

Danmarks Skibskredit A/S
Årsrapport 2015

Godkendt på selskabets ordinære
generalforsamling, den 31. MARTS 2016

Dirigent



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."





INDHOLD

LEDELSESBERETNING

- 04 Kort om Danmarks Skibskredit
- 05 Hoved- og nøgletal
- 08 Året 2015
- 14 Udvikling i resultatopgørelse og balance
- 18 Forventninger til fremtiden
- 21 Kapitalstyring
- 24 Likviditetsstyring
- 26 Interne kontrol- og risikostyringssystemer
- 28 Kreditrisiko
- 34 Markedsrisiko
- 36 Likviditetsrisiko
- 39 Operationel risiko
- 40 Obligationsudstedelse
- 42 Aktiekapital
- 47 Medarbejdere
- 48 Ledelse og ledelseshverv

PÅTEGNINGER

- 50 Ledelsespåtegning
- 51 Den uafhængige revisors erklæringer

REGNSKAB

- 54 Resultat- og totalindkomstopgørelse
- 55 Balance
- 56 Egenkapitalopgørelse
- 57 Oversigt over noter
- 58 Noter

KORT OM DANMARKS SKIBSKREDIT

FORRETNINGSOMRÅDE

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.

Danmarks Skibskredit opererer under det specifikke balanceprincip. Et fremtidigt likviditetsunderskud under balanceprincippet må ikke overstige kapitalgrundlaget, hvilket medfører, at der er likviditet til at finansiere hele udlånet til dets udløb. Selskabet er dermed ikke afhængig af løbende refinansiering af udestående udlån.

Danmarks Skibskredit har en vision om at være den mest anerkendte og stabile udbyder af finansiering til velrenommerede rederier.

RESULTATER OG SÆRLIGE BEGIVENHEDER

Danmarks Skibskredit havde pr. 31. december 2015 et udlån på DKK 43.171 mio., en balance på DKK 64.873 mio. og en egenkapital på DKK 10.378 mio. inklusive foreslået udbytte for regnskabsåret. Selskabet havde 1. prioritets pant i 454 skibe ultimo 2015.

Årets resultat efter skat udgjorde DKK 413 mio., hvilket var en nedgang i forhold til sidste års resultat på DKK 1.568 mio. Resultatet for 2014 var positivt påvirket af betydelige tilbageførsler af tidligere foretagne nedskrivninger på debitorer, hvorfor et lavere resultat for 2015 var forventet.

Kapitalprocenten var 17,3 pr. 31. december 2015 efter foreslået udbytte. Kernekapitalprocenten udgjorde ligeledes 17,3. Det individuelle solvensbehov er beregnet til 8,7 pct. pr. 31. december 2015. Den kontracykliske kapitalbuffer er pr. 31. december 2015 opgjort til 0,2 pct. Efter indregning af den kontracykliske kapitalbuffer er solvensoverdækningen på 8,4 procentpoint.

Selskabets udlån til dansk baserede rederier udgjorde 33 pct. af det samlede udlån før nedskrivninger. Udlånet til de udenlandske rederier var fordelt på 57 rederier og 19 lande.

Likviditeten er fortsat god. Selskabet har gennem tidligere foretagne obligationsudstedelser, og via tilstedeværelsen af en likvid egenbeholdning af obligationer, tilsikret likviditetsdækning for alle eksisterende udlån og lånetilbud frem til udløb.

Selskabet forventer at udbetale et udbytte på DKK 413 mio. til selskabets aktionærer, hvoraf Den Danske Maritime Fond vil modtage DKK 62 mio.

HOVED- OG NØGLETAL

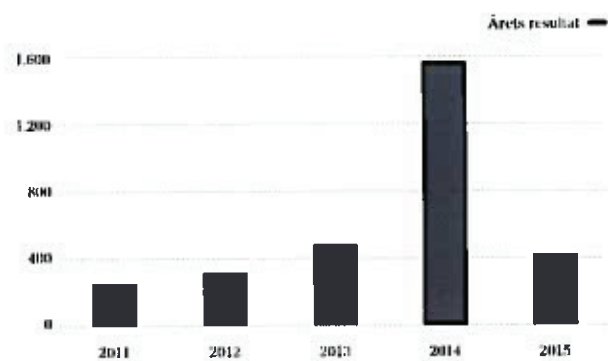
HOVEDTAL I MIO. DKK	2015	2014	2013	2012	2011
Netto renteindtægter af udlånsvirksomhed	623	565	541	439	348
Netto renteindtægter af finansvirksomhed	242	255	350	447	476
Netto renteindtægter, i alt	865	820	891	886	824
Netto rente- og gebyrindtægter	906	934	937	940	886
Kursreguleringer	-177	123	-25	105	-135
Udgifter til personale og administration	-113	-98	-97	-94	-90
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender m.v.	-46	1.103	-166	-523	-333
Resultat før skat	569	2.061	647	427	326
Årets resultat	413	1.568	477	314	244
Udlån	43.171	43.347	42.383	46.364	46.948
Obligationer	19.100	18.680	21.066	30.091	26.944
Efterstillede kapitalindskud	-	-	-	-	899
Egenkapital	10.378	11.146	9.983	9.773	9.666
Balancesum	64.873	69.374	67.222	83.002	78.998
NØGLETAL	2015	2014	2013	2012	2011
Nettorente- og gebyrindtægter af udlånsvirksomhed (mio. DKK)	664	679	586	488	404
Egenkapitalforrentning efter skat (pct.)	3,8	14,8	4,8	3,2	2,5
Afkast finansvirksomhed (pct.) *)	0,3	2,8	2,9	4,7	3,5
Kernekapital efter fradrag (mio. DKK)	9.896	9.682	9.312	8.963	9.760
Kernekapitalprocent	17,3	16,4	17,0	15,1	16,3
Individuelt solvensbehov inkl. kontracyklisk kapitalbuffer	8,9	8,5	8,5	5,9	5,6
Omkostninger pr. indtægtskrone - O/I (pct.) **)	15,0	9,0	10,1	8,7	11,7
Egenkapital i procent af udlån	24,0	25,7	23,6	21,1	20,6
Realiserede tab på udlån i procent af udlån	0,2	0,1	0,1	0,0	0,2
Akkumuleret nedskrivningsprocent	4,3	4,3	6,7	5,8	4,6
Vægtet belåningsprocent efter nedskrivninger	64	59	62	67	64
Andel af udlån dækket inden for 60 pct. markedsværdi (pct.)	91	95	92	89	90

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

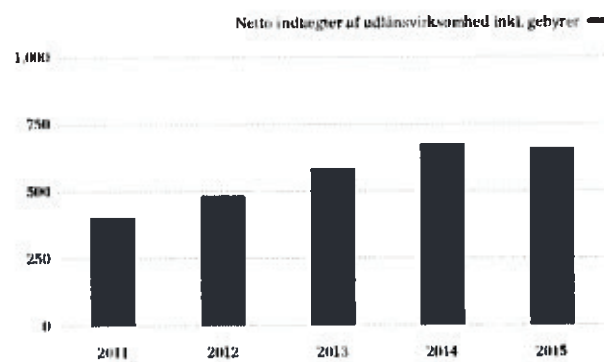
**) I beregning af nøgletallet "omkostning pr. indtægtskrone" er nedskrivninger udeladt

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

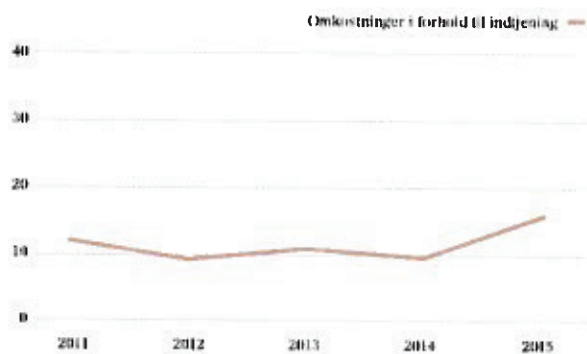
ÅRETS RESULTAT MIO. DKK



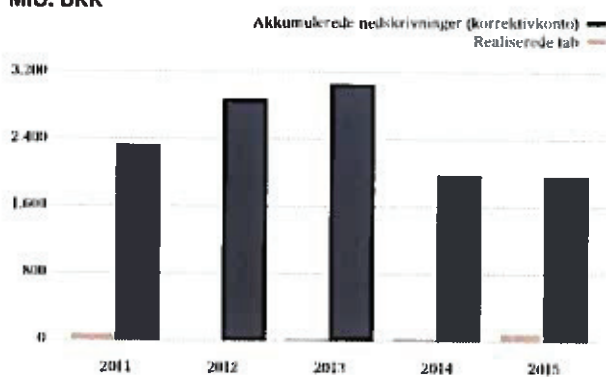
NETTOINDTJENING UDLÅN MIO. DKK



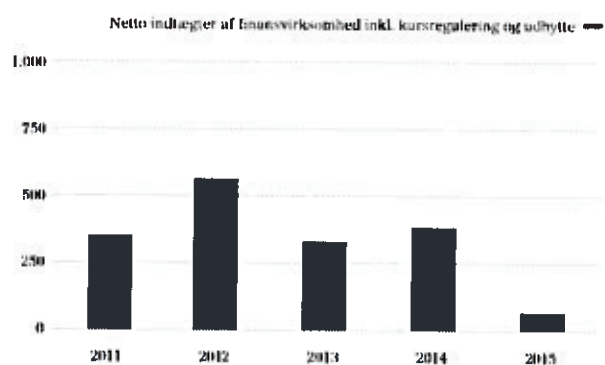
OMKOSTNINGER I FORHOLD TIL INDTJENING PCT.



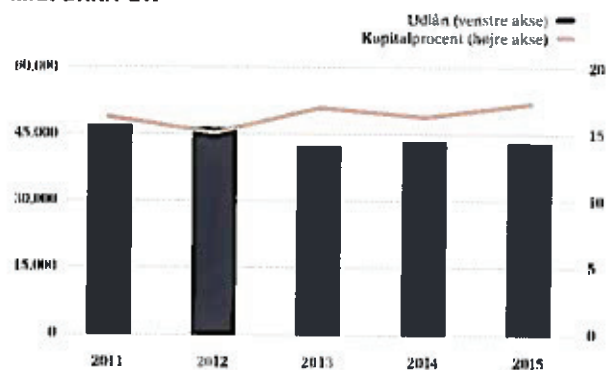
NEDSKRIVNINGER OG TAB MIO. DKK



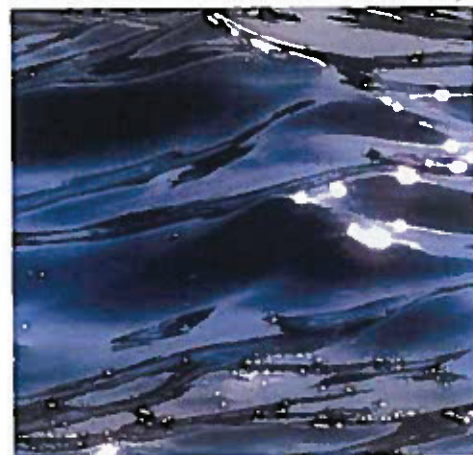
NETTOINDTJENING FINANS MIO. DKK



UDLÅN OG KAPITALPROCENT MIO. DKK/PCT.



ÅRET 2015



2015 var præget af en moderat global økonomisk vækst, geopolitiske spændinger og faldende råvarepriser. Den Internationale Valutafond (IMF) nedjusterede flere gange forventningerne til årets økonomiske vækst og endte med et skøn på 3,1 pct. Dette er lavere end i både 2013 og 2014.

Den amerikanske økonomi og de europæiske økonomier voksede hurtigere end i 2014 men var dog fortsat præget af lav vækst. Den økonomiske vækst i Asien bidrog til at drive verdensøkonomien fremad, men flere af de toneangivende økonomier voksede langsommere i 2015 end tidligere. Navnlig den lavere økonomiske vækst i Kina var medvirkende til en generel afmatning i regionen. Den japanske økonomi kom dog styrket ud af 2015.

Verdenshandelen steg ifølge IMF samlet set med 3,2 pct. i 2015 og voksede således mere eller mindre i takt med den globale økonomi. De aldrende befolkninger i Europa, Japan og Kina skaber en strukturel og dermed mere langsigtet udfordring for den søbårne verdenshandel. Det skyldes, at en aldrende befolkning i højere grad efterspørger serviceydelser og dermed i mindre grad produkter transporteret til søs. Det er dog endnu usikkert om global økonomisk vækst i fremtiden vil skabe mindre verdenshandel end tidligere.

SHIPPINGMARKEDET

Shippingmarkedet er stadig præget af, at flådevæksten de seneste år har været væsentlig større end stigningen i efterspørgslen efter søtransport. Overudbuddet af skibe blev ikke absorberet i 2015.

Den lavere oliepris påvirkede de enkelte segmenter forskelligt. Omkostningsmæssigt var udviklingen positiv for shipping, idet udgifterne til skibenes brændstof (bunker) faldt med olieprisen. Bunkerprisen faldt i gennemsnit 50 pct. i 2015.

I 2015 steg det ledende fragtrate indeks – Clarksons Clark-Sea Index – i gennemsnit med USD 2.700 pr. dag til USD 14.400 pr. dag i forhold til året før. Dette var en stigning på 22 pct., men indekset var fortsat 23 pct. under det 10-årige gennemsnit på USD 18.500 pr. dag.

Containermarkederne var fortsat præget af overkapacitet og lave fragtrater. Flåden domineres af unge og meget store skibe. På trods af at de fleste skibe fortsat sejlede med reduceret hastighed for at absorbere noget af overkapaciteten, var det i årets løb nødvendigt at oplægge flere skibe end tidligere.

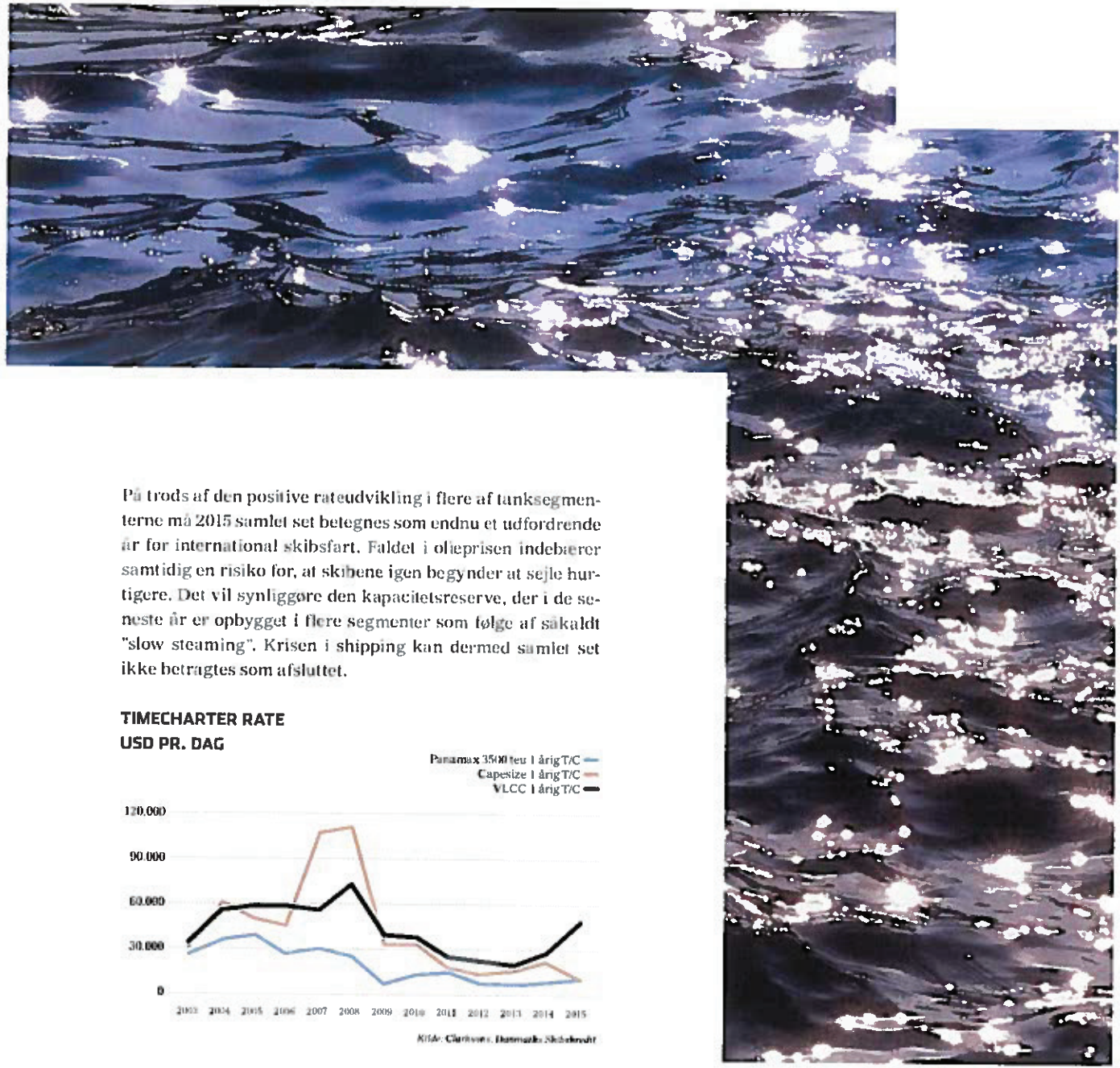
Tørlastmarkedet havde endnu et svært år i 2015 karakteriseret ved overkapacitet og usikre udsigter for efterspørgslen. Det ledende tørlast indeks, Baltic Dry Index, slog flere gange i årets løb nye hundrekorder. Især Capesize og Panamax segmenterne havde et svært år.

Råolie- og produkttanksegmenterne opnåede i 2015 de højeste fragtrater siden finanskrisens start. Markederne var især drevet af den lave oliepris, som gjorde det attraktivt for raffinaderierne at øge produktionen, mens flere lande intensiverede lageropbygningen af råolie.

Kemikalietankmarkedet blev i 2015 understøttet af den øgede efterspørgsel efter produkttankskibe, der fik flere kemikalietankskibe til at sejle med petroleum produkter. Markedet lider dog fortsat under overkapacitet, hvilket blev særligt tydeligt i 3. kvartal 2015, hvor lavere efterspørgsel efter produkttank satte indtjeningen i kemikalietankmarkedet under pres.

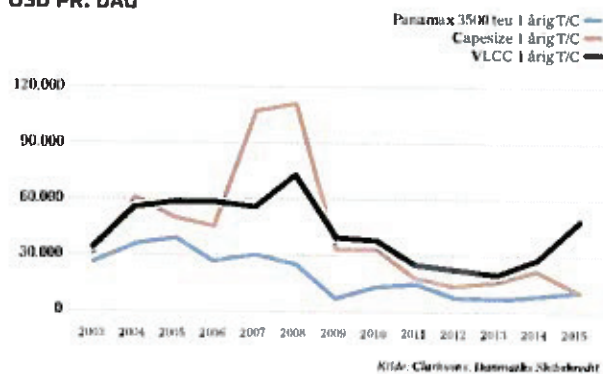
LPG markedet var i første halvdel af 2015 karakteriseret ved, at efterspørgslen oversteg udbuddet af skibe. Det resulterede i rekordhøje fragtrater. I 2. halvår 2015 faldt fragtraterne i takt med at flådetilvæksten overhalede tilvæksten i efterspørgslen, men året endte i gennemsnit bedre end 2014.

Offshore segmenterne har i årets løb været præget af den lave oliepris og en kraftig nedgang i efterspørgslen efter offshore relaterede fartøjer. Fragtraterne er faldet meget og et stigende antal skibe er blevet lagt op.

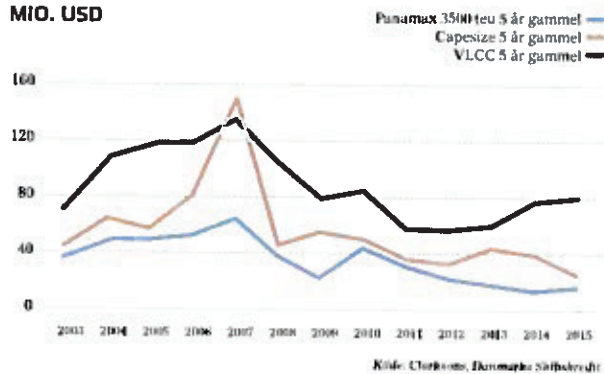


På trods af den positive rateudvikling i flere af tanksegmenterne må 2015 samlet set betegnes som endnu et udfordrende år for international skibsfart. Faldet i olieprisen indebærer samtidig en risiko for, at skibene igen begynder at sejle hurtigere. Det vil synliggøre den kapacitetsreserve, der i de seneste år er opbygget i flere segmenter som følge af såkaldt "slow steaming". Krisen i shipping kan dermed samlet set ikke betragtes som afsluttet.

**TIMECHARTER RATE
USD PR. DAG**



**SKIBSVÆRDIER OPDELT EFTER SEGMENT
MIO. USD**



DET FINANSIELLE MARKED

Den økonomiske udvikling i 2015 blev fra årets start præget af ECB's opkøbsprogram, som blev endelig annonceret i januar måned. Opkøbsprogrammet, der omfatter stats- og realkreditobligationer udstedt i EUR lande, blev større end forventet, og det skulle vise sig at få betydning for udviklingen i de europæiske renter og euroens styrke over for andre valutaer.

De kvantitative lempelser fik først og fremmest betydning i form af en svækket EUR mod "safe haven" valutaer som CHF, USD og JPY. Som reaktion på en stærkere CHF opgav den schweiziske nationalbank i januar 2015 det øvre bånd til EUR, der havde eksisteret siden 2011. Udviklingen i Schweiz skabte et tilsvarende pres på den danske krone. For at sikre fastkurspolitikken over for EUR var Danmarks Nationalbank aktiv med interventioner på valutamarkedet. Danmarks Nationalbank sænkede indskudsbevisrenten til minus 75 bps. og ophørte i en periode med udstedelse af skatkammerbeviser og statsobligationer. De pengepolitiske tiltag fik danske stats- og swaprenter til at falde mere end tilsvarende europæiske, og renterne nåede historiske bundniveauer i februar og marts måned.

