medlem af bestyrelsen i Øens Murerfirma A/S

Formand/medlem af en række bestyrelser i Axcel-gruppen

Kompetencer:

Bredt kendskab til ledelse af international finansiel virksomhed, finansiel risikostyring, finansiel lovgivning og regulering, kapitalmarkeder, kredit, finansiering og makroøkonomiske forhold.



### **Anders Damgaard, Koncernfinansdirektør, PFA Pension**

---

Formand for revisionsudvalget

Født den 8. august 1970

Nationalitet: Dansk

Anses som uafhængigt medlem af bestyrelsen

Indtrådt i bestyrelsen den 15. november 2016

Udpeget af PFA

Øvrige ledelseshverv:

Formand for bestyrelsen i PFA Asset Management A/S

Formand for bestyrelsen i PFA Ejendomme A/S

Formand for bestyrelsen i PFA Kapitalforening

Formand for bestyrelsen i PFA Boliger A/S

Formand for bestyrelsen i PFA Kollegier ApS

Formand for bestyrelsen i PFA Property Investment A/S

Medlem af bestyrelsen i Blue Equity Management A/S

Medlem af bestyrelsen i Danmarks Skibskredit Holding A/S

Kompetencer:

Bredt kendskab til finansiel virksomhed (herunder bank), kreditgivning, investering, finansiering, regulering og finansiel risikostyring.

### **Christian Frigast, Partner, Axcel**

---

Medlem af vederlagsudvalget

Født den 23. november 1951

Nationalitet: Dansk

Anses som uafhængigt medlem af bestyrelsen

Indtrådt i bestyrelsen den 15. november 2016

Udpeget af Axcel

Øvrige ledelseshverv:

Formand for bestyrelsen i Axcel Management

Formand for bestyrelsen i Danmarks Skibskredit Holding A/S

Formand for bestyrelsen i EKF (Danmarks Eksportkredit)

Formand for bestyrelsen i tænketanken Axcelfuture

Næstformand for bestyrelsen i PANDORA

Næstformand for bestyrelsen i kapitalfondenes brancheforening DVCA (Danish Venture Capital and Private Equity Association)

Næstformand for Axcel Advisory Board

Medlem af bestyrelsen i Nordic Waterproofing

Medlem af bestyrelsen i Nissens A/S

Medlem af bestyrelsen i Bestyrelsesforeningen

Adjungeret professor ved CBS (Copenhagen Business School)

Kompetencer:

Bredt kendskab til bank, finansiering, finansiel risikostyring, ledelse af international virksomhed, M&A, omstruktureringer, operationel effektivitet samt værdiskabende strategier.

### **Thor Jørgen Guttormsen**

---

Medlem af vederlagsudvalget  
Født den 5. januar 1949  
Nationalitet: Norsk  
Anses som et uafhængigt medlem af bestyrelsen  
Indtrådt i bestyrelsen den 16. juni 2017  
Udpeget af Danmarks Skibskredit Holding A/S

Øvrige ledelseshverv:  
Medlem af bestyrelsen i Höegh Autoliners Holdings AS  
Medlem af bestyrelsen i Höegh LNG AS  
Medlem af bestyrelsen i Höegh LNG Holdings Ltd (alternate)  
Medlem af bestyrelsen i Telenor Maritime AS  
Medlem af bestyrelsen i Aequitas Ltd

Kompetencer:  
Bredt kendskab til rederivirksomhed, den maritime industri, ledelse og bestyrelsesarbejde.

### **Jacob Meldgaard, CEO, Torm A/S**

---

Medlem af vederlagsudvalget  
Født den 24. juni 1968  
Nationalitet: Dansk  
Anses som uafhængigt medlem af bestyrelsen  
Indtrådt i bestyrelsen den 16. juni 2017  
Udpeget af Danmarks Skibskredit Holding A/S

Øvrige ledelseshverv:  
Medlem af bestyrelsen i Danske Rederier  
Medlem af bestyrelsen i Den Danske Maritime Fond (indtil juli 2017)  
Medlem af bestyrelsen i Syfoglomad  
Medlem af bestyrelsen i TORM Plc  
Medlem af bestyrelsen i TORM A/S  
Medlem af bestyrelsen i TORM Singapore Pte. Ltd.  
Medlem af bestyrelsen i TORM Fonden  
Medlem af bestyrelsen i Long Range 2 A/S  
Medlem af bestyrelsen i FR8 Holdings Pte. Ltd.  
Medlem af bestyrelsen i OCM Holdings MRs Ltd.

Kompetencer:  
Bredt kendskab til rederivirksomhed og den maritime industri, generel ledelse, investering, finansiering og omstrukturering.

