



INDHOLD

LEDELSESBERETNING

- 04 Kort om Danmarks Skibskredit A/S
- 05 Hoved- og nøgletal
- 08 Året 2016
- 14 Udvikling i resultatopgørelse og balance
- 18 Forventninger til fremtiden
- 20 Kapitalstyring
- 24 Likviditetsstyring
- 26 Interne kontrol- og risikostyringssystemer
- 28 Kreditrisiko
- 36 Markedsrisiko
- 38 Likviditetsrisiko
- 40 Operationel risiko
- 42 Obligationsudstedelse
- 44 Aktiekapital
- 50 Medarbejdere
- 52 Ledelse og ledelseshverv

PÅTEGNINGER

- 56 Ledelsespåtegning
- 57 Den uafhængige revisionspåtegning

REGNSKAB

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

KORT OM DANMARKS SKIBSKREDIT A/S

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.

RESULTATER OG SÆRLIGE BEGIVENHEDER

Danmarks Skibskredit havde pr. 31. december 2016 et udlån på DKK 39.811 mio., en balance på DKK 62.621 mio. og en egenkapital på DKK 9.164 mio. inklusive foreslået udbytte for regnskabsåret og efter ekstraordinær udlodning af DKK 1.000 mio. i december 2016. Selskabet havde 1. prioritets pant i 521 skibe ultimo 2016.

Årets resultat efter skat udgjorde DKK 188 mio., hvilket var en nedgang i forhold til sidste års resultat på DKK 413 mio. Dagsværdiregulering af domicilejendommen medførte en opskrivning på DKK 15 mio., der indgår som "anden totalindkomst", hvorefter årets totalindkomst kan opgøres til DKK 200 mio. Kapitalprocenten var 17,2 pr. 31. december 2016 efter foreslået udbytte.

Kernekapitalprocenten udgjorde ligeledes 17,2. Det individuelle solvensbehov er beregnet til 9,8 pct. pr. 31. december 2016. Det kombinerede kapitalbufferkrav er pr. 31. december 2016 opgjort til 0,9 pct. Efter indregning af det kombinerede kapitalbufferkrav er solvensoverdækningen på 6,5 procentpoint.

Der er gennem tidligere foretagne obligationsudstedelser, og via tilstedeværelsen af en likvid egenbeholdning af obligationer, tilsikret likviditetsdækning for alle eksisterende udlån og lånetilbud frem til udløb. Likviditetssituationen er dermed robust.

Der forventes at blive udbetalt et udbytte på DKK 199 mio. til aktionærerne, hvoraf Den Danske Maritime Fond vil modtage knap DKK 28 mio.

Aktiemajoriteten i Danmarks Skibskredit A/S blev i 4. kvartal 2016 overdraget til et konsortium bestående af kapitalfonden Axcel og pensionselskaberne PFA og PKA. Overdragelsen vil ikke medføre ændringer af forretningsmodellen, og den forsigtige tilgang til skibsfinansiering vil fortsætte efter samme principper som hidtil.

HOVED- OG NØGLETAL

HOVEDTAL I MIO. DKK	2016	2015	2014	2013	2012
Netto renteindtægter af udlånsvirksomhed	589	623	565	541	439
Netto renteindtægter af finansvirksomhed	228	242	255	350	447
Netto renteindtægter, i alt	817	865	820	891	886
Netto rente- og gebyrindtægter	849	906	934	937	940
Kursreguleringer	124	-177	123	-25	105
Udgifter til personale og administration	-120	-113	-98	-97	-94
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender m.v.	-610	-46	1.103	-166	-523
Resultat før skat	241	569	2.061	647	427
Årets resultat	188	413	1.568	477	314
Udlån	39.811	43.171	43.347	42.383	46.364
Obligationer	19.730	19.100	18.680	21.066	30.091
Egenkapital	9.164	10.378	11.146	9.983	9.773
Balancesum	62.621	64.873	69.374	67.222	83.002

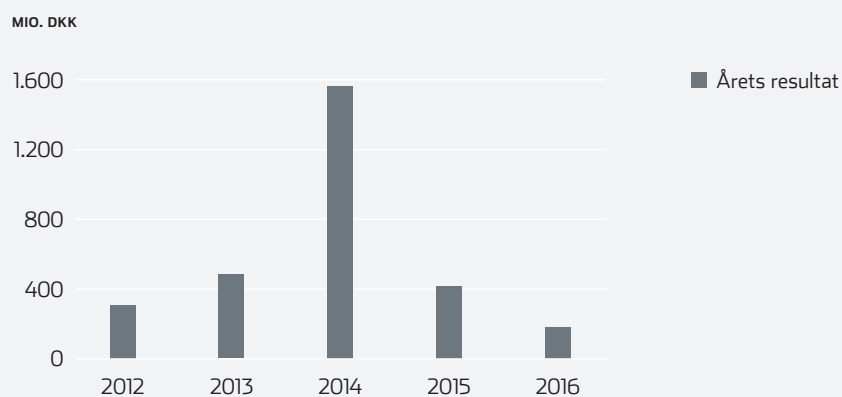
NØGLETAL	2016	2015	2014	2013	2012
Netto rente- og gebyrindtægter udlånsvirksomhed (mio. DKK)	621	664	679	586	488
Egenkapitalforrentning efter skat (pct.)	1,9	3,8	14,8	4,8	3,2
Afkast finansvirksomhed (pct.) *)	3,0	0,3	2,8	2,9	4,7
Kernekapital efter fradrag (mio. DKK)	8.781	9.896	9.682	9.312	8.963
Egentlig kernekapitalprocent	17,2	17,3	16,4	17,0	15,2
Individuelt solvensbehov inkl. kapitalbuffer	10,7	8,9	8,5	8,5	5,9
Omkostninger pr. indtægtskrone - O/I (pct.) **)	11,9	15,0	9,0	10,1	8,7
Egenkapital i procent af udlån	23,0	24,0	25,7	23,6	21,1
Realiserede tab på udlån i procent af udlån	0,2	0,2	0,1	0,1	0,0
Akkumuleret nedskrivningsprocent	5,9	4,3	4,3	6,7	5,8
Vægtet belåningsprocent efter nedskrivninger	66	64	59	62	67
Andel af udlån dækket inden for 60 pct. markedsværdi (pct.)	88	91	95	92	89

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

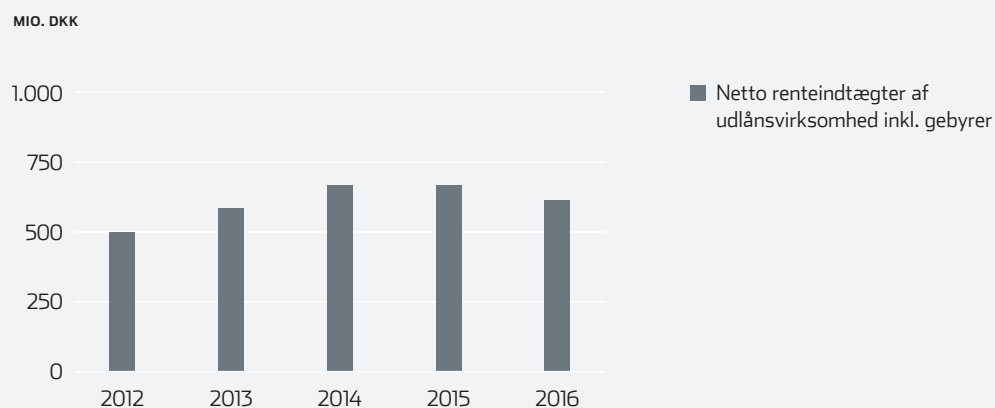
***) I beregning af nøgletallet "Omkostninger pr. indtjeningskrone" er nedskrivninger udeladt.