Realkreditrenterne faldt også markant. Rentetilpasningsobligationer med løbetider op til 3 år blev handlet til negative effektive renter. CIBOR fixinger blev ligeledes negative, og de fleste realkreditinstitutter og Danmarks Skibskredit introducerede rentegulv på de eksisterende variabelt forrentede obligationer.

I 2. kvartal 2015 vendte stemningen på rentemarkedet, og de lange tyske og danske stats- og swaprenter (10-30 år) steg mellem 80 og 100 bps. Den relativt store rentekorrektion i 2. kvartal 2015 kunne betragtes som en markedsreaktion på en årelang periode med historisk lave renter. Den vedvarende høje volatilitet og usikkerhed på rentemarkederne medførte, at særligt lange realkreditrenter steg hen over sommeren. Stigningen var væsentligt højere end for tilsvarende stats- og swaprenter. Renteudviklingen i 2. halvår 2015 har været mindre volatil, hvor danske stats- og swaprenter bevægede sig inden for et interval på 30-40 bps.

2015 blev også året, hvor finansielle institutioner i højere grad skulle forholde sig til nye regelsæt fra EU. De nye regler vedrører stramninger på likviditet (Liquidity Coverage Ratio - "LCR"), kapital (Leverage Ratio) og funding (Net Stable Funding Ratio, gældende fra 2018). Særligt den endelige implementering af LCR den 1. oktober 2015 og de nye strengere kapitaldækningsregler for kreditinstitutter har resulteret i en reduktion af likviditeten i det danske obligationsmarked.

Danmarks Skibskredits værdipapirbeholdning har overvejende været placeret i danske realkreditobligationer samt danske statsobligationer. Afkastet for fondsbeholdningen i 2015 blev på 0,3 pct.

KONKURRENCESITUATIONEN

Der kunne konstateres god efterspørgsel efter finansiering i selskabets målgruppe, som består af velrenommerede rederier. Men der er også fortsat et rigeligt udbud af kapital til netop denne gruppe fra andre långivere. Samlet set vurderes konkurrencesituationen at være uforandret, idet nedgangen i kreditmarginalernes størrelse dog synes at være stoppet. Der er ikke sket nogen større ændringer i konkurrentbilledet.

ÅRETS AKTIVITETER

Der blev i årets løb accepteret lånetilbud på DKK 3,7 mia. mod DKK 10,1 mia. i 2014 (ultimo kurser). De tilbudte lån udbetales i perioden 2015-2016. Der har været god efterspørgsel efter udlån, hvorfor nedgangen i forretningsomfanget skyldes andre forhold. For det første steg USD-kursen kraftigt i årets første kvartal. En stigning i USD-kursen medfører, at udlånet målt i danske kroner stiger tilsvarende, mens kapitalprocenten falder. På grund af den valgte solvensmæssige buffer har overdækningen i hele året været betydelig, men usikkerheden om USD-kursens udvikling gjorde, at det blev besluttet at reducere tilbudsaktiviteten i en periode. For det andet resulterede bl.a. udviklingen på det danske obligationsmarked og selskabsspecifikke forhold i en stigning i selskabets finansieringsomkostninger. På den baggrund blev forretningsmuligheder, hvor nettoindtjeningen lå under selskabets mindstekrav, fravalgt.

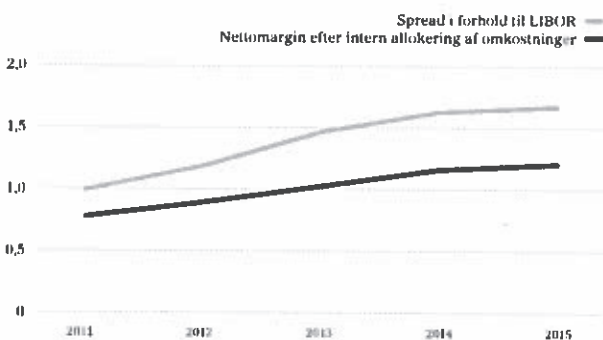
Der blev udbetalt lån for DKK 5,1 mia. i 2015 mod DKK 8,4 mia. i 2014. Der kom fortsat enkelte nye kunder til.

Der var et mindre fald i antal af problemsager i 2015, men en lille stigning målt på volumen.

Ved udgangen af 2015 var omfanget af udlån med objektiv indikation for værdiforringelse (OIV) på DKK 4,2 mia. mod DKK 3,9 mia. ved udgangen af 2014. Den mindre stigning skyldtes en kombination af to modsatrettede tendenser. Den negative effekt fra offshore og bulk blev delvis opvejet af færre problemsager inden for tank. Den vægtede belåningsgrad efter nedskrivninger for udlån i OIV udgjorde 62 pct. ultimo 2015.

Årets realiserede tab udgjorde DKK 90 mio. De realiserede tab siden krisens start i 2008 er dermed fortsat under 0,1 pct. p.a. målt i forhold til udlånet. Det er et tilfredsstillende lavt niveau.

MARGININDTJENING PÅ UDLÅN PCT.



OBLIGATIONSUDSTEDelser

I løbet af 2015 blev der udstedt for ca. DKK 7,0 mia. med vægtet løbetid på ca. 5,4 år. Størstedelen af udstedelserne fandt sted i 1. kvartal 2015, hvor investorinteressen og likviditeten i det danske obligationsmarked var god.

Efter 1. oktober 2015, hvor likviditetskravet LCR trådte i kraft, blev likviditeten på det danske obligationsmarked generelt set mærkbart forringet.

Som følge af den optagne funding i årets første kvartal samt Danmarks Skibskredits regelsæt, der fordrer, at der er likviditetsdækning før de udbetalte skibslån, er selskabet ikke nødsaget til at foretage udstedelser i perioder, hvor markedsforholdene ikke vurderes at være gunstige.

Selskabets robuste likviditetssituation medfører således en lav følsomhed over for kortsigtede forhold på kapitalmarkederne.

I løbet af 2015 blev der opkøbt for ca. DKK 2,9 mia. skibskreditobligationer, som er trukket ud af cirkulation. Opkøb af kortere skibskreditobligationer (0-3 år) har blandt andet til hensigt at skabe mere likviditet i selskabets obligationer til gavn for investorerne.

Ultimo 2015 var den vægtede løbetid på de udstedte obligationer ca. 3,6 år mod ca. 3,3 år for udlånene.

STRATEGISKE OVERVEJELSER

I juni måned udsendte Danmarks Skibskredit en fondsbørsmeddelelse, hvoraf det fremgik, at der var iværksat en strategisk undersøgelse. Undersøgelsen har til formål at afdække en række muligheder, der kan støtte fortsat udvikling af skibsfinansieringsvirksomheden og forbedre omsætteligheden af aktierne i Danmarks Skibskredit. Heri indgår en mulig børsintroduktion og et salg af aktier. Undersøgelsen pågår fortsat, og Danmarks Skibskredit er ikke bekendt med, at nogen aktionærer har truffet beslutning om at stille sine aktier til rådighed for en børsintroduktion eller på anden vis sælge aktier i Danmarks Skibskredit.



I årets sidste kvartal blev konsulenthuset McKinsey & Company anmodet om at foretage et såkaldt strategisk review af virksomhedens forretningsstrategi og positionering. Processen har kørt uafhængigt af ovenstående strategiske overvejelser. Analysen bekræfter, at selskabets forsigtige tilgang til skibsfinansiering bør fortsætte efter samme model som hidtil. Analysens konklusioner i øvrigt vil indgå i selskabets normale strategi- og udviklingsarbejde.

FINANSTILSYNETS INSPEKTION

Finanstilsynet var i juni 2015 på inspektion, en såkaldt funktionsundersøgelse. Inspektionen omfattede udvalgte områder, herunder selskabets organisation og ledelse, kreditområdet, fonds og funding, revision, risikostyringsfunktion, compliancefunktion, kapitaldæknings- og likviditetsopgørelse samt IT-sikkerhed.

Undersøgelsen resulterede i enkelte mindre påbud, som er taget til efterretning, og hvor de nødvendige tiltag implementeres. Finanstilsynet havde ikke bemærkninger til opgørelsen af selskabets solvensbehov vedrørende de gennemgåede områder.

Finanstilsynets redegørelse fremgår af selskabets hjemmeside.

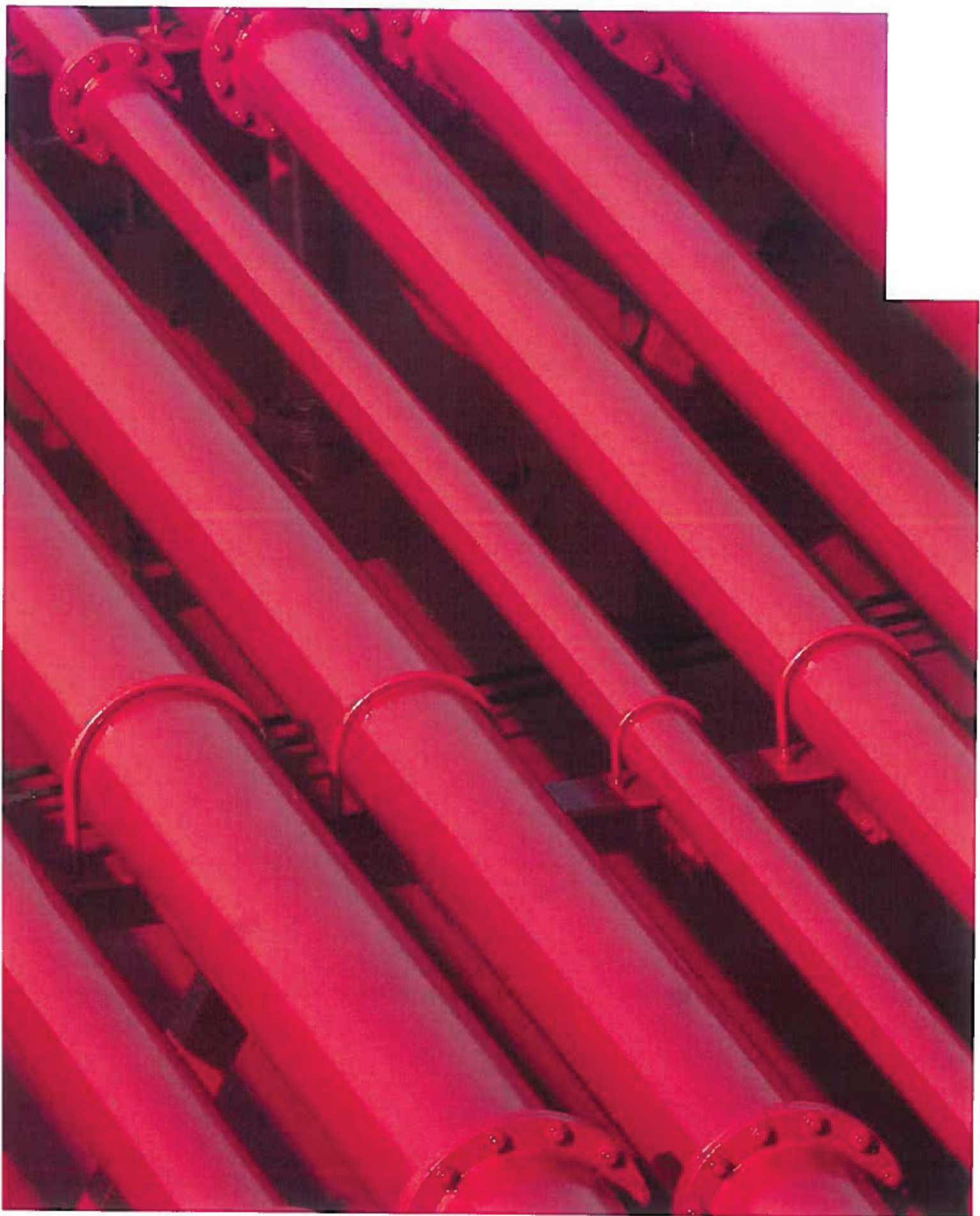
BEGIVENHEDER INDTRUFFET EFTER REGNSKABSÅRETS AFSLUTNING

Standard & Poor's Ratings Services ("S&P") offentliggjorde den 4. februar 2016 en rating af alle børsnoterede obligationer udstedt af Danmarks Skibskredit. Selskabets obligationer har opnået karakteren A, stable outlook. Obligationerne er rated på grundlag af S&P's metode for rating af covered bonds.

S&P har ved samme lejlighed offentliggjort en Issuer Credit Rating af Danmarks Skibskredit. Denne er fastsat til BBB+, stable outlook.

Ratingen er baseret på Danmarks Skibskredits nuværende praksis for obligationsudstedelse og medfører således ikke ændringer i indretningen af selskabets virksomhed eller ændringer i sikkerheden for obligationsudstedelsen.





UDVIKLING I RESULTATOPGØRELSE OG BALANCE

RESULTATOPGØRELSE

Årets resultat blev DKK 413 mio. mod DKK 1.568 mio. i 2014, svarende til et fald på 74 pct. Resultatet for 2014 var stærkt positivt påvirket af tilbageførsler af tidligere foretagne nedskrivninger på debitorer, hvorfor et lavere resultat for 2015 var forventet.

Nettoindtjeningen fra udlånsvirksomheden inkl. gebyrindtægter faldt til DKK 664 mio. i 2015 mod DKK 679 mio. året før. Faldet i nettoindtjeningen kan for størstedelens vedkommende tilskrives færre gebyr- og provisionsindtægter, der dog modsvares af højere renteindtægter fra udlån.

Rente- og udbytteindtjeningen fra finansvirksomheden udviste et mindre fald fra DKK 255 mio. i 2014 til DKK 242 mio. i 2015.

Nettorente- og gebyrindtægterne blev i alt DKK 906 mio. mod DKK 934 mio. i 2014. Faldet kan tilskrives lavere gebyrindtægter, der var ekstraordinært høje året før. Renteindtægterne fra udlånsvirksomhed steg som følge af stigningen i valutakursen for US-dollars.

Kursreguleringer af værdipapirer og valuta blev et tab på DKK 177 mio. i 2015 mod en indtægt på DKK 123 mio. året før. Tabet kan i høj grad tilskrives en udvidelse af kreditspændet på selskabets beholdning af realkreditobligationer.

Ultimo 2015 bestod værdipapirbeholdningen hovedsageligt af danske realkreditobligationer, mens en mindre del var investeret i danske stats- og kommunekreditobligationer.

Udgifter til personale og administration blev DKK 113 mio. mod DKK 98 mio. året før. Stigningen i omkostninger kan i det væsentligste henføres til engangsomkostninger i forbindelse med de strategiske overvejelser. Det gennemsnitlige antal medarbejdere omregnet til heltid steg med fem personer fra 62 til 67.

Årets nedskrivninger på udlån og tilgodehavender blev en nettoudgift på DKK 46 mio. mod en nettoindtægt i 2014 på DKK 1.103 mio.

De realiserede tab i 2015 blev DKK 90 mio., mens de i 2014 beløb sig til DKK 32 mio. De faktiske tab er derfor fortsat på et meget lavt niveau. Udviklingen i nedskrivningerne i 2015 er nærmere beskrevet i note 14.

Skat af årets resultat blev opgjort til en udgift på DKK 156 mio. mod en udgift på DKK 493 mio. i 2014. I 2016 nedsættes selskabsskatten med 1,5 procentpoint til 22 pct., hvilket reducerer skatteværdien af den udskudte skat. For 2015 svarer udgiften til skat i resultatopgørelsen herefter til en effektiv skatteprocent på 27,4 pct. mod 23,9 pct. i 2014.

BALANCE OG KAPITALFORHOLD

Balancen faldt til i alt DKK 64,9 mia. mod DKK 69,4 mia. ved udgangen af 2014.

Udlån opgjort til amortiseret kostpris fratrukket nedskrivninger udviste et mindre fald fra DKK 43,3 mia. ultimo 2014 til DKK 43,2 mia. ultimo 2015. Der var i årets løb en tilgang af nye lån på DKK 5,1 mia. mod en tilgang året før på DKK 8,4 mia. Brutto blev der indfriet lån for DKK 8,7 mia., hvilket er et markant fald i forhold til DKK 12,6 mia. i 2014. For en nærmere beskrivelse af udviklingen i udlån henvises til note 12.

Korrektivkontoen blev reduceret fra DKK 1.974 mio. ved udgangen af året 2014 til DKK 1.958 mio. ultimo 2015. Korrektivkontoen udgjorde herefter 4,3 pct. af de samlede udlån og garantier, hvilket er på niveau med året før.

Udstedte obligationer var uforandret med DKK 45,1 mia. ultimo 2014 mod DKK 45,1 mia. ved udgangen af 2015. 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 løbet af året 2015 er der ordinært og ekstraordinært indfriet udstedte obligationer på DKK 8,1 mia. mod DKK 6,9 mia. i 2014. I 2015 blev der foretaget nyudstedelser af obligationer på DKK 7,0 mia. mod DKK 3,0 mia. i 2014. Udviklingen i de udstedte obligationer samt fordeling på obligationstyper fremgår af note 23.

Obligationens beholdningen steg til DKK 19,1 mia. mod DKK 18,7 mia. ved udgangen af året 2014. Obligationens beholdningen fremgår af note 15 og 16.

Egenkapitalen inklusive årets resultat blev opgjort til DKK 10,4 mia. mod DKK 11,1 mia. ultimo 2014. Der er foreslået et udbytte til aktionærerne for regnskabsåret 2015 på DKK 413 mio. mod DKK 1.181 mio. i 2014. Det foreslåede udbytte for regnskabsåret 2015 indgår i egenkapitalen, men forventes udbetalt efter generalforsamlingens godkendelse i marts 2016, hvorfor udbyttet fragår i kapitalgrundlaget ved opgørelse af selskabets kapitalprocent, jf. nedenfor.

Danmarks Skibskredit er omfattet af kapitaldækningsreglerne via kapitel seks i selskabets egen bekendtgørelse. Kapitalprocenten blev 17,3 ved årets udgang mod 16,4 ultimo 2014. Ved opgørelsen af kapitaldækningen er den samlede risikoeksponering reduceret med DKK 1,7 mia. En specifikation af selskabets kapitalprocent fremgår af note 27.

USD-KURSENS PÅVIRKNING AF RESULTAT, BALANCE OG KAPITALFORHOLD

Valutakursen på USD var 683,00 ultimo 2015 mod 612,14 ved udgangen af året 2014, svarende til en stigning på 12 pct. for året som helhed.

Udviklingen i valutakursen for USD i 2015 har alt andet lige påvirket nettorente- og gebyrindtægter positivt med omkring DKK 77 mio. baseret på årets gennemsnitskurser, mens nedskrivningerne er negativt påvirket med DKK 185 mio. som følge af den højere ultimokurs. Periodens resultat efter skat er samlet negativt påvirket med DKK 82 mio.

I forhold til USD-kursen primo året 2015 har ændringen i kursen øget den samlede risikoeksponering, hvilket isoleret set betyder et fald i kapitalprocenten på 1,3 procentpoint.

USIKKERHED VED INDREGNING OG MÅLING

De væsentligste usikkerheder ved indregning og måling knytter sig til nedskrivninger på udlån samt værdiansættelse af finansielle instrumenter. Selskabet vurderer, 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

Resultatforventningen for 2015 var baseret på en antagelse om en mindre stigning i udlånet. På trods af den forventede stigning, var der forudset en tilbagegang i indtjeningen fra udlån som følge af, at 2014 var præget af nogle større engangsindtægter.

Målt i danske kroner var der en flad udvikling i udlånet, mens udlånet faldt målt i udlansvaluta, typisk USD. Samlet set var 2015 et mindre aktivt år med hensyn til nyudlån, men stigningen i USD kursen resulterede i, at udlånets samlede størrelse forblev stort set uforandret.

De samlede rente- og gebyrindtægter blev som ventet på et lavere niveau, men udviste fremgang, hvis man sammenligner 2014 og 2015 og ser bort fra de nævnte engangsindtægter. Således steg nettorenteindtægter fra udlånsvirksomheden 10 pct., hovedsageligt som følge af en højere USD-kurs i året.



Renteindtjeningen på fondsbeholdningen blev som forventet lavere som følge af det generelt lavere renteniveau. Kursreguleringerne blev negative. Samlet set var der et beskedent positivt afkast på fondsbeholdningen, der som ventet var lidt under niveauet for 2014.

Der var ikke udtrykt en konkret forventning til årets nedskrivninger. Målt i udlånsvaluta faldt nedskrivningsbehovet. Opgjort i danske kroner endte året imidlertid med en mindre udgiftsførsel i danske kroner. Tabrisikoen er overvejende i USD, og en stigning i USD-kursen er derfor negativ for størrelsen af nedskrivningsbehovet målt i danske kroner. Som i tidligere år var der både tilbageførsel af nedskrivninger og nye nedskrivninger af en vis størrelse. Der kunne konstateres tilbageførsel af nedskrivninger vedrørende tanksegmentet, mens der var behov for at foretage nedskrivninger med et gruppevist element i offshore segmentet, hvor aktiviteten er reduceret som følge af faldet i olieprisen. Nedskrivninger relateret til tørlast steg ligeledes.

Langt størstedelen af udlånet er ydet i USD. Det var derfor anført, at udviklingen i valutakursen for USD ville have betydning for årets resultat. Da stigningen i USD-kursen indtraf i begyndelsen af året, var der tid til at tilpasse udlånsaktiviteten. Effekten af USD-stigningen blev derfor reduceret hen over året i takt med, at selskabets udlån blev nedbragt som følge af ordinære afdrag. Kapitalprocenten blev derfor ikke påvirket nævneværdigt fra primo til ultimo som følge af USD-stigningen. Selskabets resultat blev samlet set negativt påvirket af stigningen på grund af den førnævnte effekt på nedskrivningsbehovets størrelse.

HÆNDELSER INDTRUFFET EFTER REGNSKABSÅRETS AFSLUTNING

Der er i perioden frem til offentliggørelsen af årsrapporten ikke indtruffet væsentlige hændelser, der påvirker regnskabsaflæggelsen.