## **Michael N. Pedersen, Direktør, PKA A/S**

---

Medlem af revisionsudvalget

Født den 8. juli 1961

Nationalitet: Dansk

Anses som uafhængigt medlem af bestyrelsen

Indtrådt i bestyrelsen den 15. november 2016

Udpeget af PKA

Øvrige ledelseshverv:

Direktør i ejendomsaktieselskaber ejet af de 3 pensionskasser, der er administreret af PKA A/S

Direktør i Ejendomsselskabet Dronningegården

Direktør i OPP HoldCo ApS

Direktør i A/S Kjøbenhavns Ejendomsselskab

Direktør i Forstædernes Ejendomsaktieselskab

Formand/medlem af Advisory Board og Investeringskomiteer i diverse fonde knyttet til private equity, infrastruktur, og mikrofinans foranlediget af PKA's investeringer i disse fonde

Medlem af bestyrelsen i Danmarks Skibskredit Holding A/S

Medlem af bestyrelsen i PKA Pensions Forsikringsselskab A/S

Medlem af bestyrelsen i Refshaleøen Holding A/S

Medlem af bestyrelsen i Refshaleøens Ejendomsselskab A/S

Medlem af bestyrelsen i PKA AIP A/S

Medlem af bestyrelsen i PKA Alternative Investments ApS

Medlem af bestyrelsen i Margretheholmen P/S

Medlem af bestyrelsen i Komplementarselskabet Margretheholm ApS

Medlem af bestyrelsen i PKA Skejby Komplementar ApS

Medlem af bestyrelsen i PKA Skejby P/S

Medlem af bestyrelsen i Hotel Koldingfjord A/S

Medlem af bestyrelsen i Poppelstykket 12 A/S

Medlem af bestyrelsen i P/S PKAE Ejendom

Medlem af bestyrelsen i PKA AE ApS

Medlem af bestyrelsen i Investeringsselskabet af 24 februar 2015 A/S

Kompetencer:

Bredt kendskab til finansiell virksomhed (herunder drift af pensionskassevirksomhed), kreditgivning, investering, finansiering, regulering og finansiell risikostyring.

#### **Henrik Sjøgreen, Administrerende direktør, FIH A/S**

---

Medlem af vederlagsudvalget

Født den 30. juli 1964

Nationalitet: Dansk

Anses som uafhængigt medlem af bestyrelsen

Indtrådt i bestyrelsen den 15. november 2016

Udpeget af Danmarks Skibskredit Holding A/S

Øvrige ledelseshverv:

Formand for bestyrelsen i FIH Partners A/S

Formand for bestyrelsen i Simon Fougner Hartmanns Fond

Adm. Direktør i FIH A/S

Adm. Direktør i FIH Holding A/S

Kompetencer:

Bredt kendskab til bank, kreditgivning, forsikring og finansiering, finansiell risikostyring, gældsmarkeder samt virksomhedsledelse.

#### **Marcus F. Christensen, Senior Relationship Manager, Danmarks Skibskredit A/S**

---

Medarbejdervalgt

Fødselsdato 20. november 1979

Nationalitet: Dansk

Indtrådt i bestyrelsen den 29. marts 2012

Kompetencer:

Bredt kendskab til kreditgivning og skibsfinansiering samt håndtering af problemsager via sin stilling som Senior Relationship Manager i Danmarks Skibskredit A/S.

#### **Christopher Rex, Analysechef, Danmarks Skibskredit A/S**

---

Medarbejdervalgt

Fødselsdato: 28. januar 1979

Nationalitet: Dansk

Indtrådt i bestyrelsen den 29. marts 2012

Kompetencer:

Bredt kendskab til makroøkonomiske forhold, finansiell risikostyring og det internationale shipping marked via sin stilling som analysechef i Danmarks Skibskredit A/S.

#### **Henrik R. Søgaard, Senior Relationship Manager, Danmarks Skibskredit A/S**

---

Medarbejdervalgt

Fødselsdato: 9. februar 1959

Nationalitet: Dansk

Indtrådt i bestyrelsen den 24. april 2008

Kompetencer:

Bredt kendskab til kreditgivning og skibsfinansiering samt håndtering af problemsager via sin stilling som Senior Relationship Manager i Danmarks Skibskredit A/S.

## ORDINÆRE MØDER OG MØDEDELTAGELSE 2017

---

Mødedeltagelse (pct.)	Bestyrelse	Revisionsudvalg	Vederlagsudvalg (**)
Eivind Kolding	100		100
Peter Nyegaard	100	100	
Marcus F. Christensen	89		
Anders Damgaard	89	100	
Christian Frigast	89		0
Thor Jørgen Guttormsen (*)	83		100
Michael N. Pedersen	100	100	
Jacob Meldgaard (*)	100		100
Christopher Rex	89		
Henrik R. Søgaard	100		
Henrik Sjøgreen	67		100

(\*) Indtrådt i bestyrelsen den 16. juni 2017

(\*\*) Der har været afholdt ét møde i vederlagsudvalget der vedrører regnskabsåret 2017.

### Direktionen

---

#### **Adm. direktør Erik I. Lassen**

Indtrådt i direktionen den 9. april 2008

Ledelseshverv i andre erhvervsdrivende virksomheder:

Administrerende direktør i Danmarks Skibskredit Holding A/S

#### **Direktør Per Schnack**

Indtrådt i direktionen den 9. april 2008

Ledelseshverv i andre erhvervsdrivende virksomheder:

Medlem af direktionen i Danmarks Skibskredit Holding A/S







DANMARKS  
SKIBSKREDIT

**DANMARKS SKIBSKREDIT A/S**

Sankt Annæ Plads 3 / DK-1250 København K

Tlf. +45 33 33 93 33 / Fax +45 33 33 96 66

[danmarks@skibskredit.dk](mailto:danmarks@skibskredit.dk) / [www.skibskredit.dk](http://www.skibskredit.dk)