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

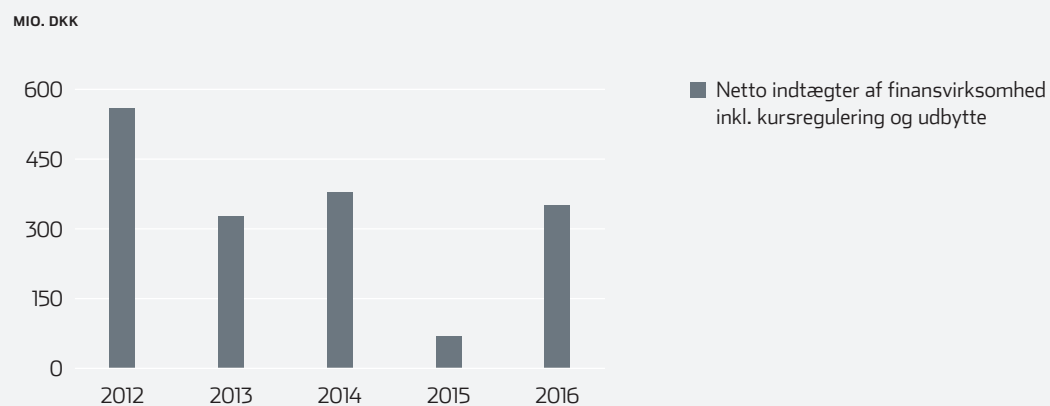
ÅRETS RESULTAT



NETTOINDTJENING UDLÅN

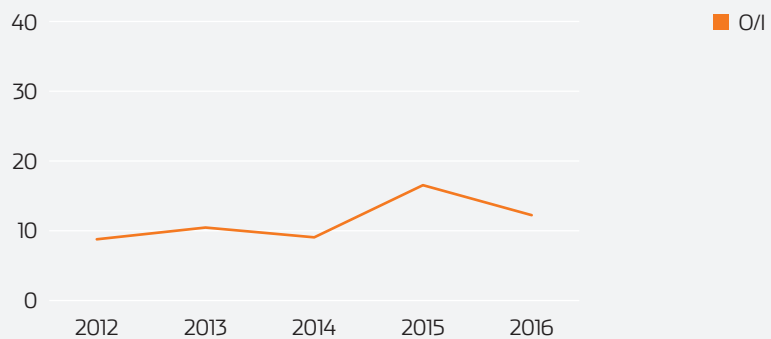


NETTOINDTJENING FINANS



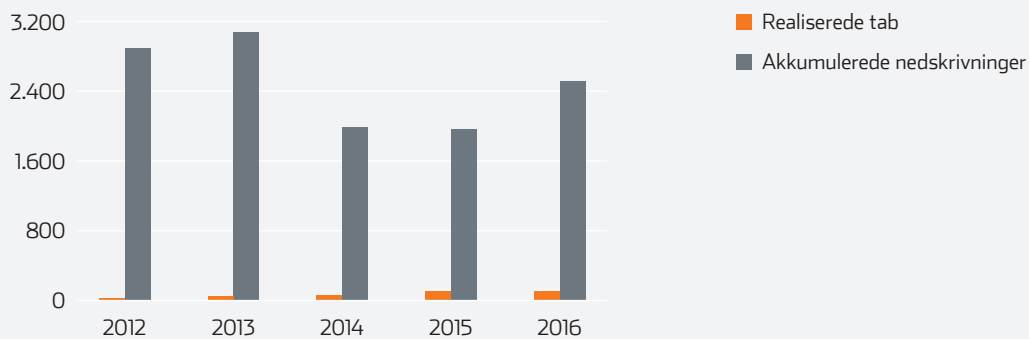
OMKOSTNINGER I FORHOLD TIL INDTJENING

PROCENT



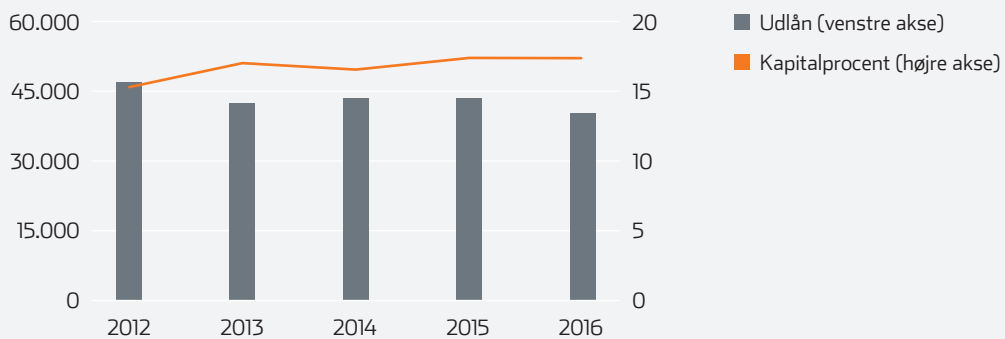
NEDSKRIVNINGER OG TAB

MIO. DKK



UDLÅN OG KAPITALPROCENT

MIO. DKK / PCT.



ÅRET 2016

2016 var præget af lav global økonomisk vækst og geopolitiske spændinger. 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 de foregående tre år.

Det var især de udviklede økonomier, som oplevede en nedgang i den økonomiske vækst. Den amerikanske økonomi skønnes at være vokset med 1,6 pct. i 2016 mod 2,6 pct. i 2015, mens væksten i EU gik fra 2,0 pct. i 2015 til 1,7 pct. i 2016. Vækstøkonomierne kom til gengæld samlet set styrket ud af 2016, primært drevet af at recessionen langsomt slipper sit greb i Rusland.

Verdenshandelen var tydeligt påvirket af den lave økonomiske vækst og den stigende geopolitiske usikkerhed. Ifølge WTO steg verdenshandelen samlet set med 1,7 pct. i 2016, en nedgang på 1 procentpoint sammenlignet med 2015.

Verdenshandelen voksede således betydeligt mindre end verdensøkonomien i 2016.

SHIPPINGMARKEDET

Den lave vækst i verdenshandelen og de relativt stabile råvarepriser lagde en dæmper på væksten i efterspørgslen efter søtransport. Det anslås, at efterspørgslen efter søtransport steg med 1,6 pct., mens verdensflåden voksede med omkring 3 pct. Dermed voksede overkapacitetsproblemerne i mange af de større skibssegmenter også. I 2015 oplevede tørlast, container og offshore markederne faldende fragtrater - en udvikling der fortsatte ind i 2016. Tank- og gasmarkederne oplevede stigende fragtrater i 2015, men dette ændrede sig i 2016, hvor fragtraterne i disse segmenter også kom under pres. Det ledende fragtrateindeks - Clarksons' ClarkSea Index - faldt således med USD 5.000 pr. dag i gennemsnit til USD 9.400 pr. dag. Et fald på 34 pct. i forhold til 2015.