FORVENTNINGER TIL FREMTIDEN



MARKEDSFORVENTNINGER

SHIPPINGMARKEDET

2016 ser ud til at blive endnu et udfordrende år for mange af de store økonomier. IMF anslår, at verdensøkonomien vil vokse med 3,6 pct. Både den europæiske, japanske og amerikanske økonomi forventes at vokse hurtigere i 2016, end de gjorde i 2015, mens forventningerne til den kinesiske økonomi fortsat peger mod en gradvis afmatning. IMF forventer, at verdenshandelen vil vokse med 4,1 pct. i 2016, hvilket vil være en forbedring på 0,9 procentpoint i forhold til 2015. Holder disse forventninger, vil det være positivt for efterspørgslen efter søtransport.

Udsigterne for international skibsfart giver dog samlet set fortsat ikke anledning til optimisme. I mange segmenter er der sket en kraftig flådefornyelse over de seneste år. Det betyder, at der er meget få ældre skibe, der kan hugges op, hvis efterspørgslen viser sig ude af stand til at beskæftige de nye skibe, der bliver leveret. På den baggrund kan ordrebøgernes størrelse fortsat give anledning til bekymring. Endvidere er der i de senere år opbygget en kapacitetsreserve som følge af, at rederne i mange segmenter har valgt at sejle langsommere for at spare på omkostningerne til bunker, såkaldt "slow steaming". Faldet i olieprisen indebærer dermed en risiko for, at skibene igen begynder at sejle hurtigere. Udbuddet kan dermed vokse mere end ordrebøgerne umiddelbart indikerer.

En positiv udvikling i fragtraterne skal basere sig på en stabil og positiv udvikling i den globale økonomiske vækst samt en forhåbentlig mere moderat tilgang af nye skibe. Som situationen ser ud ved årsskiftet, er der dog kun få positive tegn i sigte. Der udestår stadig løsninger på mange af de økonomiske ubalancer, som kendetegner verdensøkonomien. Og på den geopolitiske scene stiger spændingerne i takt med, at flytningestrømmene og urolighederne i Mellemøsten tager til. Afgørende for, om en positiv udvikling i shipping kan fastholdes, er således, at der ikke indtræder hændelser, der mindsker efterspørgslen efter søtransport.

Selv med en stabil udvikling i efterspørgslen vil de enkelte segmenter fortsat opleve større eller mindre udsving i indtjeningen, da der er mange andre faktorer, som kan forskyde balancen mellem udbud og efterspørgsel.

Skibsfarten er blevet mødt med nye skærpede miljøkrav, hvoraf nogle gælder globalt og andre regionalt. Kravene retter sig især mod udledning af skadelige stoffer fra forbruget af brændstof og krav til rensning af ballastvand. Reglerne er trådt i kraft på nogle områder, men for størstedelens vedkommende vil der ske en gradvis indfasning over de kommende fem til ti år. De nødvendige investeringer er betydelige og kan blive en udfordring for økonomisk svage rederier. Miljøkravene kan 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.

På trods af de udfordrende tider i mange segmenter er der en lang række rederier, som har formået at styre igennem de svære tider, og som fortsat har en god kreditværdighed. Disse rederier vil fortsat være selskabets målgruppe.

KONKURRENCESITUATIONEN

Det forventes, at konkurrencesituationen vil være nogenlunde uforandret. På grund af negative udsigter i en række segmenter er der ikke forventning om, at shipping som industri vil tiltrække nye långivere. De statslige eksportkreditinstitutter vil givetvis søge at understøtte den lokale skibsbygningsaktivitet, men det vil fortsat være muligt for kommercielle långivere at yde finansiering til nybygninger bygget i Asien. Herudover forventes der en fortsat god aktivitet med hensyn til refinansiering af bestående lån samt finansiering af køb og salg af skibe.

Det forventes, at det fortsat vil være muligt at udvide kundeporteføljen med nogle af de kreditværdige rederier, som selskabet er i dialog med. Der vil være uændret fokus på at tiltrække velrenommerede kunder med god bonitet.



RESULTATFORVENTNINGER

Resultatforventningerne for 2016 er behæftet med en større usikkerhed end i tidligere år. Nedgangen i tilbudsaktiviteten i 2015 betyder, at der ved indgangen til 2016 er en mindre beholdning af lånetilbud til udbetaling, end det var tilfældet ved indgangen til 2015. Resultatet i 2016 er dermed i høj grad afhængig af tilbudsaktiviteten i 2016. Det er forventningen, at udlånet vil falde lidt henover året for så igen at stige hen mod årets slutning. Det anses dog for mest sandsynligt, at udlånet ved udgangen af 2016 er faldet svagt i forhold til udgangen af 2015. Det forventes også, at nettoindtjeningen på nye udlån vil ligge under gennemsnittet på den bestående lånebog. Samlet set forventes der på denne baggrund en mindre nedgang i indtjeningen i 2016.

Renteindtjeningen på fondsbeholdningen forventes at blive på niveau med 2015.

Samlet set forventes resultat før nedskrivninger og kursreguleringer at blive lavere end konstateret i 2015.

Varigheden i fondsbeholdningen forventes at være uændret lav, og der forventes derfor ikke store kursreguleringer. Samlet set forventes der et afkast på fondsbeholdningen, der ligger lidt over niveauet for 2015.

2016 må forventes at blive et svært år inden for tørlast og offshore. Det kan betyde, at nedskrivningerne i disse segmenter vil blive øget. Omvendt vil et fortsat godt marked inden for tank kunne bevirke en yderligere reduktion i nedskrivningerne i dette segment. Udviklingen afspejler den volatilitet, der er sædvanlig i shipping. Eventuelle tab forventes at være fuldt dækket af allerede foretagne nedskrivninger.

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



KAPITALSTYRING

I henhold til Bekendtgørelse om opgørelse af risikoeksponering, kapitalgrundlag og solvensbehov skal der opretholdes en tilstrækkelig mængde kapital i forhold til selskabets aktiviteter, så kapitalgrundlaget mindst svarer til selskabets risikoprofil samt opfylder lovgivningens rammer.

Der skal, både ud fra lovgivningsmæssige krav og målsætninger fastsat internt i selskabet, være kapital til at dække behovet dels ved det nuværende og dels ved det forventede aktivitetsniveau.

OPGØRELSESMETODE

Det er muligt at vælge mellem forskellige metoder til opgørelse af de risikovægtede eksponeringer for hver af de tre overordnede risikotyper, der indgår i fastsættelsen af kapitalgrundlagskravet. Selskabet har ikke ansøgt Finanstilsynet om tilladelse til at benytte en af de interne metoder. Ved opgørelsen af den samlede risikoeksponering og kapitalgrundlagskravet benytter selskabet standardmetoden for kredit- og markedsrisiko. Ved anvendelse af standardmetoden fremgår risikovægtene af lovgivningen. Yderligere benytter selskabet basisindikatormetoden til opgørelsen af de risikovægtede eksponeringer for operationel risiko.

KAPITALKRAV, KAPITALGRUNDLAG OG SOLVENS

Kapitalgrundlagskravet (også kaldet søjle 1 kravet) er det kapitalgrundlag, der kræves for at kunne opretholde en kapitalprocent på 8, som er det nuværende lovgivningsmæssige mindstekrav. Kapitalgrundlaget opgøres som summen af egentlig kernekapital, hybrid kernekapital og supplerende kapital, og forholdet mellem kapitalgrundlaget og den samlede risikoeksponering betegnes kapitalprocenten (tidligere benævnt solvensprocenten).

OPGØRELSE AF KAPITALPROCENT

mio. DKK / pct.	2015	2014
Kapitalgrundlag efter fradrag	9.896	9.682
Samlet risikoeksponering	57.234	58.883
Kapitalprocenten	17,3	16,4

Selskabets kapitalgrundlag består udelukkende af egentlig kernekapital i form af aktiekapital, bunden fondsreserve samt overført overskud fra tidligere år.

DET INDIVIDUELLE SOLVENSBEHOV OG DET TILSTRÆKKELIGE KAPITALGRUNDLAG

Kapitalstyringen er forankret i den såkaldte ICAAP (Internal Capital Adequacy Assessment Process), der er en gennemgang med henblik på at identificere risici og fastlægge det individuelle solvensbehov.

Bestyrelsen og direktionen skal tilsikre, at selskabet har et tilstrækkeligt kapitalgrundlag. De overvejelser, som bestyrelsen og direktionen skal gøre sig i denne henseende, skal udmønte sig i et individuelt solvensbehov. Det tilstrækkelige kapitalgrundlag er den kapital, som bestyrelsen minimum finder er nødvendig for at sikre, at obligationsejerne kun med en meget lille sandsynlighed vil lide tab i tilfælde af selskabets insolvens i de næstkommende 12 måneder.

Kapitalgrundlaget skal til enhver tid være større end det tilstrækkelige kapitalgrundlag.

METODE

Der er metodefrihed ved opgørelse af det tilstrækkelige kapitalgrundlag, så længe det resulterende solvensbehov er retvisende og forsigtigt. Selskabet følger Finanstilsynets Vejledning om tilstrækkeligt kapitalgrundlag og solvensbehov for kreditinstitutter. Vejledningen bidrager med fortolkning af bilag 1 til Bekendtgørelse om opgørelse af risikoeksponering, kapitalgrundlag og solvensbehov. Vejledningen, anviser en såkaldt 8+ metode, hvor der tages udgangspunkt i et kapitalgrundlagskrav på 8 pct. (søjle 1 kravet), der vurderes at dække "normale" risici. Herefter foretages der tillæg for "overnormale" risici. Finanstilsynet har i vejledningen fastsat benchmarks på en lang række punkter for, hvad der forventes at være "overnormale" risici.



Vejledningen opstiller benchmarks og beregningsmetoder inden for syv risikoområder, som typisk er relevante for et institut at vurdere i forhold til det tilstrækkelige kapitalgrundlag. Herudover opstiller Bekendtgørelse om opgørelse af risikoeksponering, kapitalgrundlag og solvensbehov yderligere en række forhold, der tillige skal indgå i vurderingen. Institutterne skal vurdere, om der er andre relevante risikoelementer, som instituttet bør tage hensyn til ved opgørelsen af det tilstrækkelige kapitalgrundlag.

Det individuelle solvensbehov er opgjort ved at dividere det tilstrækkelige kapitalgrundlag med den samlede risikoeksponering.

Nedenfor fremgår selskabets opgørelse af solvensbehovet.

DET INDIVIDUELLE SOLVENSBEHOV OG DET TILSTRÆKKELEGE KAPITALGRUNDLAG

mio. DKK / pct.	2015
Samlede risikoeksponering, i alt	57.234
Søjle I krav (8 pct. af den samlede risikoeksponering)	4.579
Indtjening	-
Udlånsvækst	-
Kreditrisici	
- Kreditrisici for store kunder med finansielle problemer	333
- Øvrige kreditrisici	-
- Koncentrationsrisici	56
Markeds- og likviditetsrisici	-
Operationelle- og kontrolrisici	-
Gearingsrisici	-
Tilstrækkeligt kapitalgrundlag, i alt	4.968
Individuelt solvensbehov, pct.	8,7
Kapitalbevaringsbuffer, pct.	0,0
Kontracyklisk kapitalbufferkrav, pct.	0,2
Individuelt solvensbehov inkl. det kombinerede kapitalbufferkrav, pct.	8,9

Det tilstrækkelige kapitalgrundlag og den samlede risikoeksponering udgjorde pr. 31. december 2015 henholdsvis DKK 4.968 mio og DKK 57.234 mio. Kapitalgrundlaget efter fradrag udgjorde DKK 9.896 mio. pr. 31. december 2015, hvormed kapitalprocenten var 17,3. Dette svarede til en overdækning på DKK 4.928 mio. i forhold til det tilstrækkelige kapitalgrundlag.

Ultimo 2014 udgjorde det tilstrækkelige kapitalgrundlag og det individuelle solvensbehov henholdsvis DKK 5.023 mio. og 8,5 pct.

For yderligere information om selskabets kapitalstyring, herunder en nærmere gennemgang af selskabets opgørelse af det tilstrækkelige kapitalgrundlag, henvises til Risikoreporteringen på selskabets hjemmeside:
www.skibskredit.dk/investorrelations/risikoreport.

DET KOMBINEREDE KAPITALBUFFERKRAV

I 2015 er kapitalbevaringsbufferen 0 pct. i Danmark. Pr. 1. januar 2016 vil kapitalbevaringsbufferen udgøre 0,625 pct. af den samlede risikoeksponering. Når kapitalbevaringsbufferen er fuldt indfaset den 1. januar 2019, vil kravet til kapitalbevaringsbufferen udgøre 2,5 pct. af den samlede risikoeksponering.

En systemisk risikobuffer kan fastsættes af Erhvervs- og Vækstministeren til brug for at forebygge og begrænse langsigtede ikke-cykliske systemiske eller makroprudentielle risici, der ikke er omfattet af kapitalkravsforordningen (CRR). Den systemiske risikobuffer blev fastsat til 0 pct. i 2015.

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 instituttets kreditrisici er kapitalkravet til den kontracykliske kapitalbuffer opgjort til DKK 97 mio. pr. 31. december 2015. Kapitalkravet relaterer sig til selskabets eksponeringer i Norge, der har fastsat en kontracyklisk buffer på 1 pct.

INSTITUTSPECIFIK KONTRACYKLISK KAPITALBUFFER

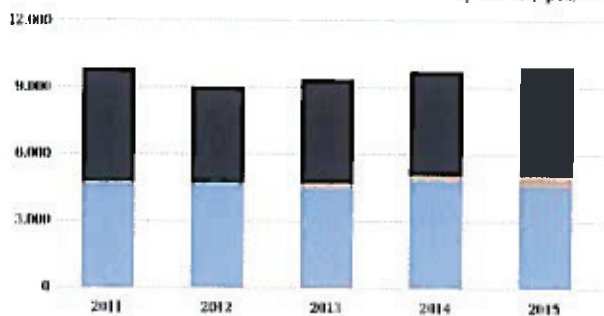
mio. DKK / pct.	2015
Den samlede risikoeksponering	57.234
Institutspecifik kontracyklisk bufferkrav	97
Institutspecifik kontracyklisk bufferkrav, pct	0,2

Nedenfor er den samlede kapitalopgørelse.

KAPITALOPGØRELSE

MIO. DKK

Overdækning ift. individuelt solvensbehov —
Søjle II-krav og kontracyklisk kapitalbuffer —
Kapitalkrav (8 pct.) —



LIKVIDITETSSTYRING

Styringen af den samlede likviditet sker for at sikre, at selskabets omkostninger til likviditetsfremskaffelse ikke stiger uforholdsmæssigt meget og for at undgå, at manglende funding forhindrer muligheden for at opretholde den vedtagne forretningsmodel. 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. Selskabet har gennem interne politikker fastsat skærpede krav til eventuelle likviditetsunderskud mellem de udstedte obligationer og de foretagne udlån.

LIKVIDITETSBUFFER

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 basiswaps. 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. Selskabet har gennem interne politikker fastsat egne rammer for, hvor stort USD behovet må være over tid.



LIKVIDITETSPOLITIK

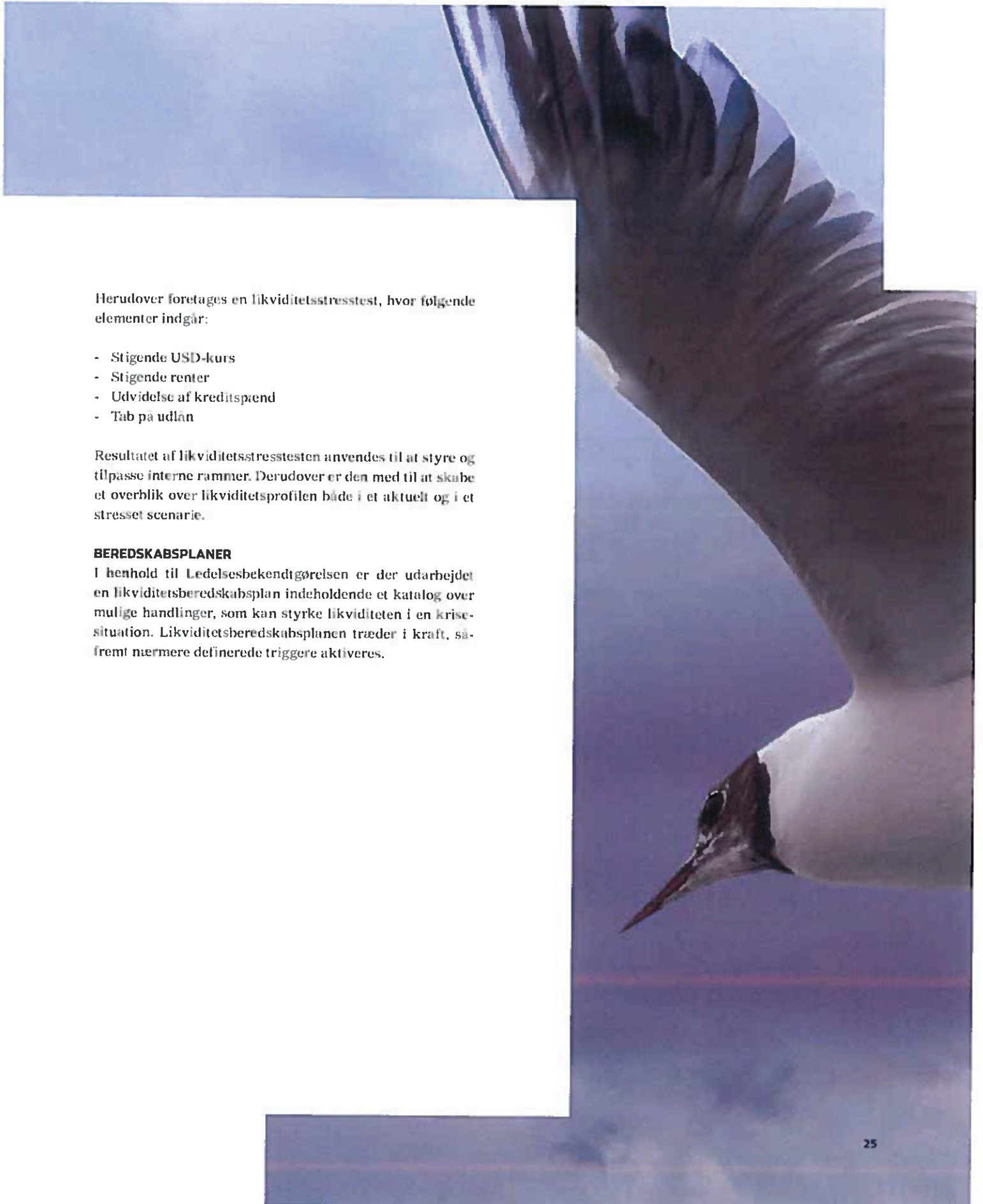
I henhold til Bekendtgørelse om ledelse og styring af pengeinstitutter m.fl. (Ledelsesbekendtgørelsen) er der udarbejdet en Politik for styring af likviditetsrisici (Likviditetspolitik). Målet med Likviditetspolitikken er at sikre, at selskabet til ethvert tidspunkt har en likviditetsrisiko, der står 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 ILAAP (Internal Liquidity Adequacy Assessment Process), 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. I forbindelse med opdateringer skal direktionen, den risikoansvarlige og relevante afdelingsledere godkende eventuelle ændringer.

Overholdelse af Likviditetspolitikken overvåges af Middle Office funktionen. Der udarbejdes kvartalsvis en finansrapport til bestyrelsen om overholdelse af politikken rammer.



Herudover foretages en likviditetsstresstest, hvor følgende elementer indgår:

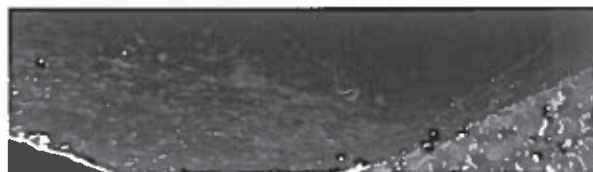
- Stigende USD-kurs
- Stigende renter
- Udvidelse af kreditspænd
- Tab på udlån

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

I henhold til Ledelsesbekendtgørelsen er der udarbejdet en likviditetsberedskabsplan indeholdende 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 selskabets risikostyring og interne kontrol i forbindelse med regnskabsaflæggelsesprocessen, herunder overholdelse af relevant lovgivning og anden regulering i relation til regnskabsaflæggelsen.

Risikostyringen og interne kontroller er designet med henblik på effektivt at mindske risikoen for fejl og mangler. Selskabets risikostyrings- 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 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. Bestyrelsen finder, at kombinationen af en intern kontrolfunktion, der løbende foretager kontrol med overholdelse af selskabets interne forretningsgange og kontrolprocedurer på alle væsentlige områder, og en bevågenhed fra eksterne revisorer, sikrer et betryggende revisions- og kontrolniveau.

RISIKOVURDERING

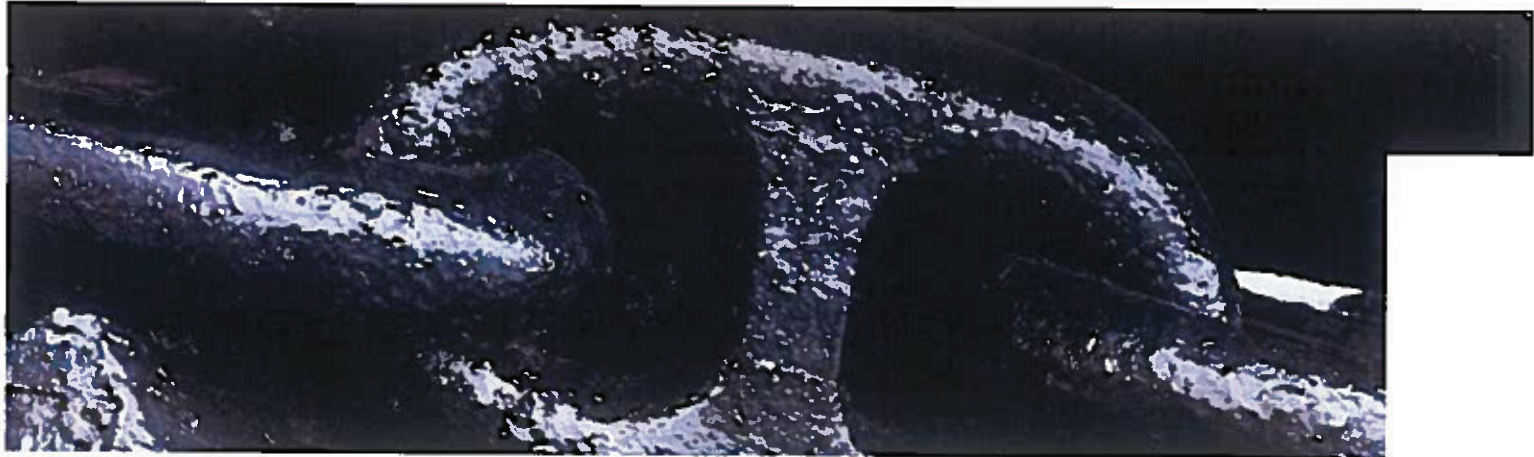
Bestyrelsen, revisionsudvalget og direktionen foretager mindst én gang årligt en overordnet risikovurdering af risici i forbindelse med regnskabsaflæggelsesprocessen. Herudover tages der løbende stilling til, om der skal iværksættes nye interne kontroller med henblik på at reducere og/eller eliminere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

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

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



INFORMATION OG KOMMUNIKATION

Bestyrelsen har vedtaget en række overordnede krav til regnskabsaflæggelsen og den eksterne finansielle rapportering i overensstemmelse med lovgivningen og forskrifter herfor. Et af målene 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. Kontrolernes 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 finansiel 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.