Effekten af de faldende fragtrater blev i 2015 mildnet af en faldende oliepris som følge af en reduceret

udgift til brændstof. Olieprisen var dog overordnet set stigende i 2016 og var dermed ikke i stand til at dæmpe effekten af de lave fragtrater i samme omfang som i 2015.

Container fragtraterne ramte et nyt lavpunkt i første halvdel af 2016 som konsekvens af, at mange nye store skibe tilgik flåden og efterspørgselsvæksten forblev moderat. Det lave marked har kendetegnet containermarkedet det meste af året. Det er især tonnageudbydere som er under pres, da disse har fået sværere ved at finde beskæftigelse til deres skibe hos linjeoperatørerne. De lave fragtrater fik kontraheringen af nye skibe til at gå i stå og ophugningsaktiviteten til at stige markant.

Tørlastmarkedet havde et udfordrende år i 2015, men nåede et nyt lavpunkt i første kvartal af 2016. Det ledende tørlast indeks - Baltic Dry Index - kollapsede og skibsværdierne tog et markant dyk. Anden halvdel af året bød dog på højere fragtrater og svagt stigende skibsværdier, om end de stadig befinder sig på lave niveauer.

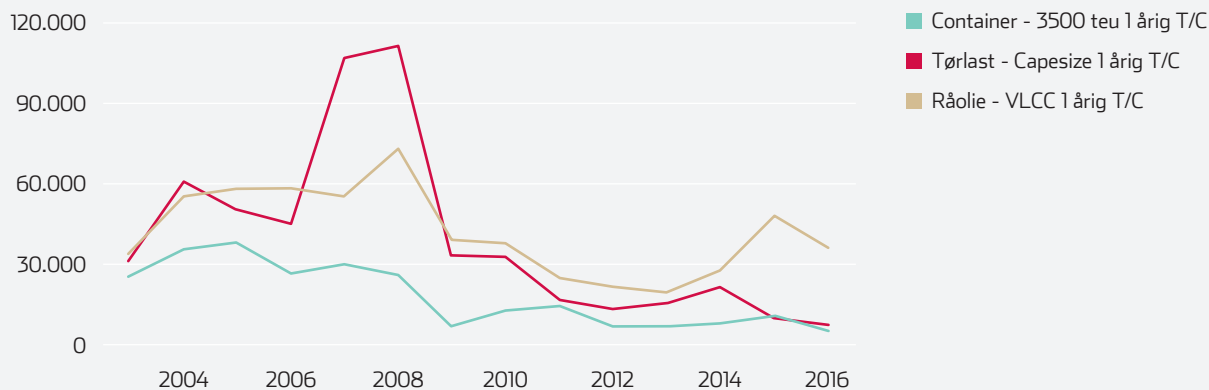
Tanksegmenterne oplevede store fald i fragtrater og skibsværdier i 2016, da udbuddet af skibe voksede hurtigere end efterspørgslen. Ordrebogen i de enkelte delsegmenter er fortsat stor i forhold til andelen af skibe, som kan betragtes som ophugningskandidater.

Kemikaliemarkedet oplevede også et stort pres på fragtraterne i 2016. Udbuddet af skibe steg betydeligt, mens efterspørgslen faldt marginalt. Derudover betød nedgangen i produkttankmarkedet, at mange produkttankskibe søgte mod de lettere kemikalielaster for at finde beskæftigelse. Derved kom også kemikalieskibene under pres.

LPG markedet var præget af en høj vækst i flåden, som oversteg en ellers stærk efterspørgselsvækst. Derved oplevede segmentet store fald i fragtraterne, især for de store skibe.

TIMECHARTER RATE

USD PR. DAG

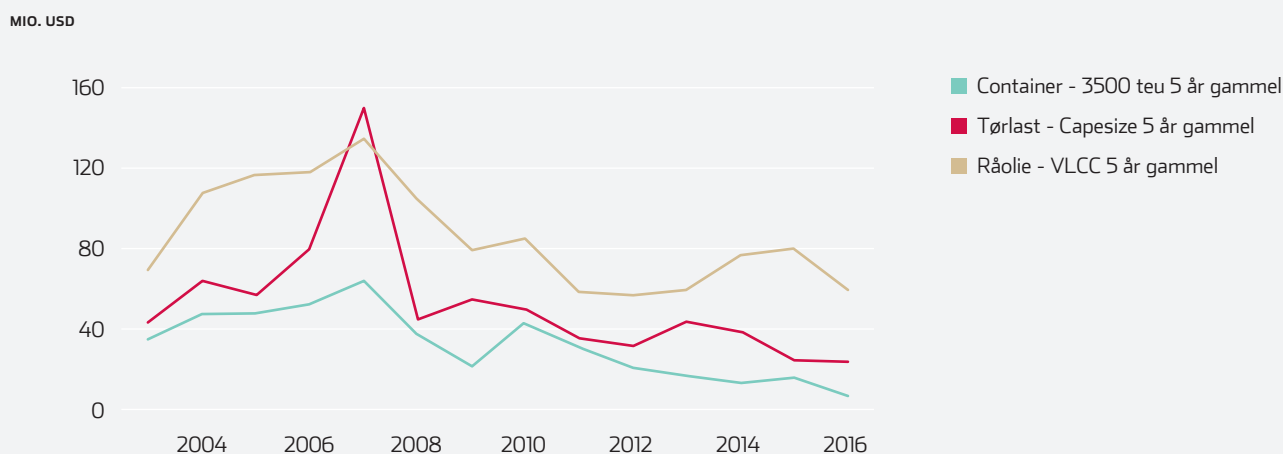


Kilde: Clarksons, Danmarks Skibskredit

Offshore segmenterne kæmper fortsat med et drastisk fald i efterspørgslen. Faldet i olieprisen siden 2014 har medført et kraftigt fald i olieselskabernes investeringer i nye oliefelter. Raterne og skibsværdierne er under pres, og der var en markant stigning i antallet af oplagte skibe. Dette medførte en bølge af restruktureringer blandt offshore rederier.

Samlet set var 2016 endnu et udfordrende år for international skibsfart. Shipping befinder sig dermed fortsat i bunden af en meget udstrakt cyklus. Nogle segmenter har formentlig lagt det værste bag sig, mens andre forventes at udvide overkapaciteten i 2017. Det er dog positivt, at få nye skibe blev bestilt i 2016, hvilket har fået den globale ordrebog til at falde. Samtidig er mange skibe blevet ophugget. Denne udvikling skal fortsætte, før der kan forventes stigende fragtrater og skibsværdier, som holder i en længere periode.

SKIBSVÆRDIER OPDELT EFTER SEGMENT



Kilde: Clarksons, Danmarks Skibskredit

DET FINANSIELLE MARKED

2016 blev præget af fortsat historisk lave styringsrenter fra de toneangivende centralbanker, faldende inflation - primært drevet af fald i olie- og råvarepriser - samt uro på den politiske scene, hvor Storbritanniens beslutning om udmeldelse af EU og USA's præsidentvalg overraskede de finansielle markeder.