Selskabet vil løbende vurdere, om ordningen skal udvides, så medarbejderne tillige kan indberette eventuel 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 tilbydes tillige finansiering af rederiers betaling af byggerater til et værft. Selskabet er førende inden for skibsfinansiering i Danmark, og det primære fokus er rettet mod større, anerkendte rederier i ind- og udland.

Den primære risiko vurderes at være kreditrisiko ved selskabets udlån, hvorved forstås risiko for tab som følge af, at pantet i en misligholdelsessituation ikke kan dække restgælden.

Ved behandling af udlånssager lægges der vægt på skibets karakteristika, låntagers bonitet, lånets vilkår og udlånets bidrag til spredningsreglernes opfyldelse.

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.

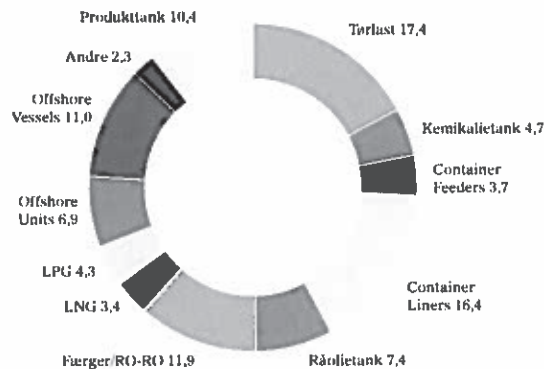
UDVIKLINGEN I DE FEM STØRSTE EKSPONERINGER FØR FORETAGNE NEDSKRIVNINGER

mio. DKK	2015	2014
Fem største eksponeringer	15.443	16.533
Udlån og garantier, i alt	45.602	45.912

De fem største eksponeringer pr. 31. december 2015 var sikret ved pant i 72 skibe fordelt på 8 skibstyper. Ét udlån er betydeligt større end de øvrige og udgør ultimo 2015 lige over 20 pct. af de samlede udlån og garantier.

Under risikospredning på låntagere er der lagt vægt på spredningen på skibstyper på det enkelte udlån. Det største udlån var således sikret ved pant i skibe fordelt på tre forskellige skibstyper (heraf udgjorde udlån til Container Liners størstedelen og udlån til Offshore Units, og Offshore Vessels den resterende del).

UDLÅN PÅ FINANSIEREDE SKIBSTYPER I PCT. AF SAMLET UDLÅN



BEVILLING AF UDLÅN

Direktionen og kreditchefen er af bestyrelsen tildelt beføjelser, der giver mulighed for selv at bevilge udlånssager op til fastsatte grænser. Bevilling af lån skal oplyses ved førstkommande ordinære bestyrelsesmøde. I lighed med tidligere år var det i 2015 bestyrelsen, der traf beslutning om langt størstedelen af de bevilgede udlån.

Der foretages endvidere en efternævnelse til bestyrelsen ved alle direktionsbevillinger, hvor der sker en væsentlig forøgelse af risikoen i bestående 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 selskabets 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 halvårslige 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

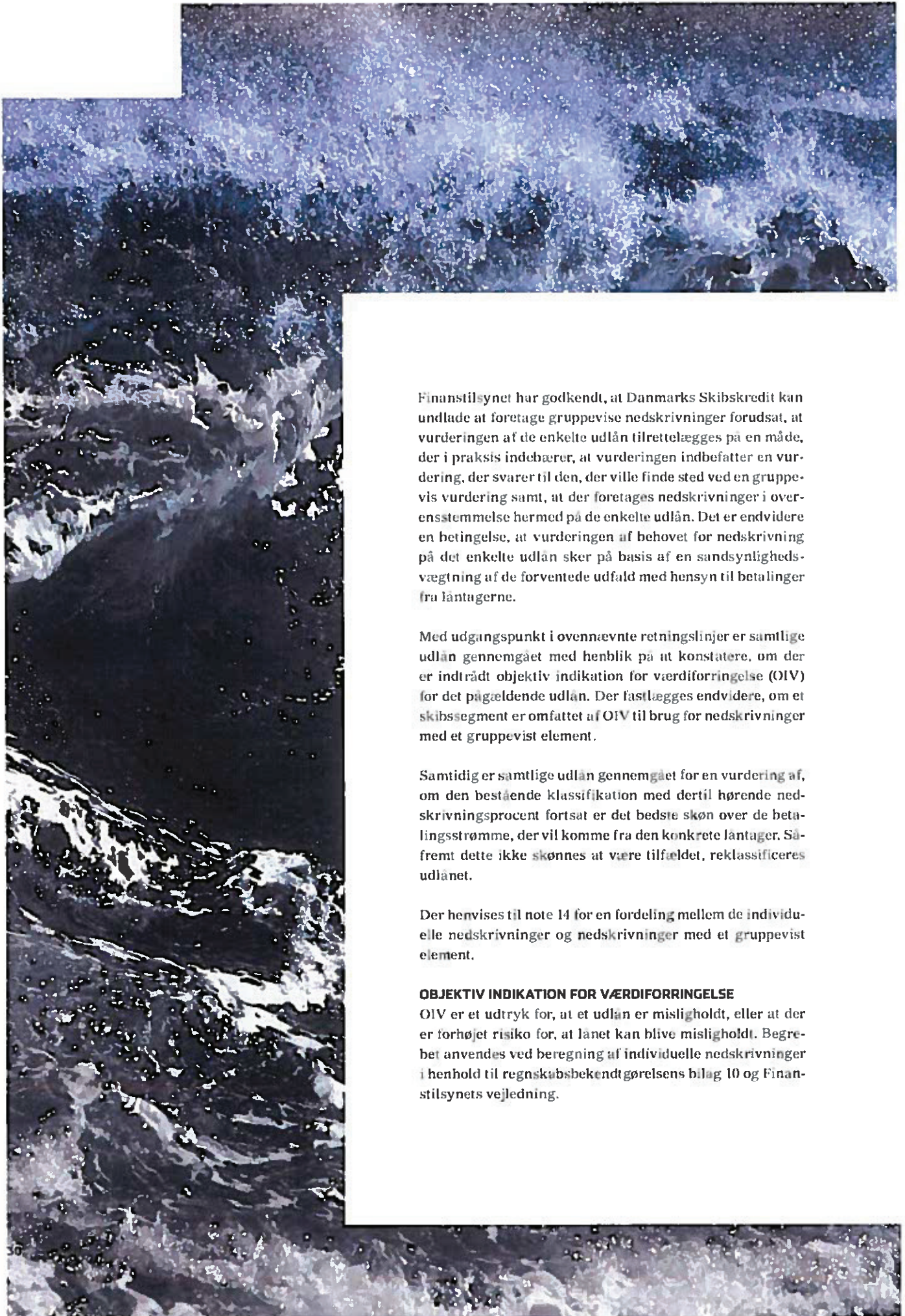
Selskabet værdiansætter hvert enkelt skib to gange årligt. Værdiansættelsen fastsættes som hovedregel af en ekstern vurderingssagkyndig, som prisfastsætter de finansierede skibe på baggrund af udbud og efterspørgsel. Selskabet kan også selv fastsætte værdien, f.eks. hvis der foreligger en konkret uafhængig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

Markedsvurderingerne anvendes blandt andet ved fastlæggelse af belåningsgrader på selskabets udlån og til kontrolformål i forbindelse med de halvårslige 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 selskabets nedskrivninger er fastlagt i Regnskabsbekendtgørelsen. Det fremgår blandt andet af bekendtgørelsen, at der ud over individuelle nedskrivninger også skal foretages gruppevise 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 det 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.

Samtidig er samtlige udlån gennemgået for en vurdering af, om den bestående klassifikation med dertil hørende nedskrivningsprocent fortsat er det bedste skøn over de betalingsstrømme, der vil komme fra den konkrete låntager. Såfremt dette ikke skønnes at være tilfældet, reklassificeres udlånet.

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

OBJEKTIV INDIKATION FOR VÆRDI FORRINGELSE

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 regnskabsbekendtgørelsens bilag 10 og Finanstilsynets vejledning.



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

- Misligholdelse, jf. nedenfor
- 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

Hvis der statueres OIV på en krediteksponering, herunder også udlån/tilgodehavender, hvorpå der ikke nedskrives, nedklassificeres låntager på selskabets interne klassifikationsskala (12-skala, hvor 12 er dårligst) til risikoklasse 11 (eller risikoklasse 12, hvis krediteksponeringen tillige er misligholdt) med en PD (sandsynligheden for debitors betalingsmisligholdelse) på 100 pct. Et lån i OIV, dvs. lån med klassifikation 11 eller 12, benævnes "problemlån" af selskabet.

Efter gennemført rekonstruktion, herunder akkordering eller konvertering af et udlån/tilgodehavende til aktiekapital/ansvarlig låncapital, 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 økonomisk rekonstruktion
- Overtræk/restance i 90 dage eller mere
- Opsagt udlån
- Rentenustilling

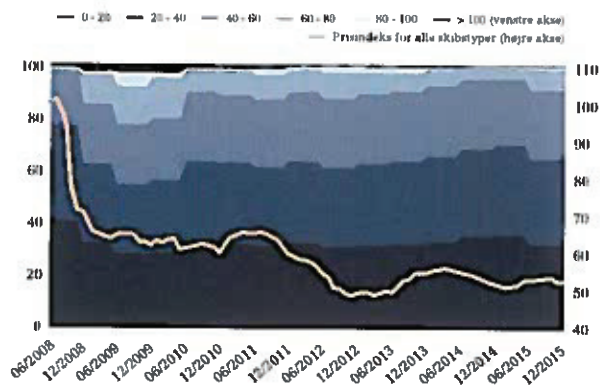
Hvis der foreligger en misligholdt krediteksponering, nedklassificeres låntager til risikoklasse 12 med en PD på 100 pct.

Selskabets akkumulerede nedskrivninger beløb sig til DKK 1.958 mio. pr. 31. december 2015 mod DKK 1.974 mio. pr. 31. december 2014. Det svarer til et fald på DKK 16 mio.

De akkumulerede nedskrivninger udgjorde 4,3 pct. af selskabets samlede udlån og garantier, hvilket er på niveau med året før. Der er realiseret tab for DKK 90 mio. i 2015 mod DKK 32 mio. i 2014. De faktisk realiserede tab er således fortsat på et meget lavt niveau.

De akkumulerede tab siden selskabets oprettelse i 1961 udgjorde DKK 1.011 mio. pr. 31. december 2015. Det svarede til 2,2 pct. af de samlede bruttoudlån pr. 31. december 2015.

LTV INTERVALLER VS. PRISINDEKS FOR ALLE SKIBSTYPER INDEKS/PCT.



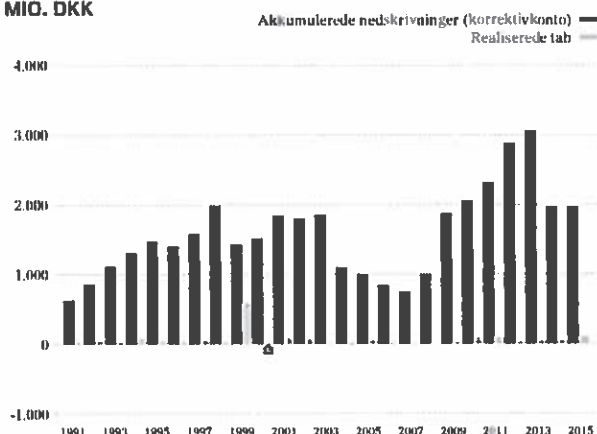
Ovenstående graf viser udlånsporteføljens fordeling på LTV intervaller, der opgøres pr. halvår. LTV intervallerne viser hvor stor en andel af udlånet, der er placeret inden for et givent interval. Eksempelvis er 91 pct. af de samlede udlån inklusive garantier og efter nedskrivninger, sikret ved pant, der ligger inden for 60 pct. af vurderingerne pr. 31. de-



cember 2015. 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 forklare 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 (MVC klausul).

NEDSKRIVNINGER OG TAB

MIO. DKK



REGSKABSSTANDARDE SOM ENDNU IKKE ER TRÅDT I KRAFT

IASB (International Accounting Standards Board) har udstedt en ny regnskabsstandard, IFRS 9, om finansielle instrumenter til afløsning af IAS 39.

IFRS 9 er på nuværende tidspunkt ikke godkendt af EU, men det er forventningen, at IFRS 9 godkendes af Kommissionen i løbet af 2016 med forventet ikrafttræden for regnskabsår, der starter 1. januar 2018 og senere.

Selskabet har i 2. halvår 2015 påbegyndt arbejdet med at analysere behovet for systemmæssige tilretninger og mulige operationelle fremgangsmåder vedrørende implementeringen af nedskrivningsreglerne i IFRS 9. Dette arbejde vil blive intensiveret i 2016.

Forudsat godkendelse af Kommissionen, planlægger selskabet at anvende IFRS 9 første gang med virkning fra regnskabsåret, der starter den 1. januar 2018.

Det er ved udgangen af 2015 selskabets initiale vurdering, at regnskabsstandarden vil have en mindre negativ effekt på nedskrivningsbehovet.

FINANSIELLE MODPARTER

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

Størstedelen af beholdningen består af realkreditobligationer, hvilket bevirker en overdækning i henhold til lovens krav om, at mindst 60 pct. af kravet til kapitalgrundlaget skal placeres i særligt sikre aktiver. Selskabet havde pr. 31. december 2015 placeret DKK 12.248 mio. i særligt sikre papirer, hvilket svarede til 411 pct. af lovens krav.

FORDELING AF BEHOLDNING AF VÆRDIPAPIRER PCT.



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 for selskabet, 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 forsikringsselskaber.

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, som 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. Én 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 en vis grænse. En sådan bevilling skal inden for visse grænser oplyses ved førstkommende bestyrelsesmøde. Bevillinger udover de fastsatte grænser foretages af bestyrelsen.

AFTALEGRUNDLAGET

Aftalegrundlaget for transaktioner med finansielle modparter er hovedsagligt baseret på markedskonforme 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 selskabets finansielle modparter i forbindelse med derivathandel.

LØBENDE OVERVÅGNING

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

MARKEDSRISIKO

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

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

RENTERISIKO

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

Renterisikoen mellem funding og udlån må i henhold til Obligationbekendtgørelsen 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.

Af Obligationbekendtgørelsen fremgår det ligeledes, at renterisikoen på selskabets aktiver, passiver og ikke-balanceførte poster ikke må overstige 8 pct. af kapitalgrundlaget. Renterisikoen reguleres derudover ved et minimum og et maksimum for den optionskorrigerede varighed. Den optionskorrigerede varighed på værdipapirbeholdningen inklusive finansielle instrumenter er p.t. maksimeret til fire år. Den optionskorrigerede varighed er opgjort til ca. 1,9 år pr. 31. december 2015.



I henhold til Finanstilsynets vejledning for beregning af renterisiko var renterisikoen pr. 31. december 2015 beregnet til DKK 665 mio., svarende til 6,7 pct. af kapitalgrundlaget, mod DKK 539 mio. i 2014.

Selskabet er underlagt reglerne i Obligationbekendtgørelsen, hvorfor eksponering for renterisiko uden for handelsbeholdningen er af mindre omfang.

VALUTARISIKO

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

Markedsrisikopolitikken fastlægger, at en valutakursrisiko mellem funding og udlån ikke må forekomme bortset fra den uundgåelige, begrænsede valutarisiko, som følger af den løbende likviditetsstyring. Udlånsmarginalen opkræves i samme valuta, som lånet er ydet i. Derved bliver netto-renteindtægterne fra udlånsvirksomheden påvirket af udsving i valutakurserne. Den primære påvirkning kommer fra USD, som er den valuta, skibene altovervejende indtjener og værdiansættes i, og dermed også er den foretrukne lånevaluta.

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. Der er tale om forretninger til afdækning af såvel risici mellem funding og udlån som i forbindelse med investeringsvirksomheden.







LIKVIDITETSRISIKO

Selskabets likviditetsstyring sammenholdt med lovgivningens fastlagte likviditetskrav skal sikre, at likviditetsrisikoen mindskes mest muligt.

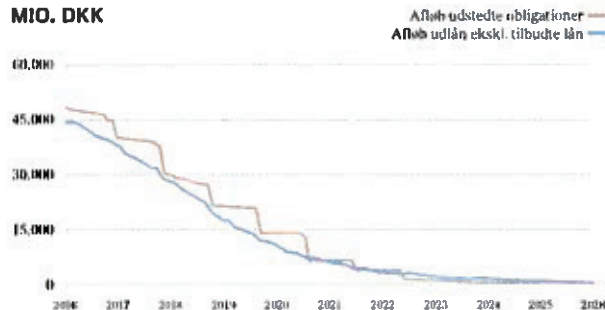
Med likviditetsrisici forstås risikoen for, at:

- Omkostningerne til likviditetsfremskaffelse stiger uforholdsmæssigt meget
- Manglende finansiering forhindrer selskabet i at opretholde sin nuværende forretningsmodel
- Selskabet ultimativt ikke kan opfylde sine betalingsforpligtelser på grund af manglende finansiering

Selskabet har gennem tidligere foretagne obligationsudstedelser og via tilstedeværelsen af en likvid beholdning af obligationer tilsikret likviditetsdækning for alle eksisterende udlån og lanetilbud frem til udløb. Dermed er selskabet ikke eksponeret over for en refinansieringsrisiko. En eventuel nedjustering af selskabets eksterne rating ændrer ikke ved selskabets robuste likviditetssituation, men må antages at medføre stigende fundingomkostninger i forbindelse med nye udlån.

Den gennemsnitlige løbetid på de udstedte obligationer overstiger udlånenes gennemsnitlige løbetid.

UDVIKLING I UDSTEDTE OBLIGATIONER I FORHOLD TIL UDLÅN MIO. DKK



LIQUIDITY COVERAGE RATIO

Med virkning fra 1. oktober 2015 er der i CRR indført et krav om at have tilstrækkelig likviditet over en periode på 30 dage i et stresset scenarie (LCR-krav). LCR-kravet vil blive indfaset over en længere årrække.

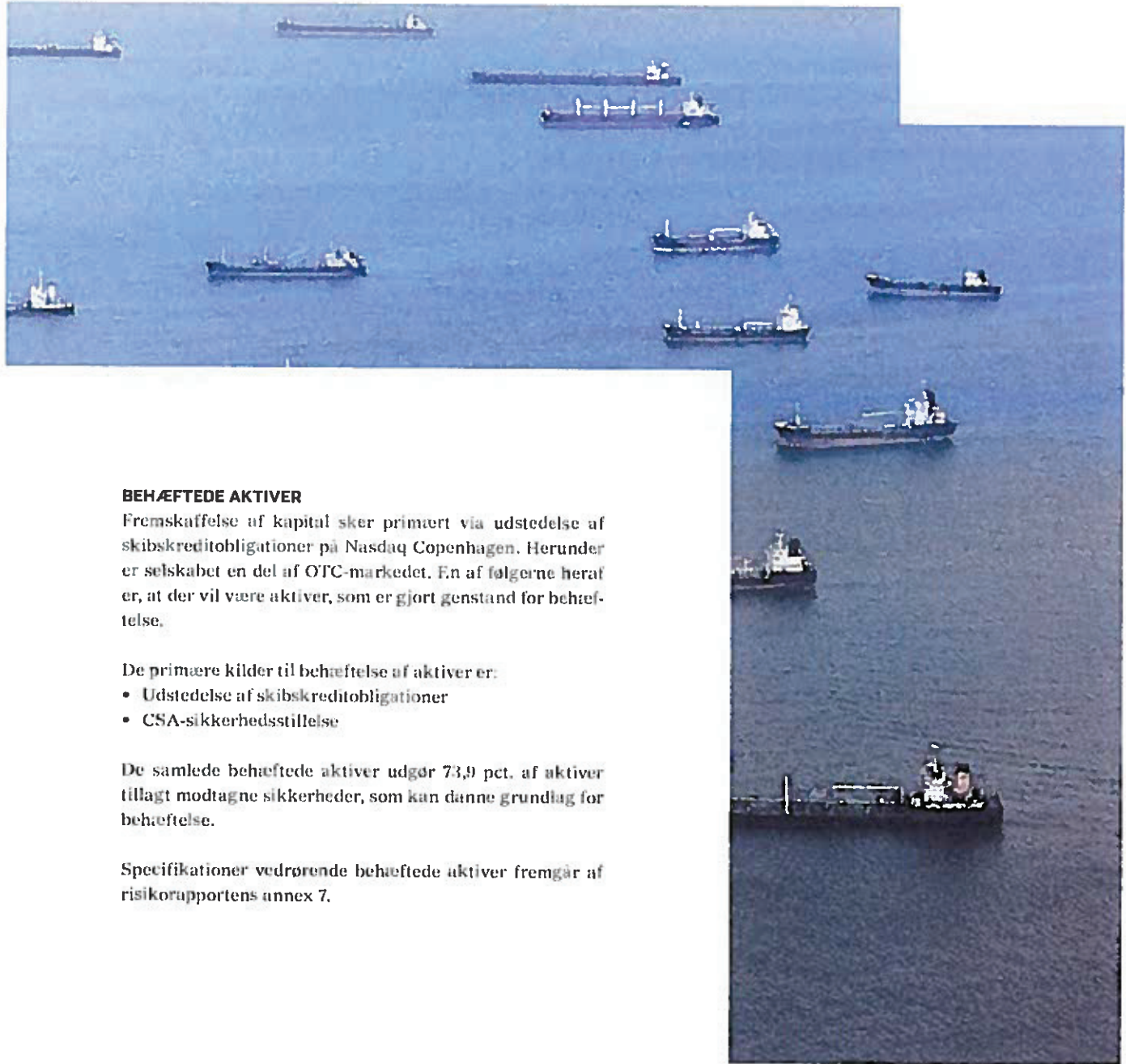
Nedenfor fremgår LCR-kravet for 2015:

$$\text{Liquidity Coverage Ratio} = \frac{\text{Likvide aktiver}}{\text{Nettoudgående pengestrømme i en periode på 30 dage}} \geq 60\%$$

Selskabets LCR er pr. 31. december 2015 opgjort til 907 pct.