Som en konsekvens af den faldende inflation i Europa udvidede den europæiske centralbank (ECB) opkøbsprogrammet til EUR 80 mia. om måneden fra de oprindelige EUR 60 mia. Samtidig gentog ECB, at alle instrumenter inden for ECB's mandat kan tages i brug for at sikre inflationsmålet. ECB's opkøbsprogram af realkredit- og statsobligationer blev udvidet med kreditobligationer med rating BBB- eller højere og ECB's potentielle ejerandel i enkelte obligationsserier blev forhøjet fra 25 pct. til 33 pct. ECB's handlinger var medvirkende årsag til de faldende kreditpræmier på europæiske kreditobligationer.

De lave kreditpræmier på EUR obligationer har medvirket til ekstraordinære EUR udstedelser fra blandt andet virksomheder i USA med tilhørende likviditetsstrømme tilbage til USD. De ensrettede likviditetsstrømme har medvirket til at presse prisen for at swappe lån i såvel EUR som DKK til USD op på historisk høje niveauer. Swapomkostningen ved at lægge lån om fra EUR til USD med løbetider på 5-10 år kostede i perioder 50-55 bp. og omkostningen fra at lægge lån om fra DKK til USD kostede for tilsvarende løbetider 80-85 bp. Skibe handles i alt overvejende grad i USD og USD er rederiernes foretrukne lånevaluta. Der udlånes mod pant i skibe og ved at yde lån i USD skabes et valuta match mellem udlånet og sikkerhedsstillelsen. Selskabet låner selv i DKK i det danske obligationsmarked og indgår valuta swaps for at skabe match mellem obligationslånet i DKK og udlånet i USD. Selvom der lånes konkurrencedygtigt på denne måde, bevirkede de fremtalte markedsvilkår, at låneomkostningerne steg for såvel selskabet som for vore europæiske konkurrenter uden at der kunne iagttages en tilsvarende stigning i udlånsmarginale. Nettoindtjeningen på nyudlån var dermed faldende.

Rentespændet mellem statsobligationer fra sydeuropa og Tyskland blev i 2016 handlet inden for et forholdsvis smalt interval på trods af øget politisk uro. Storbritanniens beslutning om en udmeldelse af EU medførte turbulens på de finansielle markeder, hvor en del kapital søgte mod sikre aktiver og førte til, at tyske statsobligationer på 10 år handlede i historisk lave niveauer på minus 18-20 bp. I forbindelse med præsidentvalget i USA kunne der observeres højere volatilitet på rente- og valutamarkederne. Efter valgresultatet blev offentligt i november 2016 og frem til ultimo 2016 steg USD renterne ca. 60-70 bp. og USD-valutakursen mod DKK fra ca. 6,65 til 7,05. Den amerikanske centralbank hævede renten med 25 bp. i december måned og rentespændet mellem tyske og amerikanske statsobligationer handlede i historisk høje 225-235 bp. ultimo året.

På det hjemlige marked blev den danske krone styrket overfor euroen, hvilket ultimo 2016 førte til at Nationalbanken interвенerede i valutamarkedet gennem aktivt salg af DKK. De danske statsobligationer med løbetid på op til 10 år blev handlet til omkring 0 pct. i rente og målt imod tyske statsobligationer blev rentespændet indsnævret med 15-20 bp. i 2016. Danske statsobligationer har i perioder med stor finansiel uro været anset som en særlig sikker placering.

Afkastet på realkreditobligationer var dårligt i starten af 2016, men bedre sig fra marts måned. Særligt 3. og 4. kvartal 2016 gav pæne afkast på realkreditobligationerne. Konverterbare realkreditobligationer endte året med en merrente i forhold til statsobligationer, der var på det laveste niveau siden 2014.

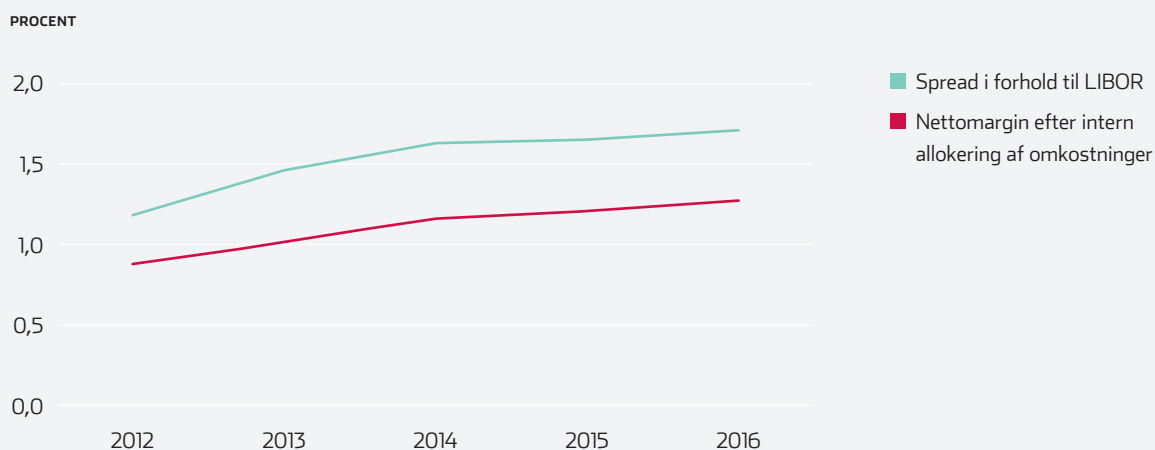
Danmarks Skibskredits værdipapirbeholdning har været placeret i danske stats- (herunder Kommunekredit) og realkreditobligationer med relativ lav renterisiko, men med relativ stor afhængighed af afkastet på realkreditobligationer.

UDLÅNSMARKEDET

Såvel efterspørgsel som udbud af lånekapital til finansiering af skibe vurderes at være reduceret i 2016. På efterspørgselssiden er det en følge af et stort fald i mængden af bestilte skibe og et generelt fald i skibsværdierne. På udbudssiden er der fortsat en del banker, som er ved at neddrøse eller afvikle deres udlånsvirksomhed.

Der kunne generelt spores en mindre stigning i kreditmarginalerne, mens lånevilkårene for de gode redere var stort set uforandrede. Det er fortsat vurderingen, at mindre rederier med en svag kapitalstruktur kan have vanskeligheder med at rejse finansiering, mens dette ikke er en udfordring for etablerede rederier med en acceptabel kreditværdighed.

MARGININDTJENING PÅ UDLÅN



ÅRETS AKTIVITETER

Der blev i årets løb accepteret lånetilbud på modværdien (ultimo kurser) af DKK 4,2 mia. mod DKK 3,5 mia. i 2015. Indtjeningen på de udlån, som lånetilbuddene vedrører, var nogenlunde på niveau med 2015. Tilbuddene vil resultere i udlån, der udbetales i perioden 2016-2017.

Der blev udbetalt lån for DKK 4,6 mia. mod DKK 5,1 mia. i 2015. Der kom fortsat enkelte nye kunder til.

Der var en utilfredsstillende stigning i antallet af problemsager i 2016, primært på grund af udviklingen i offshore segmentet. En række eksponeringer måtte restruktureres for at skabe et kapitalgrundlag og en afdragsprofil på gælden, som gør det muligt for selskaberne at modstå en længere periode med lave rater og oplagte skibe. Denne udvikling er afspejlet i nedskrivningerne for året.

Ved udgangen af året var omfanget af udlån med objektiv indikation for værdiforringelse (OIV) før nedskrivninger DKK 7,0 mia. mod DKK 4,2 mia. ved udgangen af 2015. Den vægtede belåningsgrad efter nedskrivninger for udlån i OIV udgør 66 pct.

Årets netto realiserede tab udgjorde DKK 89 mio. De realiserede tab siden krisens start i 2008 er dermed fortsat på et tilfredsstillende lavt niveau.

OBLIGATIONSUDSTEDelser OG RATING

Den 4. februar 2016 fik selskabet en ny og højere obligationsrating fra Standard & Poor's Financial Services LLC ("S&P"). Skibskreditobligationer har opnået en Covered Bond rating på A fra S&P. Ratingen er baseret på nuværende praksis for obligationsudstedelse og medfører ikke ændringer i indretningen af virksomheden eller ændringer i sikkerheden for obligationsudstedelsen. Opgradering af ratings medfører at skibskreditobligationer med cirkulerende mængde over EUR 250 mio. opfylder LCR-kravet for level 2A aktiver. Obligationerne kan derved i højere grad medtages i likviditetsberedskabet i kreditinstitutter. Størstedelen af de børsnoterede skibskreditobligationer opfylder ultimo 2016 kravet for at kunne medtages i LCR.

Umiddelbart efter tildeling af Covered Bond ratingen fra S&P blev samarbejdet med Moody's Investors Service Inc ("Moody's") opsagt. Moody's fastholder dog indtil videre en såkaldt "unsolicited rating" på de udstedte obligationer, baseret på offentlig tilgængelig information.

I det primære marked har den positive stemning på det danske realkreditmarked også smittet af på skibskreditobligationer. Der er foretaget nyudstedelser for DKK 6,3 mia. med en gennemsnitlig løbetid på ca. 4,4 år.

I løbet af 2016 blev der opkøbt for DKK 6,9 mia. skibskreditobligationer med 1,25 års løbetid, 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 2016 var den vægtede løbetid på de udstedte obligationer ca. 3,2 år mod ca. 2,9 år for udlånene.

Vilkårene for obligationsudstedelserne vurderes gunstige for fortsat at kunne yde konkurrencedygtig finansiering til rederierhvervet.

Selskabet har en robust likviditetssituation, hvilket medfører en lav følsomhed over for kortsigtede forhold på kapitalmarkederne.

I forlængelse af offentliggørelsen af den nye ejerstruktur i september 2016, valgte S&P at ændre outlook på alle ratings fra stabil til negativ.

Issuer Credit Rating	BBB+
Covered Bond rating	A
Seniority	Covered Bonds
Outlook	Negative

I henhold til investeringsdirektivet er obligationer udstedt af Danmarks Skibskredit eller af de danske realkreditinstitutter at betragte som guldrandede obligationer og betegnes som "Covered Bonds". I henhold til regelsættet er der krav om, at provenuet fra obligationsudstedelsen investeres i aktiver, der med stor sandsynlighed til enhver tid kan sikre rettidig betaling af ydelserne til obligationsejerne.

I tilfælde af konkurs er der i selskabets egen lov givet fortrinsstilling til sikkerhed bag obligationsudstedelser til obligationsejere samt de fordringshavere til aftaler om finansielle instrumenter, som er indgået for at afdække rente- og valuta-forskelle mellem de udstedte obligationer og udlånene.

ÆNDRINGER I EJERKREDSSEN

I juni måned 2015 udsendte Danmarks Skibskredit en fondsbørsmeddelelse, hvoraf det fremgik, at der var iværksat en strategisk undersøgelse. Undersøgelsen havde til formål at afdække en række muligheder, der kunne støtte fortsat udvikling af skibsfinansieringsvirksomheden og forbedre omsætteligheden af aktierne i selskabet.

I slutningen af september 2016 blev det offentliggjort, at et konsortium bestående af kapitalfonden Axcel og pensionselskaberne PFA og PKA havde overtaget 72 pct. af aktierne fra de fire hidtidige hovedaktionærer. Efter fremsættelse af købstilbud til de tilbageværende A-aktionærer kunne det ved salgets gennemførelse i midten af november konstateres, at konsortiet havde overtaget knap 87 pct. af aktierne og lidt over 95 pct. af stemmerne i Danmarks Skibskredit A/S. Aktierne ejes af et nystiftet selskab, som

i slutningen af året har ændret navn til Danmarks Skibskredit Holding A/S. Aktierne i holdingselskabet ejes ligeligt af Axcel, PFA og PKA.

Den Danske Maritime Fond ejer uændret B-aktierne, der udgør 10 pct. af den samlede kapital.

FINANSTILSYNETS INSPEKTION

Finanstilsynet var i september måned 2016 på inspektion af kreditområdet.

Finanstilsynet havde ikke bemærkninger til den interne klassifikation af kunder, størrelsen af de foretagne nedskrivninger eller til opgørelsen af det individuelle solvensbehov.

Finanstilsynets redegørelse fremgår af hjemmesiden: www.skibskredit.dk

UDVIKLING I RESULTATOPGØRELSE OG BALANCE

RESULTATOPGØRELSE

Årets resultat blev DKK 188 mio. mod DKK 413 mio. i 2015, hvilket især kan henføres til en stigning i nedskrivninger på udlån.

Nettoindtjeningen fra udlånsvirksomheden inkl. gebyrindtægter faldt til DKK 621 mio. i 2016 mod DKK 664 mio. året før. Faldet i nettoindtjeningen kan for størstedelens vedkommende tilskrives et lavere udlån.

Netto renteindtægter fra finansvirksomheden faldt til DKK 228 mio. i 2016 mod DKK 242 mio. i 2015.

Netto rente- og gebyrindtægterne blev i alt DKK 849 mio. mod DKK 906 mio. i 2015. Faldet kan primært tilskrives lavere udlån end i året før.

Kursreguleringer af værdipapirer og valuta blev en gevinst på DKK 124 mio. i 2016 mod et tab på DKK 177 mio. året før. Gevinsten kan i høj grad tilskrives en reduktion af kreditspændet på beholdningen af realkreditobligationer. Afkastet for fondsbeholdningen i 2016 blev på 3,0 pct. hvilket svarer til DKK 353 mio. Det vurderes som tilfredsstillende i forhold til de påtagne risici og markedsudviklingen.

Udgifter til personale og administration blev DKK 120 mio. mod DKK 113 mio. året før. En del af stigningen kan tilskrives omkostninger i forbindelse med de strategiske overvejelser. Det gennemsnitlige antal medarbejdere omregnet til heltid steg med én person fra 67 til 68.

Årets nedskrivninger på udlån og tilgodehavender blev en netto udgift på DKK 610 mio. mod en netto udgift i 2015 på DKK 46 mio. Der var især behov for øgede nedskrivninger inden for offshore og tørlast-segmenterne.

De gruppevise nedskrivninger faldt fra DKK 910 mio. ultimo 2015 til DKK 540 mio. ultimo 2016, mens de individuelle nedskrivninger steg fra DKK 1.047 mio. ultimo 2015 til DKK 1.976 mio. ultimo 2016. Den samlede korrektivkonto blev således forøget fra DKK 1.958 mio. ultimo 2015 til DKK 2.516 mio. ultimo 2016, svarende til 5,9 pct. af de samlede udlån.