I opgørelsen af de likvide aktiver må maksimalt 70 pct. bestå af dækkede obligationer, hvoraf mindst 30 procentpoint skal udgøres af dækkede obligationer med en rating svarende til kreditkvalitetstrin 1, som svarer til Standard & Poor's AAA til AA rating.

Niveauet på maksimalt 70 pct. 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.



BEHÆFTEDE AKTIVER

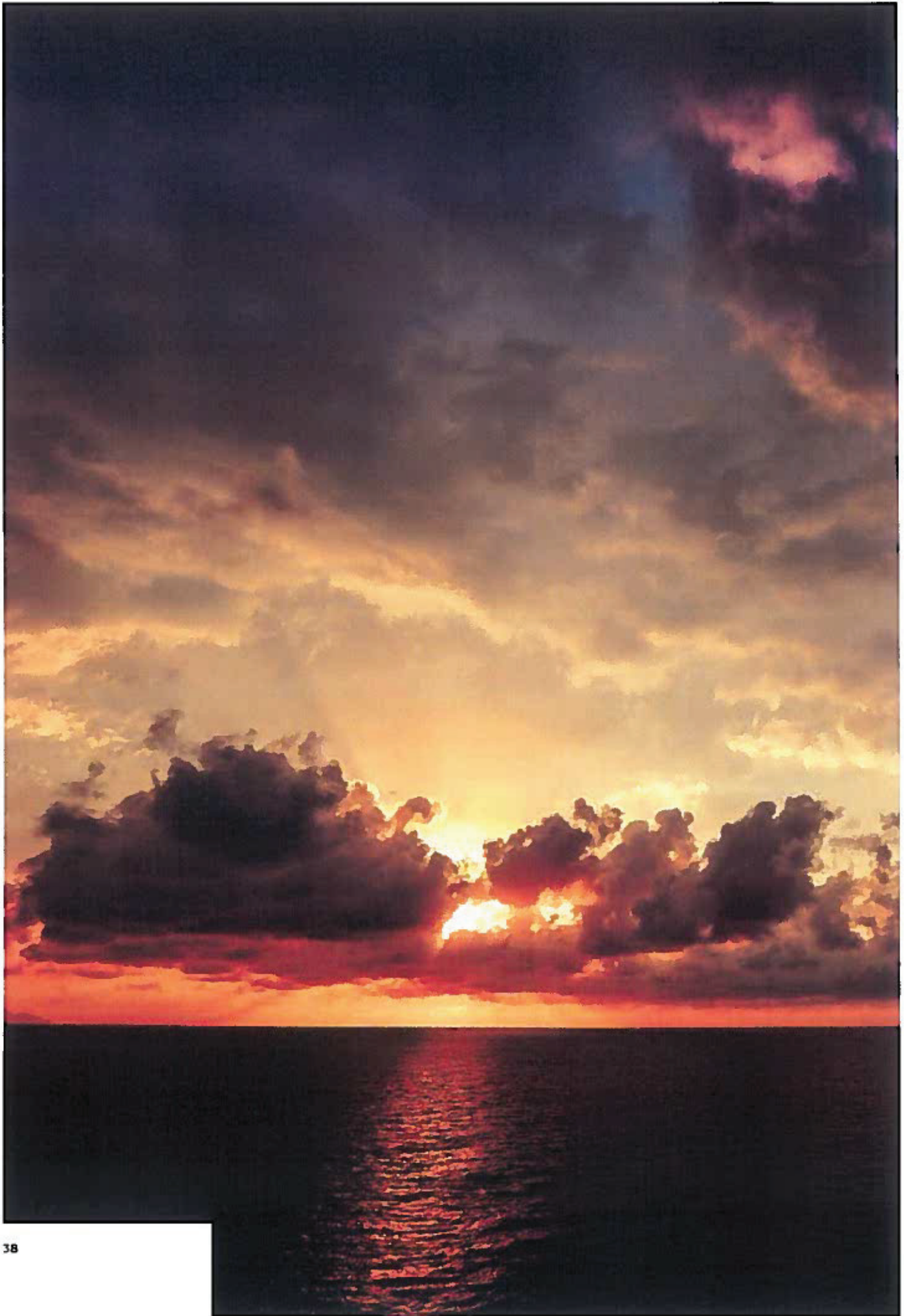
Fremskaffelse af kapital sker primært via udstedelse af skibskreditobligationer på Nasdaq Copenhagen. Herunder er selskabet en del af OTC-markedet. En af følgerne heraf er, at der vil være aktiver, som er gjort genstand for behæftelse.

De primære kilder til behæftelse af aktiver er:

- Udstedelse af skibskreditobligationer
- CSA-sikkerhedsstillelse

De samlede behæftede aktiver udgør 73,9 pct. af aktiver tillagt modtagne sikkerheder, som kan danne grundlag for behæftelse.

Specifikationer vedrørende behæftede aktiver fremgår af risikoreportens annex 7.



OPERATIONEL RISIKO

Operationel risiko er risikoen for direkte eller indirekte tab som følge af utilstrækkelige eller fejlslagne interne processer, menneskelige fejl, systemfejl eller tab på grund af eksterne hændelser. Operationel risiko forbindes ofte med bestemte og enkeltstående hændelser.

Ledelsesbekendtgørelsen fastsætter regler for styring af operationelle risici. Selskabet har på baggrund heraf udarbejdet en politik på området. Bestyrelsen opdaterer politiken minimum én gang årligt. Herudover styres de operationelle risici gennem forretningsgange og interne kontrolforanstaltninger. Kontrollen udføres blandt andet af selskabets interne kontrollfunktion, der er uafhængig af de udførende afdelinger.

De væsentligste operationelle risici vedrører kreditområdet, finansområdet, compliance og it-anvendelsen.

Inden for kreditområdet vedrører risikoen håndtering af aftale- og sikkerhedsdokumenter samt den løbende opfølgning på aftalevilkår. Derudover vedrører risikoen håndteringen af eventuelle nødlidende krediteksponeringer.

Inden for finansieringsområdet relaterer risikoen sig til indgåelse og afvikling af finansielle kontrakter, deponeringer og pengeoverførsler generelt.

På complianceområdet er der tale om risiko for, at virksomheden bliver pålagt sanktioner, lider tab af omdømme, eller at selskabet eller selskabets interessenter lider væsentlige økonomiske tab som følge af manglende overholdelse af den for selskabet gældende lovgivning, markedsstandarder eller interne regelsæt.

På it-området vedrører risikoen de afledte konsekvenser af et systemnedbrud eller alvorlige systemfejl.

OBLIGATIONSUDSTEDELSE

FUNDING

Reglerne for obligationsudstedelse er beskrevet i selskabets egen lov og bekendtgørelse samt i Obligationsbekendtgørelsen. Udlånsvirksomheden finansieres via tidligere udstedelse af 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.

Særligt dækkede obligationer (SDO)

I lighed med penge- og realkreditinstitutter er der mulighed for at udstede SDO. Betegnelsen dækker over særligt dækkede obligationer, der er udstedt til finansiering af långivning sikret mod pant i fast ejendom, skibe eller statsrisici inden for fastlagte lanegrænser. Selskabet kan alene udstede SDO mod pant i skibe.

Selskabet har endnu ikke benyttet sig af muligheden for at udstede SDO. Mulighederne herfor baserer sig på SDO-loven fra 1. juni 2007.

Skibskreditobligationer

Selskabets nyudstedelser har siden 1. januar 2008 været i form af skibskreditobligationer.

Reglerne for udstedelse af skibskreditobligationer er lig de hidtidige regler, som gælder for kasseobligationer, bortset fra, at der er mulighed for, men ikke krav om, at udstedelsen af skibskreditobligationer sker i et eller flere selvstændige kapitalcentre.

Udstedte obligationer

De udstedte obligationer er hovedsageligt stående lån i DKK. De udstedte obligationer udgjorde DKK 45.067 mio. til amortiseret kostpris pr. 31. december 2015, heraf er ca. 89 pct. udstedelser i DKK, mens de resterende er CIRR-obligationer, der for størstedelens vedkommende er udstedt i USD. Bortset fra CIRR-obligationer er alle udstedelser noterede og handles på Nasdaq Copenhagen.

Selskabets samlede nyudstedelse af obligationer udgjorde i 2015 nominelt DKK 7,1 mia. med en gennemsnitlig løbetid på 5,4 år.

Ultimo 2015 havde Danmarks Skibskredit en beholdning af egne obligationer på DKK 462 mio. Obligationerne har relativ kort løbetid og er erhvervet i forbindelse med udstedelse af længere løbende obligationer. Alt efter markedsforhold forventes obligationerne at blive trukket ud af cirkulation eller solgt tilbage til markedet. Regnskabsmæssigt behandles beholdningen af egne obligationer principielt som om obligationerne var udtrukket på opkøbsdatoen.

DANMARKS SKIBSKREDITS RATING

Danmarks Skibskredit var i 2015 tildelt følgende rating af Moody's, som løbende har foretaget en kreditvurdering af selskabet.

Bond rating	Baa2
Issuer rating	Baa2
Outlook	Stable

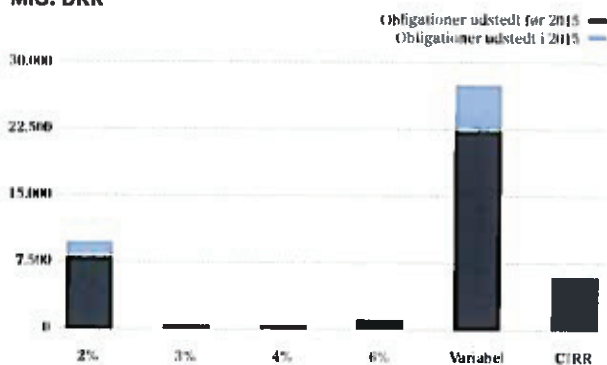
Det er i perioden efter regnskabet afslutning og frem til offentliggørelsen af årsrapporten blevet meddelt, at Standard & Poor's ("S&P") har offentliggjort en rating af alle børsnoterede obligationer udstedt af Danmarks Skibskredit.

Selskabets obligationer har opnået karakteren A, stable 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+, stable outlook. Ratingen er baseret på nuværende praksis for obligationsudstedelser og medfører således ikke ændringer i indretningen af selskabets virksomhed eller ændringer i sikkerheden for obligationsudstedelsen.

Bond rating	A
Issuer rating	BBB+
Outlook	Stable

Som en konsekvens af den nye S&P rating, har selskabet valgt at opsige samarbejdet med Moody's og anmodet Moody's om at få fjernet alle ratings af Danmarks Skibskredit inklusive obligationer udstedt af Danmarks Skibskredit. Moody's har rated selskabet siden 1998.

CIRKULERENDE OBLIGATIONER FORDELT PÅ OBLIGATIONSTYPE MIO. DKK



UDSTEDTE OBLIGATIONER

Kasseobligationer

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

Skibskreditobligationer

Obligationer udstedt efter 1. januar 2008 og som ikke kvalificerer sig til betegnelsen SDO.

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).

AKTIEKAPITAL

Aktionærer i Danmarks Skibskredit

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

Aktierne i selskabet 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.

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

A.P. Møller – Mærsk A/S
Danmarks Nationalbank
Danske Bank A/S
Den Danske Maritime Fond
Nordea Bank AB (publ.)

Ingen af selskabets aktionærer har bestemmende indflydelse.

Udbytte

På den ordinære generalforsamling i 2015 blev bestyrelsens forslag om udbytte på DKK 1.181 mio. på baggrund af årsregnskabet for 2014 vedtaget.

Bestyrelsen foreslår på baggrund af årsregnskabet for 2015, at selskabet betaler DKK 351 mio. i udbytte til selskabets A-aktionærer og DKK 62 mio. i udbytte til selskabets B-aktionær, Den Danske Maritime Fond.

Såfremt generalforsamlingen godkender udbytteforslaget for 2015, vil selskabet siden omdannelsen til aktieselskab i 2005 have udbetalt i alt DKK 588 mio. i udbytte til selskabets B-aktionær, Den Danske Maritime Fond. Midlerne anvendes til at udvikle og fremme dansk skibsfart og værftsindustri.

ORGANISATION, SELSKABSLEDELSE OG SOCIAL ANSVARLIGHED

LEDELSESSTRUKTUR

Danmarks Skibskredits øverste myndighed er generalforsamlingen. Bestyrelsen består af ni medlemmer. Generalforsamlingen vælger seks 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 selskabets hjemmeside.

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

Direktionen udgør i det daglige selskabets øverste 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 31. marts 2016.

Bestyrelse

Bankdirektør Peter Lybecker er formand, og Jesper T. Lok er næstformand.

Bestyrelsen fastlægger strategier og retningslinjer for selskabet. 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 seks til ni gange pr. år. Mødernes afholdelse og indhold fastlægges så vidt muligt for ét år ad gangen.

Bestyrelsen har i 2015 afholdt otte ordinære og to ekstraordinære møder med en gennemsnitlig mødedeltagelse på 92 pct. I tillæg hertil har bestyrelsen afholdt elektroniske bestyrelsesmøder i forbindelse med behandling af kreditindstillinger af standardmæssig karakter.

Der er i Ledelseskendtgørelsen 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:

- Bankdrift
- 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 bestyrelsesmedlemmer. 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.

MANGFOLDIGHED

Selskabet arbejder for mangfoldighed i alle selskabets ledelsesniveauer, herunder i forhold til international erfaring, faglighed og køn.

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

Måltal og politikker for det underrepræsenterede køn

Selskabet har opstillet måltal og politikker for den kønsmæssige sammensætning af ledelsen.

Det er selskabets aktionærer, 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.

Selskabet tager ved opstilling af måltal for det underrepræsenterede køn højde for bestyrelsens størrelse, den branche selskabet opererer i samt afrundingsproblematikken.

Selskabets bestyrelse består af ni medlemmer, heraf seks generalforsamlingsvalgte medlemmer og tre medarbejdervalgte medlemmer. Af de generalforsamlingsvalgte bestyrelsesposter udgør medlemmerne to kvinder og fire mænd. Selskabet har fastsat et måltal for kønsfordelingen på 50/50 pct. Det tilstræbes, at måltallet opfyldes inden 2017.

For yderligere information om selskabets arbejde for det underrepræsenterede køn henvises til CSR-rapporten på Danmarks Skibskredits hjemmeside:

<http://skibskredit.dk/da/om-selskabet/csr>.

Daglig ledelse

Den daglige ledelse består af administrerende direktør Erik I. Lassen, direktør Per Schnack, underdirektør Peter Hau-skov og underdirektør Flemming Møller.

GOD SELSKABSLEDELSE

Selskabet har ikke aktier optaget til handel på Nasdaq Copenhagen, og er derfor ikke underlagt regler for god selskabsledelse. Selskabet har dog valgt at følge anbefalingerne fra Komitéen for god selskabsledelse.

Komitéen for god selskabsledelses anbefalinger bygger på et "følg eller forklar"-princip. Princippet indebærer, at danske børsnoterede selskaber har valgt mellem at følge anbefalingerne eller at begrunde, hvorfor en given anbefaling ikke følges.

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.

Bestyrelsen foretager løbende vurderinger af selskabets regler, politikker og praksis i relation til Corporate Governance anbefalingerne.

Redegørelse for virksomhedsledelse samt Finansrådets ledelseskodeks skal offentliggøres minimum én gang årligt. Redegørelse for virksomhedsledelse samt Finansrådets ledelseskodeks offentliggøres på selskabets hjemmeside i forbindelse med offentliggørelse af selskabets årsrapport.

For yderligere information om god selskabsledelse henvises til redegørelse for virksomhedsledelse samt Finansrådets ledelseskodeks på selskabets hjemmeside: www.skibskredit.dk/da/Investor-Relations/Corporate-governance.

Aflønning

Der er udarbejdet en aflønningspolitik, der har til formål at fastlægge retningslinjerne for aflønning af:

- Bestyrelsen
- Direktionen
- Ansatte, hvis aktiviteter har væsentlig indflydelse på selskabets risikoprofil
- Ansatte i særlige funktioner

Aflønningspolitikken skal medvirke til at sikre, at selskabets aflønning af ledelse og ansatte, hvis aktiviteter har væsentlig indflydelse på selskabets risikoprofil, ikke fører til overdreven risikovillig adfærd. Aflønningspolitikken afspejler herudover, at aktionærernes og selskabets interesser er tilpasset selskabets forhold og tilstræber balance mellem de opgaver og det ansvar, der varetages.

Bestyrelsen har, som følge af selskabets størrelse, ikke nedsat et aflønningsudvalg.

Selskabet har ikke incitamentsprogrammer for medlemmer af bestyrelsen, direktionen og ansatte, hvis aktiviteter har væsentlig indflydelse på selskabets risikoprofil. I aflønningspolitikken er det ligeledes besluttet, at aflønning af direktionsmedlemmer og øvrige risikotagere ikke skal indeholde variable lønde.

Aflønningspolitikken vedtages af generalforsamlingen.

Det samlede vederlag vedrørende aflønning fordelt på henholdsvis bestyrelsen og direktionen fremgår af årsrapportens note 8.

For yderligere information om aflønningspolitikken henvises til selskabets hjemmeside: www.skibskredit.dk/da/Investor-Relations/Corporate-governance.

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 sagkundskaber og erfaring inden for finansielle forhold samt regnskabs- og revisionsforhold.

Revisionsudvalget består af Senior Vice President Fatiha Benali, Head of Group Finance and Risk Management Jan B. Kjærvi og bankdirektør Glenn Söderholm. Fatiha Benali (formand), er det uafhængige medlem med kompetencer inden for regnskabsvæsen og revision, kvalificerer sig ved at være tidligere økonomidirektør i en virksomhed, der aflægger regnskab efter lov om finansiel virksomhed og IFRS.

Revisionsudvalgets opgaver er fastsat i kommissorium for revisionsudvalget. Revisionsudvalget skal bistå bestyrelsen i at overvåge regnskabsaflæggelsesprocessen, overvåge om virksomhedens interne kontrolsystemer og risikostyringsystemer fungerer effektivt, overvåge revision af årsrapporten og overvåge og kontrollere revisors uafhængighed. Revisionsudvalget er således et forberedende og overvågende organ.

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 revisionsudvalgs mødet.

For yderligere information om selskabets revisionsudvalg henvises til selskabets hjemmeside:
www.skibskredit.dk/omselskabet/revisionsudvalg.

SAMFUNDSANSVAR

Der er implementeret en politik for samfundsansvar. Som led i selskabets ønske om at drive professionel, troværdig og bæredygtig forretning indgår fokus på selskabets samfundsansvar. Selskabet forsøger i så høj grad, det er muligt, at inkorporere dette i hverdagen og i det daglige arbejde. Selskabets arbejde med samfundsansvar bygger på følgende principper:

- At ligge inden for hvad der er normen i Danmark
- At fokusere på tiltag til brug internt i virksomheden
- At CSR skal være en integreret del af virksomhedskulturen

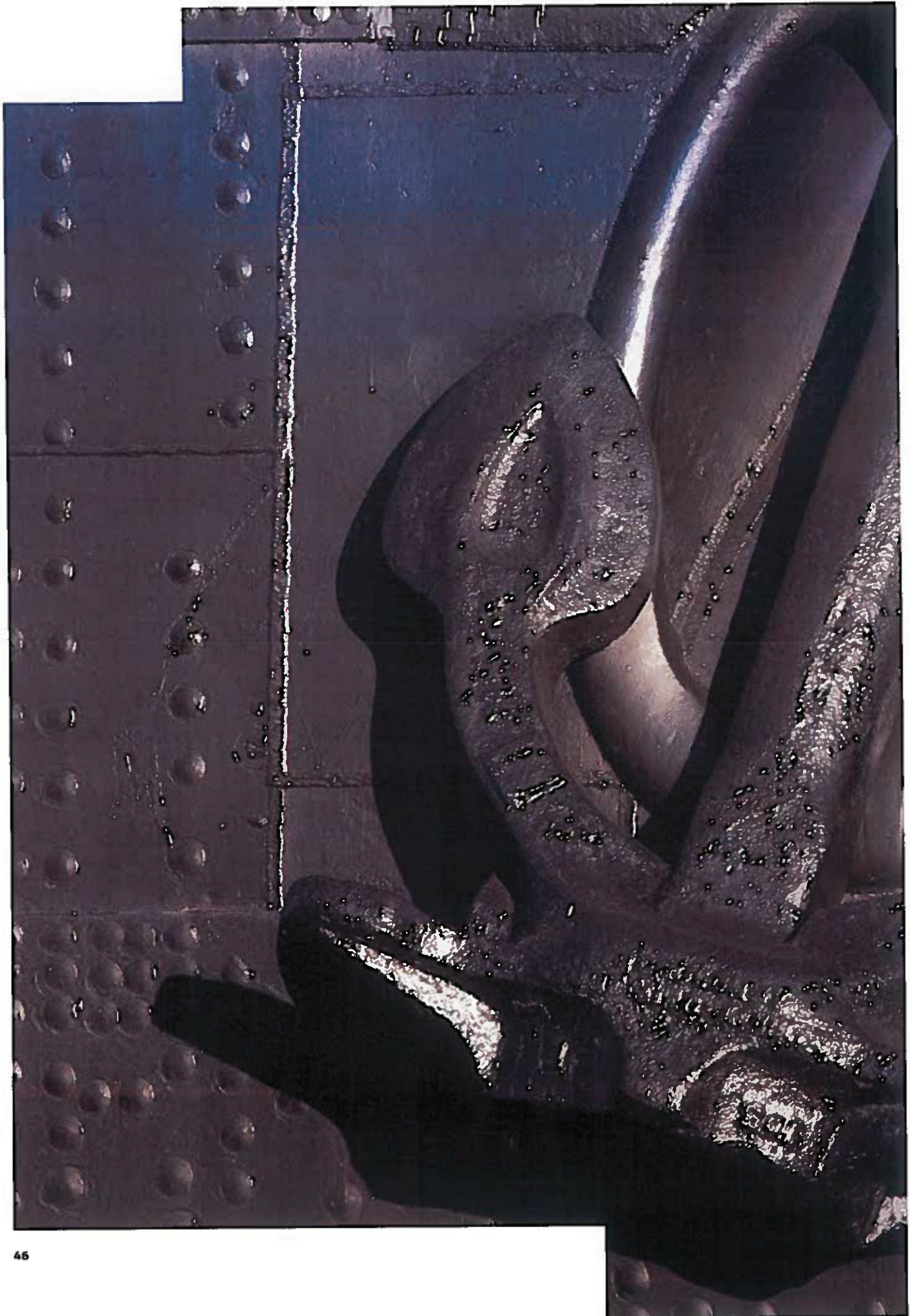
Selskabet beskæftiger sig med følgende kategorier inden for samfundsansvar: "medarbejdere", "miljø og klima" samt "korruption og usædvanlige gaver".

Formålet med arbejdet med samfundsansvar er at bidrage til en generel merværdi for samfundet i sin helhed og for Danmarks Skibskredit som virksomhed. Dette skal sikres gennem:

- Minimering af skadelige påvirkninger på miljøet og klimaet
- Et godt internt arbejdsmiljø
- Værdiskabelse baseret på motiverede ansatte
- Retningslinjer, der modvirker korruption og bestikkelse

Selskabet rapporterer i CSR rapport om indsatsen for at reducere forbrug og udledning, der har negativ effekt på klima og miljø. Det fremgår bl.a., at der stilles krav til selskabets kunder om, at overholde gældende standarder for redervirksomhed udstedt af nationale eller internationale organer samt at overholde regler om menneskerettigheder i overensstemmelse med internationale konventioner. Selskabet har derudover ikke vedtaget yderligere politikker vedrørende klima og miljø samt politikker om menneskerettigheder.

For yderligere information om samfundsansvar henvises til CSR-rapporten på selskabets hjemmeside:
www.skibskredit.dk/om-selskabet/csr.





MEDARBEJDERE

Ved udgangen af 2015 beskæftigede Danmarks Skibskredit 71 medarbejdere heraf 30 kvinder og 41 mænd.

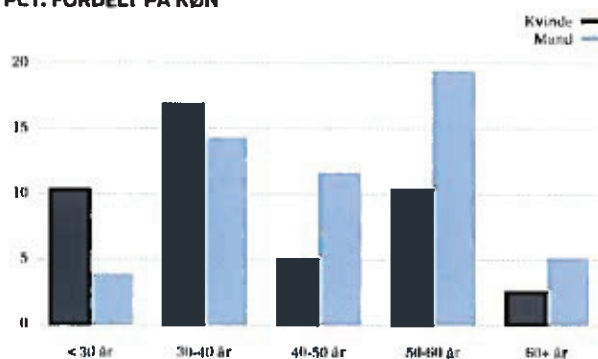
For at selskabet kan bevare sin position som det førende institut inden for skibsfinansiering, er det vigtigt, at selskabet kan tiltrække og fastholde kompetente medarbejdere. For at skabe attraktive rammer for medarbejderne tilbydes der eksempelvis medarbejderne en række forsikringer og sundhedsordninger. Selskabet har fokus på medarbejdernes velfindende og balancen mellem arbejdsliv og fritid. Selskabets arbejdsmiljøudvalg arbejder blandt andet for at fremme opmærksomheden på denne balance. Selskabet har ligeledes en social personaleforening, der arrangerer forskellige arrangementer for medarbejderne.

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 2015 brugt 1,2 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 medarbejderens kvalifikationer samt at motivere og udfordre medarbejderen.

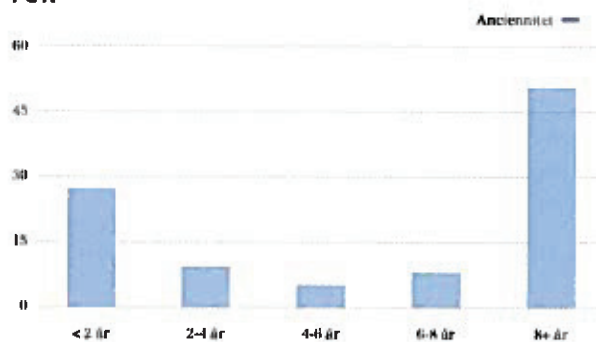
Der er generelt høj medarbejdertilfredshed i selskabet. En medarbejdertilfredshedsundersøgelse, som blev gennemført ultimo 2015 viste, at der er en meget høj grad af tilfredshed, og at denne er steget siden seneste undersøgelse, som blev gennemført i 2014. Selskabet vil fortsat arbejde for at fastholde dette høje niveau.

For yderligere information om medarbejdertilfredshedsundersøgelsen henvises til CSR-rapporten på selskabets hjemmeside: www.skibskredit.dk/om-selskabet/CSR.

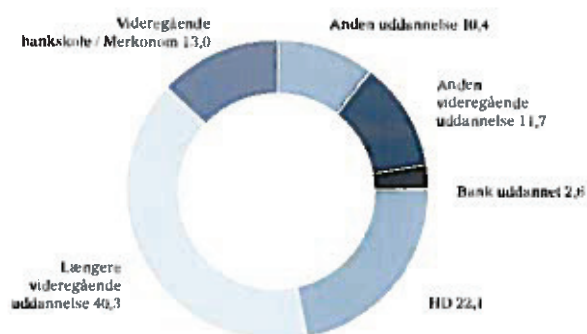
ALDERSFORDELING PCT. FORDELT PÅ KØN



ANCIENNITET PCT.



UDDANNELSESFORDELING PCT.



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 års-

rapporten 2015. Ligeledes fremgår hvor længe medlemmerne har været medlem af bestyrelsen, og de særlige kompetencer hvert medlem besidder.

Bankdirektør Peter Lybecker

Nordea Bank Danmark A/S

Formand

Fødselsdato: 08.10.1953

Nationalitet: Dansk

Anses som uafhængigt medlem af bestyrelsen.

Indtrådt i bestyrelsen den 08.04.2013

Mødedeltagelse på bestyrelsesmøder: 100 pct.

Medlem af bestyrelsen i:

Bankernes Kontantservice A/S (formand)

VP Securities A/S (formand)

Nordea Kredit Realkreditaktieselskab A/S (formand)

Fionia Asset Company A/S (formand)

Finansrådet (næstformand)

Nordea Finans Danmark A/S (næstformand)

Nordea Finance Sweden Plc (næstformand)

Nordea Finance Finland Ltd. (næstformand)

LR Realkredit A/S

VISA Europe

Kompetencer:

Bredt kendskab til makroøkonomiske forhold, finansielle forhold, lovgivning, finansiell risikostyring samt generel ledelse af international virksomhed via sin stilling som bankdirektør i Nordea Bank Danmark A/S og bestyrelsesmedlem i en række finansielle og ikke finansielle virksomheder.

Jesper T. Lok

Næstformand (siden 26.03.2015)

Fødselsdato: 25.08.1968

Nationalitet: Dansk

Anses som uafhængigt medlem af bestyrelsen.

Indtrådt i bestyrelsen den 26.03.2015

Mødedeltagelse på bestyrelsesmøder: 66,7 pct.

Medlem af bestyrelsen i:

ESVAGT A/S (Formand)

Danish Crown A/S (Næstformand)

J. Lauritzen A/S

Inchape Shipping Services

Kompetencer:

Bredt kendskab til rederivirksomhed, makroøkonomiske forhold samt generel ledelse af international virksomhed.

Senior Vice President, Claims, Fatiha Benali

Tryg A/S

(Formand for revisionsudvalget)

Fødselsdato: 17.02.1969

Nationalitet: Dansk

Anses som uafhængigt medlem af bestyrelsen.

Indtrådt i bestyrelsen den 16.04.2009

Mødedeltagelse på bestyrelsesmøder: 100 pct.

Mødedeltagelse på revisionsudvalgsmøder: 100 pct.

Kompetencer:

Bredt kendskab til økonomi og regnskab samt it via sin stilling som Senior Vice President, Claims, og tidligere Business Financial Officer i Tryg A/S.

Adm. direktør Jenny N. Braat

Danske Maritime

Fødselsdato: 26.04.1966

Nationalitet: Dansk

Anses som uafhængigt medlem af bestyrelsen.

Indtrådt i bestyrelsen den 29.03.2012

Mødedeltagelse på bestyrelsesmøder: 87,5 pct.

Medlem af bestyrelsen i:

Den Danske Maritime Fond

Kompetencer:

Bredt kendskab til den internationale maritime industri, herunder markedet, bygning af skibe, dele hertil samt de nationale og internationale lovgivningsmæssige rammer for skibsbygning via sin stilling som direktør i Danske Maritime.

Senior Relationship Manager Marcus F. Christensen

Danmarks Skibskredit A/S

Fødselsdato 20.11.1979

Nationalitet: Dansk

Indtrådt i bestyrelsen den 29.03.2012

Mødedeltagelse på bestyrelsesmøder: 100 pct.

Kompetencer:

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

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

Head of Group Finance and Risk Management

Jan B. Kjærvik

A.P. Møller-Mærsk A/S

(Medlem af revisionsudvalget)

Fødselsdato: 12.04.1957

Nationalitet: Norsk

Anses som afhængigt medlem af bestyrelsen.

Indtrådte i bestyrelsen den 26.03.2015

Mødedeltagelse på bestyrelsesmøder: 66,7 pct.

Mødedeltagelse på revisionsudvalgsmøder: 100 pct.

Medlem af bestyrelsen i:

Maersk Insurance A/S (formand)

Hoegh Autoliner A/S (næstformand)

Britannia PI Club, UK

VP Securities

Kompetencer:

Generelle kompetencer: Bredt kendskab til bank, kreditgivning, forsikring og finansiering, rederivirksomhed, finansiell risikostyring, gældsmarkeder, samt ledelse af international virksomhed via sin stilling som Head of Group Finance and Risk Management i A.P. Møller-Mærsk A/S.

Analysechef Christopher Rex

Danmarks Skibskredit A/S

Fødselsdato: 28.01.1979

Nationalitet: Dansk

Indtrådte i bestyrelsen den 29.03.2012

Mødedeltagelse på bestyrelsesmøder: 100 pct.

Kompetencer:

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

Bankdirektør Glenn Söderholm

Danske Bank A/S

(Medlem af revisionsudvalget)

Fødselsdato: 26.07.1964

Nationalitet: Svensk

Anses som afhængigt medlem af bestyrelsen.

Indtrådte i bestyrelsen den 07.11.2013

Mødedeltagelse på bestyrelsesmøder: 87,5 pct.

Mødedeltagelse på revisionsudvalgsmøder: 0 pct.

Kompetencer:

Bredt kendskab til finansiell risikostyring og til de finansielle markeder samt generel ledelse af international virksomhed via sin stilling som bankdirektør i Danske Bank.

Senior Relationship Manager Henrik R. Søgaard

Danmarks Skibskredit A/S

Fødselsdato: 09.02.1959

Nationalitet: Dansk

Indtrådte i bestyrelsen den 24.04.2008

Mødedeltagelse på bestyrelsesmøder: 87,5 pct.

Kompetencer:

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

DIREKTIONEN

Adm. direktør Erik I. Lassen

Indtrådte i direktionen den 09.04.2008

Ledelseshverv i andre erhvervsdrivende virksomheder: Ingen

Direktør Per Schnack

Indtrådte i direktionen den 09.04.2008

Ledelseshverv i andre erhvervsdrivende virksomheder: Ingen



LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelsen og direktionen har i dag behandlet og godkendt årsrapporten for Danmarks Skibskredit A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2015. Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med Lov om finansiel 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 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2015.

Årsrapporten indstilles til godkendelse på generalforsamlingen den 31. marts 2016.

København den 25. februar 2016

DIREKTIONEN

Erik I. Lassen
Adm. direktør

Per Schnack
Direktør

BESTYRELSEN

Peter Lybecker
Formand

Jesper T. Lok
Næstformand

Fatiha
Benali

Jenny N.
Bradt

Marcus P.
Christensen

Jan E.
Kjærvi

Christopher
Rex

Glenn
Söderholm

Henrik R.
Søgaard

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER

TIL AKTIONÆRERNE I DANMARKS SKIBSKREDIT A/S

PÅTEGNING PÅ ÅRSREGNSKABET

Vi har revideret årsregnskabet for Danmarks Skibskredit A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015, der omfatter resultat- og totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet aflægges efter Lov om finansiel virksomhed. Årsregnskabet aflægges herudover i overensstemmelse med yderligere danske oplysningskrav for udstedere af børsnoterede obligationer.

LEDELSENS ANSVAR FOR ÅRSREGNSKABET

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med Lov om finansiel virksomhed. 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.

REVISORS ANSVAR

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

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

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

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

KONKLUSION

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 i overensstemmelse med Lov om finansiel virksomhed og yderligere danske oplysningskrav for udstedere af børsnoterede obligationer.

UDTALELSE OM LEDELSESBERETNINGEN

Vi har i henhold til Lov om finansiel virksomhed gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af årsregnskabet.

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

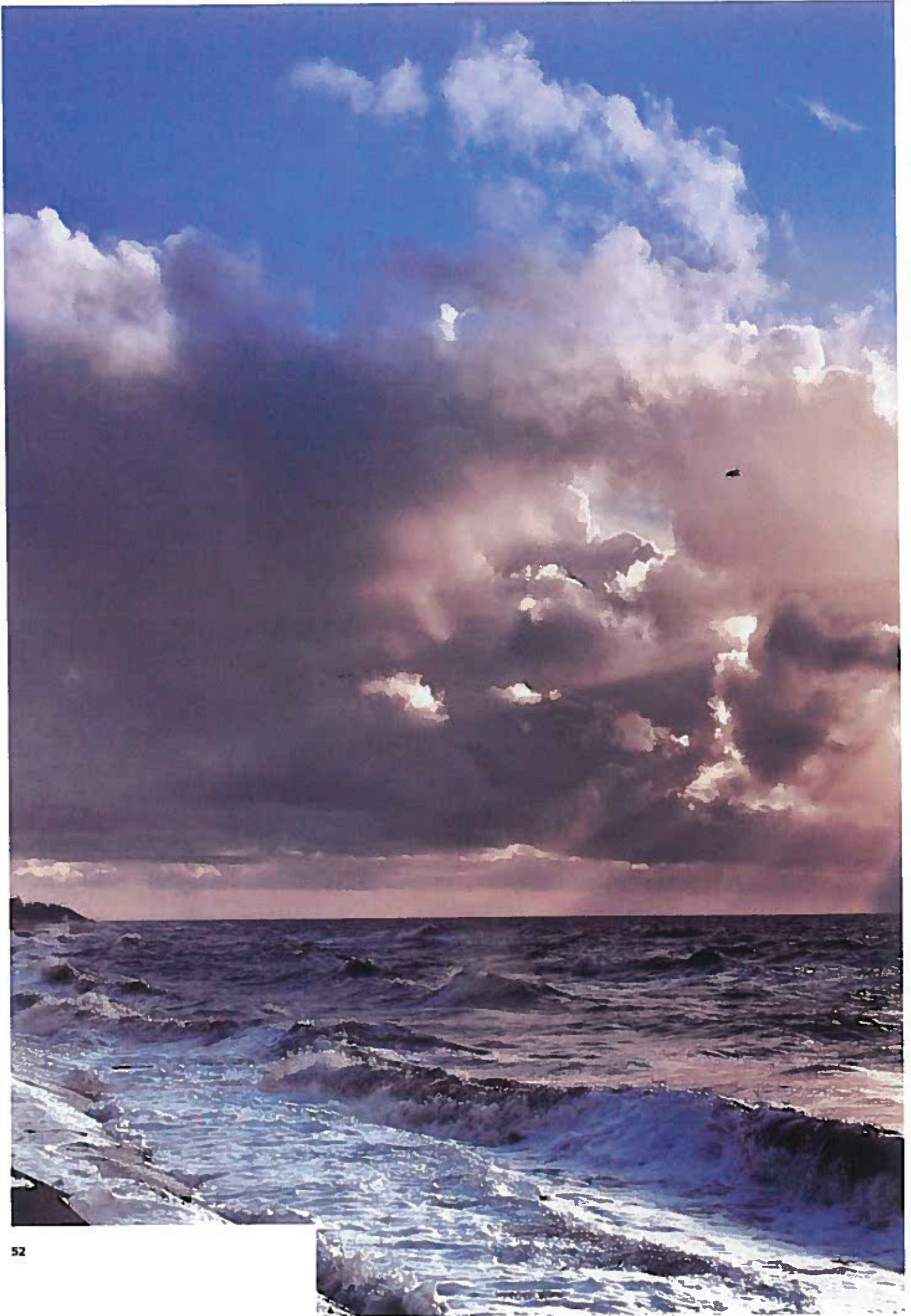
København, den 25. februar 2016

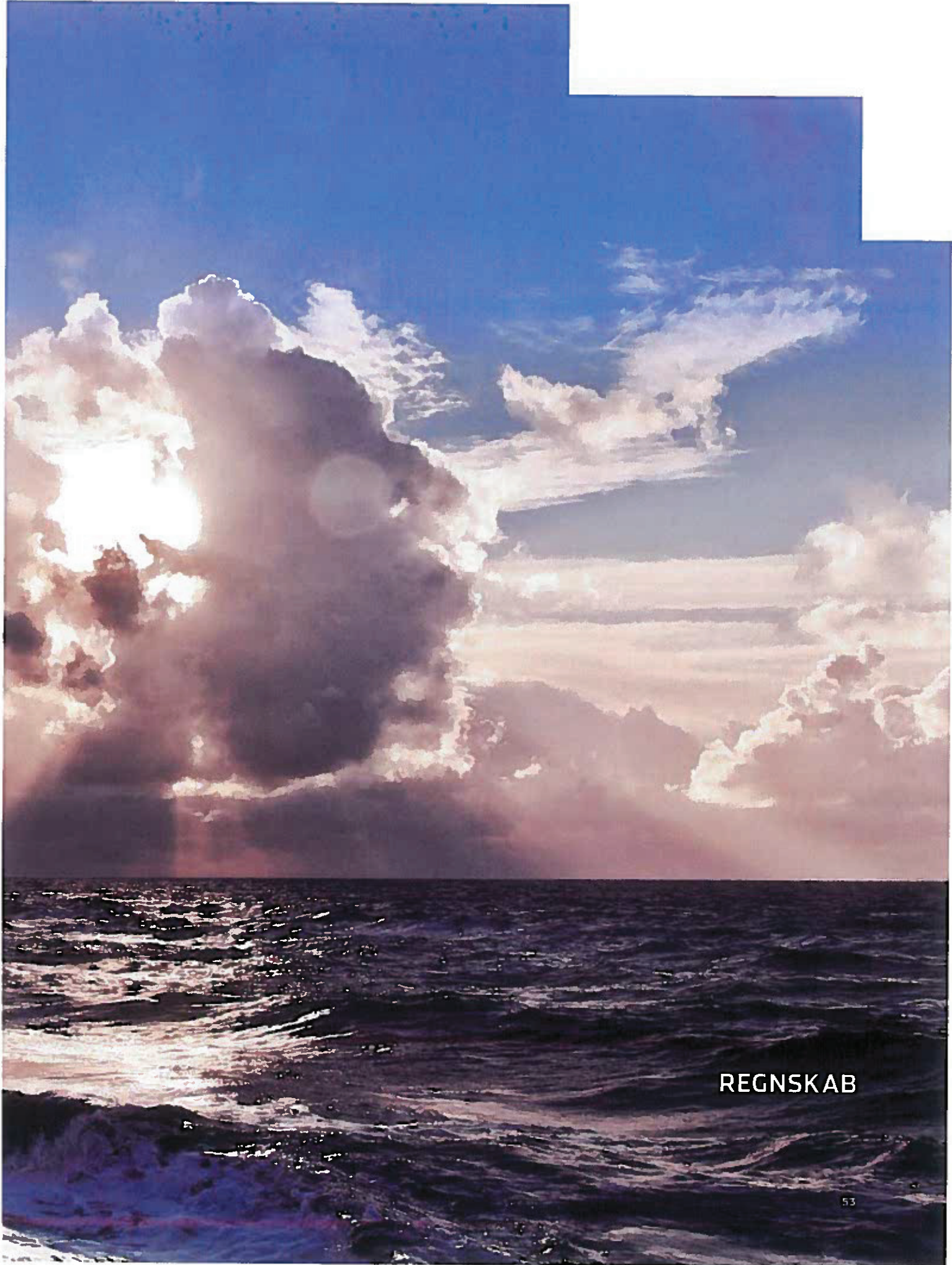
DELOITTE

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 96 36 56


Henrik Wellgus
statsautoriseret revisor


Thomas Hjørtinger Petersen
statsautoriseret revisor





REGNSKAB

RESULTAT- OG TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

NOTE	1. JANUAR - 31. DECEMBER	BELØB I MIO. DKK	2015	2014
3	Renteindtægter		1.886	2.061
4	Renteudgifter		-1.021	-1.241
5	Netto renteindtægter		865	820
	Udbytte af aktier m.v.		0	0
6	Gebyrer og provisionsindtægter		41	114
	Afgivne gebyrer og provisionsudgifter		0	0
	Netto rente- og gebyrindtægter		906	934
7	Kursreguleringer		-177	123
8,9	Udgifter til personale og administration		-113	-98
19,20	Af- og nedskrivninger på materielle aktiver		-1	-1
14	Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender m.v.		-46	1.103
	Resultat før skat		569	2.061
10	Skat		-156	-493
	Årets resultat		413	1.568
	Anden totalindkomst		-	-
	Årets totalindkomst		413	1.568
	FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING			
	Udbytte for regnskabsåret		413	1.181
	Overført til næste år		0	387
	I alt		413	1.568