Faldet i de gruppevise nedskrivninger skyldtes en række faktorer. For det første kunne der konstateres negativ rating migration som følge af at kunder, især inden for offshore segmentet, omfattet af gruppevise nedskrivninger kom i individuel OIV og dermed



blev omfattet af de individuelle nedskrivninger. For det andet er der foretaget en recalibrering af de anvendte PD'er i selskabets nedskrivningsmodel. De recalibrerede PD'er er fastsat på baggrund af egne registreringer over en længere periode, hvor de tidligere var baseret på et ratingbureaus generelle data. PD'erne er fortsat ansat forsigtigt.

De netto realiserede tab i 2016 blev DKK 89 mio., mens de i 2015 beløb sig til DKK 90 mio. De faktiske tab er fortsat på et meget lavt niveau.

Skat af årets resultat blev opgjort til en udgift på DKK 57 mio. mod en udgift på DKK 156 mio. i 2015. For 2016 svarer udgiften til skat i resultatopgørelsen herefter til en effektiv skatteprocent på 23,6 pct. mod 27,4 pct. i 2015.

BALANCE OG KAPITALFORHOLD

Balancen faldt til DKK 62,6 mia. mod DKK 64,9 mia. ved udgangen af 2015.

Udlån opgjort til amortiseret kostpris fratrukket nedskrivninger udviste et fald til DKK 39,8 mia. mod DKK 43,2 mia. ultimo 2015. Der var i årets løb en tilgang af nye lån på DKK 4,6 mia. mod en tilgang året før på DKK 5,1 mia. Brutto blev der indfriet lån for DKK 8,4 mia., hvilket er et fald i forhold til DKK 8,7 mia. i 2015.

Korrektivkontoen blev øget til DKK 2.516 mio. mod DKK 1.958 mio. ultimo 2015. Korrektivkontoen udgjorde herefter 5,9 pct. af de samlede udlån og garantier, hvilket er en stigning fra 4,3 pct. i 2015.

Udstedte obligationer faldt til DKK 42,4 mia. 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 2016 er der ordinært og ekstraordinært indfriet udstedte obligationer på DKK 9,5 mia. mod DKK 8,1 mia. i 2015. I 2016 blev der foretaget nyud-

stedelser af obligationer på DKK 6,3 mia. mod DKK 7,0 mia. i 2015.

Ultimo 2016 bestod værdipapirbeholdningen hovedsageligt af danske realkreditobligationer, mens en mindre del var investeret i danske stats- og kommunekreditobligationer.

Obligationerbeholdningen steg til DKK 19,7 mia. mod DKK 19,1 mia. ved udgangen af året 2015. Obligationerbeholdningen relaterer sig til egenkapitalen, nedskrivninger, placering af ikke udlånt funding og repoaktivitet.

Egenkapitalen inklusive årets resultat og foreslået udbytte blev opgjort til DKK 9,2 mia. mod DKK 10,4 mia. ultimo 2015. Faldet kan i al væsentlighed henføres til udbetaling af et ekstraordinært udbytte på DKK 1,0 mia. i december 2016 i forbindelse med ændringer i ejerskabet af selskabet.

Der er foreslået et udbytte til aktionærerne for regnskabsåret 2016 på DKK 199 mio. mod DKK 413 mio. i 2015. Det foreslåede udbytte for regnskabsåret 2016 indgår i egenkapitalen, men forventes udbetalt efter generalforsamlingens godkendelse i marts 2017, hvorfor udbyttet fragår i kapitalgrundlaget ved opgørelse af kapitalprocenten, jf. nedenfor.

Danmarks Skibskredit er omfattet af kapitaldækningsreglerne via kapitel seks i egen bekendtgørelse. Kapitalprocenten blev 17,2 ved årets udgang mod 17,3 ultimo 2015. Ved opgørelsen af kapitaldækningen er den samlede risikoeksponering reduceret med DKK 6,2 mia.

USD-KURSENS PÅVIRKNING AF RESULTAT, BALANCE OG KAPITALFORHOLD

Valutakursen på USD var 705,28 ultimo 2016 mod 683,00 ved udgangen af året 2015, svarende til en stigning på godt 3 pct. for året som helhed.

Udviklingen i valutakursen for USD i 2016 har alt andet lige påvirket nettorent- og gebyrindtægter positivt med omkring DKK 4 mio. baseret på årets gennemsnitskurser, mens nedskrivningerne er nega-

tivt påvirket med DKK 16 mio. som følge af den højere ultimokurs. Periodens resultat efter skat er samlet negativt påvirket med DKK 10 mio.

I forhold til USD-kursen primo året 2016 har ændringen i kursen øget den samlede risikoeksponering, hvilket isoleret set har betydet et fald i kapitalprocenten på 0,6 procentpoint.

USIKKERHED VED INDREGNING OG MÅLING

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

RESULTAT I FORHOLD TIL FORVENTNINGER

Resultatforventningen for 2016 var baseret på en antagelse om et mindre fald i udlånet samt en lidt lavere nettoindtjening på nyudlån end gennemsnittet på den bestående lånebog ved udgangen af 2015.

Målt i såvel danske kroner som udlånsvaluta, typisk USD, var der et fald i udlånet. Samlet set var 2016 et mindre aktivt år med hensyn til nyudlån, men stigningen i USD-kursen resulterede i, at udlånets samlede fald målt i DKK blev under 3 pct.

De samlede rente- og gebyrindtægter blev som ventet på et lavere niveau.

Der var ikke udtrykt en konkret forventning til årets nedskrivninger. Målt såvel i udlånsvaluta som i danske kroner endte året med en større udgiftsførsel.

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. Stigningen i USD fandt sted i slutningen af året. Stigningen fik dermed begrænset positiv indvirkning på indtjeningen på udlån, mens stigningen slog fuldt igennem på nedskrivningerne, der er opgjort pr. statusdagens kurs ultimo 2016.

Resultat blev samlet set negativt påvirket af stigningen på grund af den føromtalte 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

SHIPPINGMARKEDET

2017 ser ud til at blive endnu et udfordrende år for flere af de store økonomier. IMF anslår, at verdensøkonomien vil vokse med 3,4 pct. i 2017, hvilket er 0,3 procentpoint mere end i 2016. Den økonomiske vækst i Europa forventes at blive lidt svagere end i 2016, hvorimod væksten i både den amerikanske og japanske økonomi forventes at blive højere end i 2016. Forventningerne til den kinesiske økonomi peger fortsat mod en gradvis afmatning. WTO forventer, at verdenshandelen vil vokse hurtigere i 2017 end i 2016. Holder disse forventninger, vil det være svagt positivt for efterspørgslen efter søtransport.

Udsigterne for international skibsfart giver dog samlet set fortsat ikke anledning til optimisme på kort sigt. 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 løbende bliver leveret. På den baggrund kan ordrebøgernes størrelse fortsat give anledning til bekymring i en række segmenter, især for de største skibsstørrelser. Samlet set forventes ordrebøgerne at fortsætte med at falde i 2017.

Stiger olieprisen yderligere i 2017 kan det indebære, at skibene begynder at sejle langsommere for at spare brændstof. En sådan udvikling kan reducere udbuddet af skibe, hvilket vil kunne bidrage til at forbedre balancen mellem udbud og efterspørgsel.

En positiv udvikling i fragtraterne 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 fortsat. Der er desuden tegn på øget protektionisme, hvilket vil være skadeligt for international søfart.

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

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

Resultatet for 2017 forventes at være præget af et mindre afkast på fondsbeholdningen end i 2016. Renteniveauet er lavt, og der forventes at være begrænsede muligheder for at opnå kursgevinster.