BALANCE

NOTE	PR. 31. DECEMBER	BELØB I MIO. DKK	2015	2014
	AKTIVER			
11	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker		731	5.409
12,13,14	Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris		43.171	43.347
15,16,17	Obligationer til dagsværdi		19.100	18.680
18	Aktier m.v.		19	9
19	Grunde og bygninger			
	Domicilejendomme		64	64
20	Øvrige materielle aktiver		9	9
	Aktuelle skatteaktiver		89	0
25	Udskudte skatteaktiver		157	82
21	Andre aktiver		1.533	1.774
	Aktiver, i alt		64.873	69.374
	PASSIVER			
	Gæld			
22	Gæld til kreditinstitutter og centralbanker		4.229	8.604
23	Udstedte obligationer til amortiseret kostpris		45.067	45.077
	Aktuelle skatteforpligtelser		0	60
17, 24	Andre passiver		5.200	4.487
	Gæld, i alt		54.496	58.228
26	Egenkapital			
	Aktiekapital		333	333
	Bunden fondsreserve		8.343	8.343
	Opskrivningshenlæggelser		10	10
	Overført overskud		1.279	1.279
	Foreslået udbytte for regnskabsåret		413	1.181
	Egenkapital, i alt		10.378	11.146
	Passiver, i alt		64.873	69.374
	Ikke-balanceførte poster			
28	Eventualforpligtelser		312	386
29	Andre forpligtende aftaler		2.330	4.940
	Ikke-balanceførte poster, i alt		2.642	5.326

EGENKAPITALOPGØRELSE

BELØB I MIO. DKK	Aktiekapital	Bunden fondsreserve	Overført resultat	Foreslået udbytte for regnskabsåret	I alt
Egenkapital 01.01.2014	333	8.343	902	405	9.983
Udloddet udbytte	-	-	-	-405	-405
Totalindkomst for perioden	-	-	387	1.181	1.568
Egenkapital 31.12.2014	333	8.343	1.289	1.181	11.146
Udloddet udbytte	-	-	-	-1.181	-1.181
Totalindkomst for perioden	-	-	0	413	413
Egenkapital 31.12.2015	333	8.343	1.289	413	10.378

OVERSIGT OVER NOTER

58	1	ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
65	2	HOVEDTAL OG NØGLETAL
66	3	KENTEINDTÆGTER
66	4	RENTEUDGIFTER
67	5	NETTO RENTEINDTÆGTER
68	6	GEBYRER OG PROVISIONSINDTÆGTER
68	7	KURSREGULERINGER
68	8	UDGIFTER TIL PERSONALE OG ADMINISTRATION
71	9	REVISIONSHONORAR
71	10	SKAT
72	11	TILGODEHAVENDER HOS KREDITINSTITUTTER OG CENTRALBANKER
72	12	UDLÅN TIL AMORTISERET KOSTPRIS. ÅRETS UDVIKLING
73	13	UDLÅN TIL AMORTISERET KOSTPRIS. SPECIFIKATION AF UDLÅN ULTIMO ÅRET
74	14	NEDSKRIVNINGER
75	15	OBLIGATIONER TIL DAGSVÆRDI
75	16	OBLIGATIONER FORDELT PÅ RESTLØBETID
76	17	CSA-SIKKERHEDER
76	18	AKTIER M.V.
76	19	GRUNDE OG BYGNINGER. DOMICILEJENDOM
77	20	ØVRIGE MATERIELLE AKTIVER
77	21	ANDRE AKTIVER
77	22	GÆLD TIL KREDITINSTITUTTER OG CENTRALBANKER
78	23	UDSTEDTE OBLIGATIONER TIL AMORTISERET KOSTPRIS
79	24	ANDRE PASSIVER
79	25	UDSKUDT SKAT
80	26	EGENKAPITAL
81	27	KAPITALDÆKNING
82	28	EVENTUALFORPLIGTELSER
82	29	ANDRE FORPLIGTENDE AFTALER
83	30	NÆRTSTÅENDE PARTER
84	31	REGNSKABSMÆSSIG SIKRING
85	32	NOMINELLE HOVEDSTOLE PÅ UAFVIKLEDE AFLEDTE FINANSIELLE INSTRUMENTER
86	33	DAGSVÆRDIER PÅ UAFVIKLEDE AFLEDTE FINANSIELLE INSTRUMENTER
87	34	VALUTARISICI SAMT ANVENDELSE AF AFLEDTE FINANSIELLE INSTRUMENTER PR. 31. DECEMBER 2015
88	35	FØLSOMHED OVERFOR MARKEDSRISICI
89	36	DAGSVÆRDI AF FINANSIELLE INSTRUMENTER MAL TIL AMORTISERET KOSTPRIS
90	37	KREDITRISIKO
93	38	SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

NOTER

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.

NOTE 1

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

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:

- Dagsværdi af finansielle instrumenter
- Værdiansættelse og nedskrivning af udlån

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.

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 krediteksporeringer og for visse obligationer, hvor der ikke er et aktivt marked. Der henvises til afsnittet Fastsættelse af dagsværdi for en nærmere beskrivelse heraf.

Værdiansættelse (måling) og nedskrivning på udlån

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 nedskrivninger med et gruppevist element er der især skøn forbundet med at vurdere, hvilke segmenter der er i OIV. For individuelle nedskrivninger er der især skøn forbundet med at vurdere, hvornår der er betydelige økonomiske vanskeligheder for debitor.

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

Segmentoplysning

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

NOTER

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.

NOTE 1

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. 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.

NOTER

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.

NOTE 1

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 for værdiforringelse, jf. nedenfor. Forskellen mellem værdien ved første indregning og nominal værdi amortiseres over restløbetiden og indregnes under Renteindtægter.

NOTER

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.

NOTE 1

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 økonomisk 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 6 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.

NOTER

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

Aktier m.v.

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

NOTE 1

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 1-3, 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.

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

Nedskrivninger

Domicilejendomme vurderes for nedskrivningsbehov, når der er indikationer på værdiforringelse, og der nedskrives til genindvindingsværdien, som er den højeste værdi af nettosalgsprisen og nytteværdien.

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 aktivernes 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.

NOTER

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

Efterstillede kapitalindskud

Efterstillede kapitalindskud er gældsforpligtelser i form af ansvarlig indskudskapital og andre kapitalindskud, som i tilfælde af likvidation eller konkurs først fyldestgøres efter de almindelige kreditorkrav og måles ved første indregning til dagsværdi med fradrag af direkte forbundne omkostninger til optagelsen. Efterfølgende måles efterstillet kapital til amortiseret kostpris.

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.

NOTER

RESULTAT- OG TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

NOTE 1

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.

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 udgiftsføres i takt med optjeningen. Selskabet har ingen aktiebaserede vederlæggelser.

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.

NOTER

	HOVEDTAL I MIO. DKK	2015	2014	2013	2012	2011
NOTE 2						
Netto renteindtægter af udlånsvirksomhed		623	565	541	439	348
Netto renteindtægter af finansvirksomhed		242	255	350	447	476
Netto renteindtægter, i alt		865	820	891	886	824
Netto rente- og gebyrindtægter		906	934	937	940	886
Kursreguleringer		-177	123	-25	105	-135
Udgifter til personale og administration		-113	-98	-97	-94	-90
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender		-46	1.103	-166	-523	-333
Resultat før skat		569	2.061	647	427	326
Årets resultat		413	1.568	477	314	244
Udlån		43.171	43.347	42.383	46.364	46.948
Obligationer		19.100	18.680	21.066	30.091	26.944
Efterstillede kapitalindskud		-	-	-	-	899
Egenkapital		10.378	11.146	9.983	9.773	9.666
Balancesum		64.873	69.374	67.222	83.002	78.998
NØGLETAL		2015	2014	2013	2012	2011
Kapitalprocent		17,3	16,4	17,0	15,2	16,3
Kernekapitalprocent		17,3	16,4	17,0	15,1	16,3
Egenkapitalforrentning før skat (pct.)		5,3	19,5	6,5	4,4	3,4
Egenkapitalforrentning efter skat (pct.)		3,8	14,8	4,8	3,2	2,5
Indtjening pr. omkostningskrone *)		4,5	-1,1	3,4	1,7	1,8
Indtjening pr. omkostningskrone (ekskl. nedskrivninger)		6,4	10,6	9,3	11,0	8,3
Valutaposition (pct.)		7,1	8,5	11,5	9,5	6,9
Udlån i forhold til egenkapital		4,2	3,9	4,2	4,7	4,9
Årets udlånsvækst (pct.)		-0,4	2,3	-8,6	-1,2	-5,1
Årets nedskrivningsprocent		0,1	-2,4	0,4	1,0	0,7
Akkumuleret nedskrivningsprocent		4,3	4,3	6,7	5,8	4,6
Afkastningsgrad (pct.)		0,6	2,3	0,7	0,4	0,3

Nøgletal er opgjort i henhold til Bilag 5 i Finanstilsynets vejledning til regnskabsindberetning for kreditinstitutter m.fl.

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

NOTER

BELØB I MIO. OKK		2015	2014
NOTE 3	RENTEINDTÆGTER		
	Tilgodehavender hos kreditinstitutter	33	18
	Udlån og andre tilgodehavender	1.407	1.327
	Obligationer	404	464
	Øvrige renteindtægter	0	0
	Afledte finansielle instrumenter		
	Rentekontrakter	38	252
	Valutakontrakter	3	1
	Renteindtægter, i alt	1.886	2.061
	Heraf udgør indtægter af ægte købs- og tilbagesalgsforretninger ført under:		
	Kreditinstitutter og centralbanker	25	0
	Renter af egne obligationer vedrørende:		
	Obligationer	1	2
NOTE 4	RENTEUDGIFTER		
	Kreditinstitutter	-4	0
	Udstedte obligationer	-828	-1.045
	Øvrige renteudgifter	-189	-196
	Renteudgifter, i alt	-1.021	-1.241
	Heraf udgør renteudgifter af ægte salgs- og tilbagekøbsforretninger ført under:		
	Kreditinstitutter og centralbanker	-1	0
	Renter af egne obligationer vedrørende:		
	Udstedte obligationer	-1	-2

NOTER

	BELØB I MIO. DKK	2015	2014
NOTE 5	NETTO RENTEINDTÆGTER		
	Netto renteindtægter af udlånsvirksomhed		
	Udlån og andre tilgodehavender	1.407	1.327
	Obligationer	16	37
	Tilgodehavender hos kreditinstitutter	4	13
	Kreditinstitutter	-2	0
	Udstedte obligationer	-827	-1.052
	Øvrige renteudgifter	-17	-12
	Afledte finansielle instrumenter		
	Rentekontrakter	38	252
	Valutakontrakter	3	1
	Netto renteindtægter af udlånsvirksomhed, i alt	623	565
	Netto renteindtægter af finansvirksomhed		
	Obligationer	387	435
	Tilgodehavender hos kreditinstitutter	29	4
	Øvrige renteindtægter	0	0
	Kreditinstitutter	-2	0
	Øvrige renteudgifter	-172	-185
	Netto renteindtægter af finansvirksomhed, i alt	242	255
	Netto renteindtægter, i alt	865	820

NOTER

	BELØB I MIO. DKK	2015	2014
NOTE 6	GEBYRER OG PROVISIONSINDTÆGTER		
	Garantiprovision	6	5
	Lånesagsgebyrer og andre provisionsindtægter	36	109
	Gebyrer og provisionsindtægter, i alt	41	114
NOTE 7	KURSREGULERINGER		
	Obligationer	-560	316
	Aktier m.v.	20	10
	Valuta	33	24
	Afledte finansielle instrumenter	331	-226
	Kursreguleringer, i alt	-177	123
NOTE 8	UDGIFTER TIL PERSONALE OG ADMINISTRATION		
	Lønninger og vederlag til bestyrelse og direktion		
	Direktion	-6	-6
	Bestyrelse	-2	-2
	Lønninger og vederlag til bestyrelse og direktion, i alt	-8	-8
	Personaleudgifter		
	Lønninger	-53	-52
	Pension	-5	-5
	Udgifter til social sikring og lønsumsafgift	-14	-12
	Personaleudgifter, i alt	-73	-69
	Øvrige administrationsudgifter	-32	-21
	Udgifter til personale og administration, i alt	-113	-98
	Antal medarbejdere pr. statutidspunktet omregnet til heltid	68	67
	Gennemsnitligt antal medarbejdere i perioden omregnet til heltid	67	62

NOTER

BELØB I 1.000 DKK

NOTE 8, FORTSAT

BESTYRELSESHONORAR

2015	Ordinært honorar	Udvalgs-honorar	Honorar i alt
Peter Lybecker, formand	350		350
Jesper Teddy Lok (indtrådt som næstformand pr. 26. marts 2015)	131		131
Hugo Frey Jensen (udtrådt pr. 26. marts 2015)	131		131
Fatiha Benali *)	175	58	233
Jenny N. Braat	175		175
Glenn Söderholm *)	175	58	233
Jan B. Kjærvik (indtrådt pr. 26. marts 2015)	88	29	117
Trond Ø. Westlie (udtrådt pr. 26. marts 2015)	88	29	117
Henrik Rohde Søgaard **)	175		175
Marcus Freuchen Christensen **)	175		175
Christopher Rex **)	175		175
I alt	1.837	174	2.011

2014	Ordinært honorar	Udvalgs-honorar	Honorar i alt
Peter Lybecker, formand (formand pr. 10. april 2014)	306	29	335
Jens Thomsen, (udtrådt pr. 10. april 2014)	175		175
Hugo Frey Jensen (indtrådt som næstformand pr. 10. april 2014)	131		131
Fatiha Benali *)	175	58	233
Jenny N. Braat	175		175
Glenn Söderholm *)	175	29	204
Trond Ø. Westlie *)	175	58	233
Henrik Rohde Søgaard **)	175		175
Marcus Freuchen Christensen **)	175		175
Christopher Rex **)	175		175
I alt	1.837	174	2.011

*) Medlem af Revisionsudvalget ultimo året

***) Medarbejderrepræsentant

NOTER

	BELØB I 1.000 DKK	2015	2014
NOTE 8, FORTSAT	DIREKTIONENS VEDERLÆGGELSE		
Erik I. Lassen			
Kontraktligt vederlag		2.864	2.752
Pension		353	340
Skatteværdi af bil		149	151
I alt		3.366	3.243
Per Schnack			
Kontraktligt vederlag		2.577	2.477
Pension		318	306
Skatteværdi af bil		144	104
I alt		3.038	2.887

Direktionens pensionsordning er bidragsbaseret, og der foreligger ikke usædvanlige fratrædelsesvilkår for direktionen.

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

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 26. marts 2015 vedtaget aflønningspolitikken for 2015. Aflønningspolitikken fremgår af selskabets hjemmeside, hvortil der henvises.

Af aflønningspolitikken fremgår det, at det for 2015 er besluttet, at der ikke ydes variabel aflønning til medlemmer af bestyrelsen, direktionen og andre ansatte, hvis aktiviteter har væsentlig indflydelse på virksomhedens risikoprofil.

Med henvisning til "Bekendtgørelse om lønpolitik samt oplysningsforpligtelser om aflønning i finansielle virksomheder og finansielle holdingvirksomheder" afgives følgende oplysninger:

2015	Fast løn / Honorar	Variabel løn	Løn / honorar i alt	Antal modtagere
Bestyrelsen	2.011	-	2.011	11
Direktionen	6.405	-	6.405	2
Andre ansatte, hvis aktiviteter har en væsentlig indflydelse på virksomhedens risikoprofil	9.342	-	9.342	6
I alt	17.758	-	17.758	

NOTER

	BELØB I MIO. DKK	2015	2014
NOTE 9	REVISIONSHONORAR		
	Lovpligtig revision af årsregnskabet	-1	-1
	Skatterådgivning	0	0
	Andre ydelser	0	0
	Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	0	0
	Honorar, i alt	-1	-1
NOTE 10	SKAT		
	Skat af årets resultat		
	Beregnet skat af årets indkomst	-227	-413
	Udskudt skat	82	-84
	Regulering for nedsættelse af selskabsskat	-6	4
	Efterregulering af tidligere års beregnet skat	-4	1
	Skat, i alt	-156	-493
	Effektiv skatteprocent	Pct.	Pct.
	Skatteprocent i Danmark	23,5	24,5
	Ikke skattepligtige indtægter og ikke fradragsberettigede udgifter	0,1	-0,1
	Regulering for nedsættelse af selskabsskat	1,9	-0,5
	Reguleringer vedrørende tidligere år	2,0	0,0
	Effektiv skatteprocent	27,4	23,9

NOTER

	BELØB I MIO. DKK	2015	2014
NOTE 11	TILGODEHAVENDER HOS KREDITINSTITUTTER OG CENTRALBANKER		
	Ægte købs- og tilbagesalgshandlinger (genkøb - reverse)	0	1.948
	Øvrige tilgodehavender	731	3.461
	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker, i alt	731	5.409
	Fordeling efter restløbetid		
	Anfordringstilgodehavender	76	61
	Til og med 3 måneder	655	5.348
	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker, i alt	731	5.409
	Selskabet har ikke tilgodehavender på opsigelse hos centralbanker.		
NOTE 12	UDLÅN TIL AMORTISERET KOSTPRIS		
	Ved årets begyndelse	43.347	42.383
	Tilgang af nye lån	5.139	8.440
	Ordinære afdrag og indfrielse	-6.681	-5.174
	Ekstraordinære indfrielse	-2.000	-7.431
	Nettoforskydning vedr. revolverende kreditfaciliteter	-1.236	-4
	Valutakursregulering af udlån	4.578	4.066
	Årets ændring i amortiseret kostpris	7	-30
	Årets afskrivninger og nedskrivninger	16	1.097
	Ved årets afslutning	43.171	43.347

NOTER

	BELØB I MIO. DKK	2015	2014
NOTE 13	UDLÅN TIL AMORTISERET KOSTPRIS		
	Udlån, brutto til statusdagens kurs	45.128	45.321
	Nedskrivninger på udlån	-1.958	-1.974
	Udlån, i alt	43.171	43.347
	Samlet udlån fordelt efter restløbetid		
	Til og med 3 måneder	2.312	1.624
	Over 3 måneder og til og med 1 år	5.118	5.772
	Over 1 år og til og med 5 år	28.868	28.391
	Over 5 år	6.873	7.560
	Udlån, i alt	43.171	43.347
	Samlet udlån		
	Udlån til dagsværdi	43.478	43.889
	Udlån til amortiseret kostpris	43.171	43.347
	Udlån til dagsværdi er en approksimation baseret på amortiseret kostpris tillagt dagsværdiregulering af fastforrentede udlån.		
	Udlån med individuelle nedskrivninger		
	Værdi af udlån, hvor der er indtruffet objektiv indikation for værdiforringelse (OIV).		
	Udlån med henstand og lempelser i afviklingsvilkår	2.653	3.047
	Nedskrivning	-875	-1.214
	Udlån med henstand og lempelser i afviklingsvilkår, i alt	1.777	1.833
	Øvrige udlån med OIV	1.521	901
	Nedskrivning	-172	-150
	Øvrige udlån med OIV, i alt	1.349	751
	Udlån med individuelle nedskrivninger, i alt	3.127	2.584

Der henvises til note 37 med belåningsgradsintervaller for hele udlånsporteføljen samt for individuelt nedskrevne udlån.

NOTER

	BELØB I MIO. DKK	2015	2014
NOTE 14	NEDSKRIVNINGER		
	På debitorer er foretaget følgende nedskrivninger		
	Individuelle nedskrivninger	1.047	1.364
	Nedskrivninger med gruppevist element	910	610
	Nedskrivninger, i alt	1.958	1.974
	I procent af udlån, nedskrivninger og afgivne garantier		
	Individuelle nedskrivninger	2,3	3,0
	Nedskrivninger med gruppevist element	2,0	1,3
	Nedskrivninger, i alt	4,3	4,3
	Nedskrivningerne fordeler sig således		
	I udlån er modregnet	1.958	1.974
	Under andre passiver er hensat	-	-
	Nedskrivninger, i alt	1.958	1.974
	Udvikling i nedskrivningerne		
	Ved årets begyndelse	1.974	3.071
	Tilgang af nye nedskrivninger	805	327
	Tilbageførsel af tidligere foretagne nedskrivninger	-731	-1.393
	Tab, der var nedskrevet	-90	-32
	Nedskrivninger, i alt	1.958	1.974
	Tab og nedskrivninger på debitorer		
	Tilgang af nye nedskrivninger	-805	-327
	Indtægtsførte nedskrivninger	731	1.393
	Reklassifikation af renter	27	37
	Realisation af overtagne aktiver	-	-
	Indgået på tidligere afskrevne fordringer	0	0
	Tab og nedskrivninger på debitorer, i alt	-48	1.103

NOTER

	BELØB I MIO. DKK	2015	2014
NOTE 15	OBLIGATIONER TIL DAGSVÆRDI		
	Beholdning af obligationer		
	Egne inkonverterbare obligationer	457	958
	Andre inkonverterbare obligationer	9.539	9.886
	Konverterbare obligationer	9.561	8.794
	Beholdning af obligationer, i alt før modregning af egne obligationer	19.557	19.638
	Egne obligationer (modregnet i udstedte obligationer til amortiseret kostpris)	-457	-958
	Beholdning af obligationer, i alt	19.100	18.680
	Beholdning af obligationer		
	Egne obligationer	457	958
	Stats- og Kommunekreditobligationer	2.773	772
	Realkreditobligationer	16.327	17.908
	Beholdning af obligationer, i alt før modregning af egne obligationer	19.557	19.638
	Egne obligationer (modregnet i udstedte obligationer til amortiseret kostpris)	-457	-958
	Beholdning af obligationer, i alt	19.100	18.680
NOTE 16	OBLIGATIONER FORDELT PÅ RESTLØBETID		
	Beholdning af obligationer		
	Egne obligationer med restløbetid til og med 1 år	0	448
	Egne obligationer med restløbetid over 1 år til og med 5 år	457	461
	Egne obligationer med restløbetid over 5 år til og med 10 år	0	49
	Obligationer med restløbetid til og med 1 år	905	2.987
	Obligationer med restløbetid over 1 år til og med 5 år	6.812	6.244
	Obligationer med restløbetid over 5 år til og med 10 år	826	494
	Obligationer med restløbetid over 10 år	10.557	8.956
	Beholdning af obligationer, i alt før modregning af egne obligationer	19.557	19.638
	Egne obligationer (modregnet i udstedte obligationer til amortiseret kostpris)	-457	-958
	Beholdning af obligationer fordelt på restløbetid, i alt	19.100	18.680

NOTER

	BELØB I MIO. DKK	2015	2014
NOTE 17	CSA-SIKKERHEDER		
	Sikkerheder indgået under CSA-aftaler		
	Modtaget sikkerhed	305	356
	Stillet sikkerhed	-213	-
	Nettomarkedsværdi på sikkerheder indgået under CSA-aftaler	91	356
	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 nettomarkedsværdien heraf.		
NOTE 18	AKTIER M.V.		
	Aktier noteret på Nasdaq Copenhagen A/S	16	5
	Unoterede aktier / investeringsforeningsbeviser optaget til dagsværdi	3	4
	Aktier m.v., i alt	19	9
NOTE 19	GRUNDE OG BYGNINGER		
	Domicilejendom		
	Omvurderet værdi primo	65	65
	Forbedringer i løbet af året	0	0
	Omvurderet værdi inkl. forbedringer, ultimo	65	65
	Akkumulerede afskrivninger, primo	1	1
	Årets afskrivninger	0	0
	Akkumulerede afskrivninger, ultimo	1	1
	Omvurderet værdi ultimo, i alt	64	64
	Domicilejendommen omfatter kontorejendommen Sankt Annæ Plads 1-3, København, der ved den seneste offentlige ejendomsvurdering pr. 1. oktober 2015 er ansat til DKK 79 mio.		
	Domicilejendommen er vurderet ud fra nuværende budgetter for ejendommen og lejeniveauet for tilsvarende ejendomme i lokalområdet, hvorfor der ikke er sket ændringer til den indregnede værdi. Eksterne eksperter har ikke været involveret i målingen af værdien af domicilejendommen.		

NOTER

	BELØB I MIO. DKK	2015	2014
NOTE 20	ØVRIGE MATERIELLE AKTIVER		
	Kostpris, primo	27	26
	Anskaffelser i løbet af året	2	2
	Afgang i løbet af året	-1	0
	Kostpris, ultimo	28	27
	Akkumulerede afskrivninger, primo	19	18
	Afgang i løbet af året	0	0
	Årets afskrivninger	1	1
	Akkumulerede afskrivninger, ultimo	20	19
	Øvrige materielle aktiver, i alt	9	9
NOTE 21	ANDRE AKTIVER		
	Tilgodehavende renter	272	274
	Forudbetalinger til swapmodparter	17	15
	Tilgodehavende vedr. CIRF finansiering	0	17
	Afledte finansielle instrumenter	1.233	1.460
	Diverse tilgodehavender	11	8
	Andre aktiver, i alt	1.533	1.774
NOTE 22	GÆLD TIL KREDITINSTITUTTER OG CENTRALBANKER		
	Ægte salgs- og tilbagekøbsforretninger (genkøb)	3.892	8.595
	Øvrig gæld	337	9
	Gæld til kreditinstitutter og centralbanker, i alt	4.229	8.604
	Fordeling efter restløbetid		
	På anfordring	337	9
	Til og med 3 måneder	3.892	8.595
	Gæld til kreditinstitutter og centralbanker, i alt	4.229	8.604

NOTER

	BELØB I MIO. DKK	2015	2014
NOTE 23	UDSTEDTE OBLIGATIONER TIL AMORTISERET KOSTPRIS		
Ved årets begyndelse		45.077	48.657
Tilgang via blokemissioner i perioden		7.021	2.994
Amortisering af kostpris		88	-221
Justering for regnskabsmæssig sikring		-195	666
Valutakursregulering		647	710
Egne obligationer		505	-863
Afgang ved ordinær og ekstraordinær indfrielse		-8.076	-6.867
Ved årets afslutning		45.067	45.077
Specifikation af udstedte obligationer			
Obligationer udstedt i DKK			
Stående lån		39.627	39.291
Amortiserende CIRR-obligationer		854	970
Danske obligationer, i alt		40.481	40.261
Obligationer udstedt i udenlandsk valuta			
Amortiserende CIRR-obligationer, til statusdagens kurs		5.048	5.778
Obligationer udstedt i udenlandsk valuta, i alt		5.048	5.778
Egne obligationer		-462	-962
Udstedte obligationer, i alt		45.067	45.077
Fordeling efter restløbetid			
Til og med 3 måneder		0	1.310
Over 3 måneder og til og med 1 år		1.582	4.537
Over 1 år og til og med 5 år		30.058	20.030
Over 5 år		13.889	20.162
Udstedte obligationer, i alt før modregning af beholdning af egne obligationer		45.529	46.039
Egne obligationer		-462	-962
Udstedte obligationer, i alt		45.067	45.077

NOTER

	BELØB I MIO. DKK	2015	2014		
NOTE 24	ANDRE PASSIVER				
	Skyldige renter	255	421		
	Afledte finansielle instrumenter	4.910	4.044		
	Øvrige passiver	35	23		
	Andre passiver, i alt	5.200	4.487		
NOTE 25	UDSKUDT SKAT				
	Udskudt skat ved årets begyndelse	-82	-162		
	Beregnet udskudt skat af årets resultat	-82	84		
	Regulering for nedsættelse af selskabsskat	6	-4		
	Udskudt skat, i alt	-157	-82		
		2015	2015	2015	2014
		Udskudte skatte aktiver	Udskudte skatte forpligtelser	Udskudt skat netto	Udskudt skat netto
	Materielle anlægsaktiver	0	4	4	4
	Udlån	-39	-	-39	-38
	Aktier m.v.	-	-	-	-3
	Udstedte obligationer	-133	-	-133	-40
	Medarbejderforpligtelser	0	-	0	-1
	Underskudssaldo	-	-	-	-
	Regulering for nedsættelse af selskabsskat	11	0	11	-4
	Udskudt skat, i alt	-161	4	-157	-82

NOTER

	BELØB I MIO. DKK	2015	2014
NOTE 26	EGENKAPITAL		
	Aktiekapital		
	A-aktier	300	300
	B-aktier	33	33
	Aktiekapital, i alt	333	333
	Bunden fondsreserve	8.343	8.343
	Opskrivningshenlæggelser	10	10
	Overført overskud	1.279	1.279
	Foreslået udbytte for regnskabsåret	413	1.181
	Egenkapital, i alt	10.378	11.146

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.

NOTER

	BELØB I MIO. DKK	2015	2014
NOTE 27	KAPITALDÆKNING		
	Egentlig kernekapital		
	Aktiekapital	333	333
	Bunden fondsreserve	8.343	8.343
	Overført overskud	1.692	2.460
	Opskrivningshenlæggelse	10	10
	Egentlig kernekapital før fradrag, i alt	10.378	11.146
	Fradrag i egentlig kernekapital		
	Foreslået udbytte	413	1.181
	Merbelastning i henhold til Bekendtgørelsen	41	85
	Forsigtig værdiansættelse iht. CRR artikel 105	27	198
	Fradrag i egentlig kernekapital, i alt	481	1.464
	Egentlig kernekapital efter fradrag	9.896	9.682
	Kapitalgrundlag efter fradrag	9.896	9.682
	Risikoeksponeringer		
	Risikoeksponering på aktiver uden for handelsbeholdning	44.108	45.405
	Risikoeksponering på ikke balanceførte poster	1.475	2.858
	Risikoeksponering med modpartsrisiko uden for handelsbeholdningen	1.470	1.356
	Risikoeksponering med markedsrisiko	8.494	7.382
	Risikoeksponering på operationel risiko	1.687	1.884
	Den samlede risikoeksponering, i alt	57.234	58.883
	Kapitalgrundlag efter fradrag i pct. af den samlede risikoeksponering	17,3	16,4
	Kapitalprocent	17,3	16,4
	Risikoeksponering med markedsrisiko fordeles således:		
	Positionsrisiko på gældsinstrumenter	7.756	6.541
	Positionsrisiko på aktier	39	17
	Valutaposition	700	824
	Vægtede poster med markedsrisiko, i alt	8.494	7.382

NOTER

	BELØB I MIO. DKK	2015	2014
NOTE 28	EVENTUALFORPLIGTELSE		
	Danmarks Skibskredit har som sædvanligt led i udlånsvirksomheden påtaget sig garantiforpligtelser på Tilslutningsgaranti over for Værdipapircentralen	309	381
	Garanti for tab over for Værdipapircentralen	2	3
	Garanti for tab over for Værdipapircentralen	1	1
	Eventualforpligtelser, i alt	312	386
NOTE 29	ANDRE FORPLIGTENDE AFTALER		
	Danmarks Skibskredit har som sædvanligt led i udlånsvirksomheden påtaget sig forpligtelser i forbindelse med uudnyttede trækingsrettigheder på lån med revolverende kreditfaciliteter, på	481	413
	Danmarks Skibskredit har som sædvanligt led i udlånsvirksomheden påtaget sig forpligtelser ved uigenkaldelige kredittilsagn på lån med revolverende kreditfaciliteter, på	0	0
	Danmarks Skibskredit har som sædvanligt led i udlånsvirksomheden påtaget sig forpligtelser ved uigenkaldelige kredittilsagn på øvrige lån, på	1.850	4.528
	Andre forpligtende aftaler, i alt	2.330	4.940

NOTER

NOTE 30

NÆRTSTÅENDE PARTER

Nærtstående parter omfatter medlemmer af selskabets direktion og bestyrelse.

Nærtstående parter omfatter herudover aktionærer, der har en ejerandel i selskabet på mere end 20 pct. eller besidder mere end 20 pct. af stemmerettighederne i selskabet.

Transaktioner med direktion og bestyrelse omfatter alene aflønning jf. note 8.

Øvrige transaktioner med nærtstående parter, der omfatter indlån og gæld samt transaktioner med finansielle instrumenter i form af swapaftaler, valutaterminsforretninger, forward rente- og valutaaftaler samt fondsterminsforretninger m.v. foretages 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.

Selskabet har ikke nærtstående parter med bestemmende indflydelse.

NOTER

BELØB I MIO. DKK

NOTE 31

REGNSKABSMÆSSIG SIKRING

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

2015	NOMINEL VÆRDI	BOGFØRT VÆRDI	DAGS- VÆRDI
Forpligtelser			
Udstedte obligationer	11.024	11.764	11.511
Forpligtelser, i alt	11.024	11.764	11.511
Afledte finansielle instrumenter			
Renteswaps	-11.024	-999	-999
Afledte finansielle instrumenter, i alt	-11.024	-999	-999
Netto	0	10.766	10.512
2014	NOMINEL VÆRDI	BOGFØRT VÆRDI	DAGS- VÆRDI
Forpligtelser			
Udstedte obligationer	14.424	15.235	14.984
Forpligtelser, i alt	14.424	15.235	14.984
Afledte finansielle instrumenter			
Renteswaps	-14.424	-1.270	-1.270
Afledte finansielle instrumenter, i alt	-14.424	-1.270	-1.270
Netto	0	13.965	13.713

NOTER

	BELØB I MIO. DKK	2015	2014
NOTE 32	NOMINELLE HOVEDSTOLE PÅ UAFVIKLEDE AFLEDTE FINANSIELLE INSTRUMENTER		
	Swapaftaler		
	Swapaftaler til fuld afdækning af valutakursrisici på udlån og udstedte obligationer indgået med:		
	Debitorer	854	970
	Kreditinstitutter	40.829	48.712
	Swapaftaler til fuld afdækning af renterisici på udlån, obligationer og udstedte obligationer indgået med:		
	Debitorer	668	604
	Kreditinstitutter	40.341	48.212
	Swapaftaler, hvor der ikke er fuld afdækning af finansielle risici, indgået med:		
	Kreditinstitutter	38.366	23.942
	Forward rente- og valutaaftaler		
	Forward rente- og valutaaftaler til afdækning af rente- og valutarisici indgået med:		
	Kreditinstitutter	19.748	16.603

NOTER

	2015	2015	2014	2014
BELØB I MID. DKK	POSITIVE	NEGATIVE	POSITIVE	NEGATIVE
NOTE 33				
DAGSVÆRDIER PÅ UAFVIKLEDE AFLEDTE FINANSIELLE INSTRUMENTER				
Swapaftaler				
Swapaftaler til fuld afdækning af valutakursrisici på udlån og udstedte obligationer indgået med:				
Debitorer	159	-	51	-
Kreditinstitutter	398	4.665	396	3.226
Swapaftaler til fuld afdækning af renterisici på udlån, obligationer og udstedte obligationer indgået med:				
Debitorer	0	36	1	57
Kreditinstitutter	1.058	193	1.295	305
Swapaftaler hvor der ikke er fuld afdækning af finansielle risici indgået med:				
Kreditinstitutter	608	1.072	559	1.360
Forward rente- og valutaaftaler				
Forward rente- og valutaaftaler til afdækning af rente- og valutarisici indgået med:				
Kreditinstitutter	99	8	118	37
Netting af eksponeringsværdi				
Den positive bruttodagsværdi af finansielle kontrakter efter netting				
Modpart med risikovægt 0 pct.	-		-	
Modpart med risikovægt 20 pct.	11		20	
Modpart med risikovægt 50 pct.	674		800	
Modpart med risikovægt 100 pct.	160		52	
Værdien af den samlede modpartsrisiko opgjort efter markedsværdimetoden for modpartsrisiko				
Modpart med risikovægt 0 pct.	-		-	
Modpart med risikovægt 20 pct.	523		40	
Modpart med risikovægt 50 pct.	1.641		2.329	
Modpart med risikovægt 100 pct.	160		51	

NOTER

BELØB I MIO. DKK

NOTE 34

VALUTARISICI SAMT ANVENDELSE AF AFLEDTE FINANSIELLE INSTRUMENTER PR. 31. DECEMBER 2015

Den totale uafdækkede valutaposition på statusdagspunktet, omregnet til statusdagens kurs i DKK, udgør DKK 700 mio. (DKK 824 mio. pr. 31. december 2014).

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	38.643	5.148	43.791	1.337	45.128
Nedskrivninger på udlån				-1.958	-1.958
Udlån jf. balancen					43.171
Tilgodehavende hos					
kreditinstitutter og centralbanker	269	10	280	452	731
Obligationsbeholdninger	0	264	264	18.837	19.100
Tilgodehavende renter m.v.	249	15	263	27	290
Øvrige aktiver			0	1.580	1.580
Aktiver, i alt jf. balancen	39.161	5.436	44.598	20.276	64.873
Udstedte obligationer til statusdagens kurs	-5.047	0	-5.047	-40.020	-45.067
Udstedte obligationer jf. balancen					-45.067
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	0	-596	-596	-3.632	-4.229
Skyldige renter	-117	-8	-125	-222	-347
Øvrig gæld				-4.853	-4.853
Egenkapital, i alt				-10.378	-10.378
Passiver, i alt jf. balancen	-5.164	-604	-5.768	-59.105	-64.873
Afledte finansielle instrumenter					
- tilgodehavender	2.280	4.638	6.918		
Afledte finansielle instrumenter					
- gæld	-35.948	-9.099	-45.048		
Netto position, i alt	329	370	700		
(omregnet til DKK)					

NOTER

	BELØB I MID. DKK	2015	2014
NOTE 35	FØLSOMHED OVERFOR MARKEDSRISICI		
	Renterisiko		
	Selskabet har en betydelig egenkapital, der primært er investeret i danske stats- og realkreditobligationer. En del af obligationsinvesteringerne er i fastforrentede fordringer, hvor renterisikoen 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:	-244	-42
	Renterisikoen beregnet i henhold til interne opgørelsesmetoder for en ændring i renten på - 1 procentpoint vil beregningsteknisk medføre:	150	42
	Valutarisiko		
	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	-88	-133
	Ændring i kapitalprocent i procentpoint	-1,6	-1,6
	Et fald i kursen på USD med 1 DKK		
	Ændring af såvel årets resultat som egenkapital	34	133
	Ændring i kapitalprocent i procentpoint	1,9	1,6

NOTER

	BELØB I MIO. DKK	2015	2014
NOTE 35, FORTSAT	<p>Påvirkning på årets resultat og egenkapital ved ændring i kursen på USD forudsætter en permanent ændring på 1 DKK i et helt regnskabsår. Påvirkningen 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>		
NOTE 36	<p>DAGSVÆRDI AF FINANSIELLE INSTRUMENTER MÅLT TIL AMORTISERET KOSTPRIS</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>		
	Udlån		
	Målt til amortiseret kostpris	43.171	43.347
	Målt til dagsværdi	43.478	43.889
	Forskel mellem bogførte og dagsværdibaserede værdier på udlån, i alt	307	542
	For udlån er dagsværdien opgjort som en approksimation baseret på amortiseret kostpris for umatchedede udlån, tillagt dagsværdien af fastforrentede matchede udlån.		
	Udstedte obligationer		
	Målt til amortiseret kostpris inkl. regnskabsmæssig sikring	45.067	45.077
	Målt til dagsværdi	44.809	45.344
	Forskel mellem bogførte og dagsværdibaserede værdier på udstedte obligationer, i alt	-258	267
	For udstedte obligationer er dagsværdien opgjort baseret på noterede børskurser. For ikke noterede obligationer er dagsværdien opgjort med udgangspunkt i observerbare markedsdata.		

NOTER

	BELØB I MIO. DKK	2015	2014
NOTE 37	KREDITRISIKO		
	Kreditrisiko, udlån og garantier		
	Balanceførte poster		
	Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	43.171	43.347
	Øvrige tilgodehavender	165	210
	Korrektivkonto for udlån	1.958	1.974
	Balanceførte poster, i alt	45.293	45.531
	Ikke-balanceførte poster		
	Garantier	309	381
	Ikke-balanceførte poster, i alt	309	381
	Udlån og garantier, i alt	45.602	45.912
	Finansiell risiko		
	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	731	5.409
	Obligationer til dagsværdi	19.100	18.680
	Aktier m.v.	19	9
	Afledte finansielle instrumenter	1.233	1.460
	Finansiell risiko, i alt	21.084	25.558

KREDITRISIKO I UDLÅNSPORTEFØLJEN

Eksposeringer før nedskrivninger opdelt på klassifikationsintervaller, målt på nominal restgæld (beløb i mio. DKK).

KLASSIFIKATION	UDLÅN OG	UDLÅN OG
	GARANTIER	GARANTIER
	2015	2014
1 - 2	0	0
3 - 4	10.144	10.415
5 - 6	11.493	16.852
7 - 8	17.198	11.385
9 - 10	2.593	3.274
11	3.864	3.977
12	310	9
I alt	45.602	45.912

Klassifikation 11 og 12 er udlån i OIV.

NOTER

NOTE 37, FORTSAT

KREDITRISIKO

Den maksimale kreditrisiko uden hensyn til sikkerheder

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.

Beskrivelse af sikkerheder

Alle udlån er ydet mod sikkerhed og er, på nær byggelån, 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.

BELÅNINGSGRADS- INTERVAL	ANDEL AF UDLÅN 2015	ANDEL AF UDLÅN 2014
0 - 20%	33%	36%
20 - 40%	33%	34%
40 - 60%	25%	25%
60 - 80%	8%	5%
80 - 90%	1%	0%
90 - 100%	0%	0%
Over 100%	0%	0%

Byggelån er i ovenstående tabel medtaget under kategorien "over 100 %". Der registreres ikke pant i skib i byggeperioden, men selskabet har hæftelse fra debitor, samt transport og indtrædelsesret i byggekontrakt og transport i den af værftets bank stillede refundmentgaranti. Byggelån udgjorde 0,0 pct. af udlånsporteføljen ultimo 2015 (2014: 0,1 pct.).

Af ovenstående tabel kan udledes, at 91 pct. (2014: 95 pct.) af udlånsbeløbet er sikret ved pant, der ligger inden for 60 pct. af den senest opgjorte markedsværdi af pantet, og 99 pct. (2014: 100 pct.) af udlånene ligger inden for 80 pct. af den senest opgjorte markedsværdi af pantet.

Den vægtede belåningsgrad på udlånsporteføljen udgør 63 pct. (2014: 59 pct.) efter nedskrivninger.

Markedsværdien på skibe i udlånsporteføljen er siden ultimo 2014 generelt set faldet med 2,4 pct. målt i danske kroner og faldet med 12,6 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 blanco.

NOTER

NOTE 37, FORTSAT

KREDITRISIKO

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

BELÅNINGSGRADS- INTERVAL	ANDEL AF UDLÅN 2015	ANDEL AF UDLÅN 2014
0 - 20%	35%	35%
20 - 40%	35%	36%
40 - 60%	22%	27%
60 - 80%	8%	2%
80 - 90%	0%	0%
90 - 100%	0%	0%
Over 100%	0%	0%

Af ovenstående tabel kan udledes, at 92 pct. (2014: 98 pct.) af udlånsbeløbet er sikret ved pant, der ligger inden for 60 pct. af den senest opgjorte markedsværdi af pantet, og 100 pct. (2014: 100 pct.) af udlånene ligger inden for 80 pct. af den senest opgjorte markedsværdi af pantet.

Den vægtede belåningsgrad på individuelt nedskrevne udlån udgør 62 pct. efter nedskrivninger (2014: 58 pct.).

NOTER

NOTE 38

SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

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 37, der indeholder yderligere beskrivelse af kreditrisici.

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

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

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

NOTER

**NOTE 38,
FORTSAT****MARKEDSRISIKO**

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

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 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.

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

Der henvises til i øvrigt til note 34 for opgørelse af valutarisici samt note 35 for følsomhed over for markedsrisici generelt.

For yderligere informationer henvises der til den ureviderede Risikorapport på www.skibskredit.dk.



DANMARKS
SKIBSKREDIT

DANMARKS SKIBSKREDIT A/S
SANKT ANNÆ PLADS 3 / DK-1250 KØBENHAVN K
TEL. +45 33 33 01 35 / FAX +45 33 33 96 66 / CVR NR. 27 49 26 49
DANMARKS@SKIBSKREDIT.DK / WWW.SKIBSKREDIT.DK