Der forventes en mindre nedgang i udlånet, hvilket vil smitte af på udlånsresultatet. Udlånet vil antageligt falde i første halvår, hvorefter det er budgetteret til at begynde at vokse igen. Det gennemsnitlige udlån vil således være noget under niveauet i 2016, hvilket vil forklare en nedgang i udlånsresultatet. Nedgangen forventes dog ikke at blive markant.

Samlet set forventes resultat før nedskrivninger og kursreguleringer at blive lavere end konstateret i 2016.

2017 må forventes at blive et svært år inden for især offshore. Det kan betyde, at nedskrivningerne vedrørende offshore segmentet vil blive yderligere forøget. Omvendt vil en eventuel bedring inden for andre segmenter kunne bevirke en reduktion i nedskrivningerne i disse segmenter. Det er dog tvivlsomt, om der vil indtræffe en bedring i 2017, hvorfor forventningen er, at nedskrivningerne vil påvirke årsresultatet for 2017 negativt. Realiserede tab i 2017 forventes at være fuldt dækket af allerede foretagne nedskrivninger.

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

KAPITALSTYRING

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

Der skal, både ud fra lovgivningsmæssige krav og målsætninger fastsat internt, 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 tilfaldelse til at benytte en af de interne metoder. Ved

opgørelsen af den samlede risikoeksponering og kapitalgrundlagskravet benyttes standardmetoden for kredit- og markedsrisiko. Ved anvendelse af standardmetoden fremgår risikovægtene af lovgivningen. Yderligere benyttes basisindikatormetoden til opgørelsen af de risikovægtede eksponeringer for operationel risiko.

KAPITALKRAV, KAPITALGRUNDLAG OG SOLVENS

Kapitalgrundlagskravet (også kaldet søjle I 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.

OPGØRELSE AF KAPITALPROCENT

mio. DKK / pct.	2016	2015
Kapitalgrundlag efter fradrag	8.781	9.896
Samlet risikoeksponering	50.995	57.234
Kapitalprocenten	17,2	17,3

Kapitalgrundlaget består alt overvejende 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 der er 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 bestyrelsen og direktionen som minimum finder nødvendig for at sikre, at obligationsejerne kun med en meget lille sandsynlighed vil lide tab i tilfælde af insolvens i de næstkommende 12 måneder.

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 risikoeksponeringer, kapitalgrundlag og solvensbehov. Vejledningen anviser en såkaldt 8+ metode, hvor der tages udgangspunkt i et kapitalgrundlagskrav på 8 pct. (søjle I 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 bekendtgørelsen yderligere en række forhold, der skal indgå i vurderingen.

Det skal desuden vurderes, om der er andre relevante risikoelementer, som der bør tages 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 en opgørelse af solvensbehovet.

DET INDIVIDUELLE SOLVENSBEHOV OG DET TILSTRÆKKELIGE KAPITALGRUNDLAG

mio. DKK / pct.

Samlede risikoeksponering, i alt	50.995
Søjle I krav (8 pct. af den samlede risikoeksponering)	4.080
Indtjening	-
Udlånsvækst	-
Kreditrisici	
- Kreditrisici for store kunder med finansielle problemer	375
- Øvrige kreditrisici	-
- Koncentrationsrisici	57
Markeds- og likviditetsrisici	-
Operationelle og kontrolrisici	502
Gearingsrisici	-
Øvrige risici	-
Tilstrækkeligt kapitalgrundlag, i alt	5.014
Individuelt solvensbehov, pct.	9,8
Kapitalbevaringsbuffer, pct.	0,6
Kontracyklisk kapitalbufferkrav, pct.	0,2
Individuelt solvensbehov inkl. det kombinerede kapitalbufferkrav, pct.	10,7

Det tilstrækkelige kapitalgrundlag og den samlede risikoeksponering udgjorde pr. 31. december 2016 henholdsvis DKK 5.014 mio. og DKK 50.995 mio. Kapitalgrundlaget efter fradrag udgjorde DKK 8.781 mio. pr. 31. december 2016, hvormed kapitalprocenten var 17,2. Dette svarede til en overdækning på DKK 3.339 mio. i forhold til det tilstrækkelige kapitalgrundlag inkl. det kombinerede kapitalbufferkrav.

Ultimo 2015 udgjorde det tilstrækkelige kapitalgrundlag og det individuelle solvensbehov henholdsvis DKK 4.968 mio. og 8,7 pct.

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

DET KOMBINEREDE KAPITALBUFFERKRAV

I 2016 er kapitalbevaringsbufferen 0,625 pct. i Danmark. Pr. 1. januar 2017 vil kapitalbevaringsbufferen udgøre 1,25 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 fastsættes af Erhvervs- og Vækstministeren til brug for at forebygge og begrænse langsigtede ikke-cykliske systemiske eller makro prudentielle risici, der ikke er omfattet af kapitalkravsforordningen (CRR). Den systemiske risikobuffer blev fastsat til 0 pct. i 2016.

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

På baggrund af den geografiske fordeling af kreditrisici er kapitalkravet til den kontracykliske kapitalbuffer opgjort til DKK 110 mio. pr. 31. december 2016. Kapitalkravet relaterer sig til eksponeringer i Norge, Sverige og Hong Kong, der har fastsat følgende kontracykliske buffere:

- Sverige 1,5 pct.
- Norge 1,5 pct.
- Hong Kong 0,6 pct.

INSTITUTSPECIFIK KONTRACYKLISK KAPITALBUFFER

mio. DKK / pct.	2016	2015
Den samlede risikoeksponering	50.995	57.234
Institutspecifikt kontracyklisk bufferkrav	110	97
Institutspecifikt kontracyklisk bufferkrav i pct.	0,2	0,2



LIKVIDITETSSTYRING

Styringen af den samlede likviditet sker for at sikre, at omkostninger til likviditetsfremskaffelse ikke stiger uforholdsmæssigt meget og for at undgå, at manglende funding forhindrer muligheden for at 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.

Der er via 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.

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

LIKVIDITETSPOLITIK

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

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

STYRING, OVERVÅGNING OG RAPPORTERING

Likviditetsstyringen er forankret i den såkaldte 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 Risk Management funktionen. Der udarbejdes kvartalsvis en finansrapport til bestyrelsen om overholdelse af politikens rammer.

LIKVIDITETSSTYRING

Herudover foretages en likviditetsstresstest, hvor følgende elementer indgår:

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

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

BEREDSKABSPLANER

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

Likviditetsberedskabsplanen træder i kraft, såfremt nærmere definerede triggere aktiveres.

INTERNE KONTROL- OG RISIKOSTYRINGSSYSTEMER

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

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

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

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

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

OVERORDNET KONTROLMILJØ

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

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

RISIKOVURDERING

Bestyrelsen, revisionsudvalget og direktionen foretager mindst en gang årligt en overordnet risikovurdering af risici i forbindelse med 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 regnskabsaflæggelsen.

Kontrolaktiviteterne har til formål at forhindre, opdage og korrigere eventuelle fejl og mangler. I forbindelse med regnskabsaflæggelsen 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. Kontrollernes hensigtsmæssighed og/eller eventuelle svagheder, kontrolsvigt, overskridelser af udstukne politikker, rammer m.v. eller andre væsentlige afvigelser rapporteres op i organisationen i overensstemmelse med selskabets politikker og instrukser herfor.

WHISTLEBLOWERORDNING

Med baggrund i Lov om 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.

KREDITRISIKO

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

UDLÅN

Skibsfinansiering tilbydes mod 1. prioritets pant i skibe. I beskedent omfang kan finansiering af rederiers betaling af byggerater til et værft tillige tilbydes. Selskabet er førende inden for skibsfinansiering i Danmark, og det primære fokus er rettet mod større, anerkendte rederier i ind- og udland.

Den primære risiko vurderes at være kreditrisiko, 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 udlånporteføljen. Der benyttes en række faste procedurer i den løbende styring af kreditrisici, hvoraf de væsentligste er beskrevet i det følgende.

SPREDNING

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

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

UDVIKLINGEN I DE FEM STØRSTE EKSPONERINGER FØR FORETAGNE NEDSKRIVNINGER

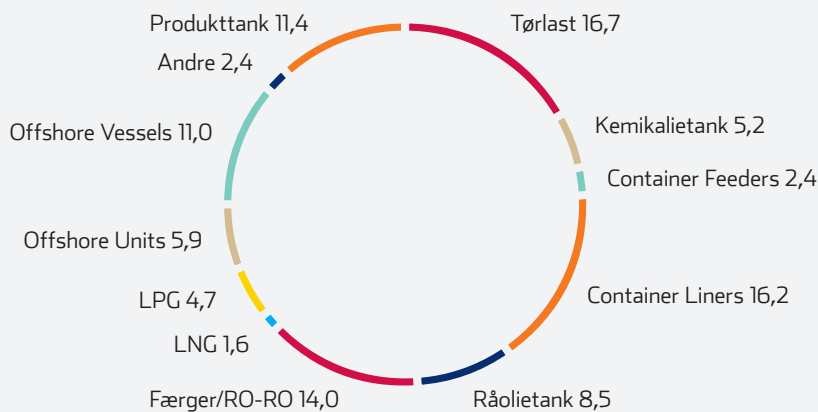
mio. DKK	2016	2015
Fem største eksponeringer	13.686	15.443
Udlån og garantier	42.699	45.602

De fem største eksponeringer pr. 31. december 2016 var sikret ved pant i 77 skibe fordelt på 8 skibstyper. Et udlån er betydeligt større end de øvrige og udgør ultimo 2016 lige over 20 pct. af de samlede udlån og garantier.

Under risikospredning på låntagere er der tillige lagt vægt på spredningen på skibstyper på det enkelte udlån. Det største udlån var således sikret ved pant i 27 skibe fordelt på tre forskellige skibstyper (heraf udgjorde udlån til Container Liners størstedelen og udlån til Offshore Units, og Offshore Vessels den resterende del).

FORDELING PÅ SKIBSTYPER

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 førstkommende ordinære bestyrelsesmøde.

I lighed med tidligere år var det i 2016 bestyrelsen, der traf beslutning om størsteparten af de bevilgede udlån.

Vedrørende bestående lån er der endvidere fastsat rammer for, hvornår der skal ske efternævnelse til bestyrelsen af bevillinger foretaget af direktionen eller kreditchefen.

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 eventu-

elle 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 panthaverinteressesforsikring. 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

Hvert enkelt skib værdiansættes to gange årligt. Værdiansættelsen fastsættes som hovedregel af en ekstern vurderingssagkyndig, som prifsætter 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 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 nedskrivninger er fastlagt i regnskabsbekendtgørelsen. Det fremgår blandt andet af bekendtgørelsen, at der ud over individuelle nedskrivninger også skal foretages gruppevis nedskrivninger.

Finanstilsynet har godkendt, at Danmarks Skibskredit kan undlade at foretage gruppevis nedskrivninger forudsat, at vurderingen af de enkelte udlån tilrettelægges på en måde, der i praksis indebærer, at vurderingen indbefatter en vurdering, der svarer

til den, der ville finde sted ved en gruppevis vurdering samt, at der foretages nedskrivninger i overensstemmelse hermed på de enkelte udlån. Det er endvidere en betingelse, at vurderingen af behovet for nedskrivning på 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.

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

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

OBJEKTIV INDIKATION FOR VÆRDIFFORRINGELSE

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

Der foreligger OIV, hvis en eller flere af følgende beviser 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 debtors betalingsmisligholdelse) på 100 pct. Et lån i OIV, dvs. lån med klassifikation 11 eller 12, benævnes ”problemlån”.

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

MISLIGHOLDTE KREDITEKSPONERINGER

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

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

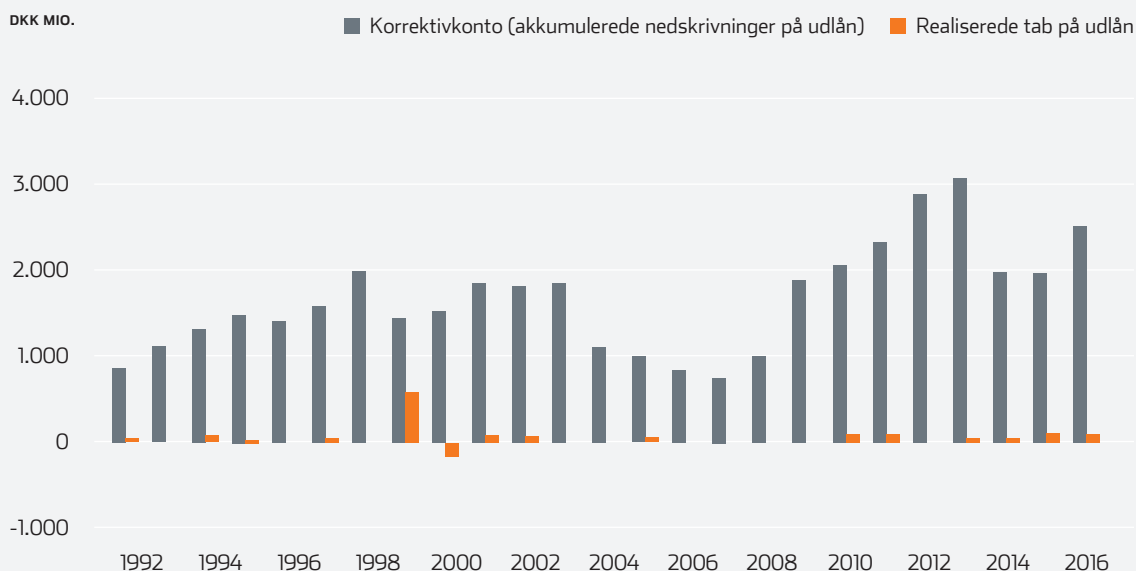
Hvis der foreligger en misligholdt krediteksponering, nedklassificeres låntager til risikoklasse 12 med en PD på 100 pct.

De akkumulerede nedskrivninger beløb sig til DKK 2.516 mio. pr. 31. december 2016 mod DKK 1.958 mio. pr. 31. december 2015.

De akkumulerede nedskrivninger udgjorde 5,9 pct. af de samlede udlån og garantier ultimo 2016 mod 4,3 pct. ultimo 2015. Der er realiseret netto tab for DKK 89 mio. i 2016 mod DKK 90 mio. i 2015. De faktisk realiserede tab er således fortsat på et meget lavt niveau.

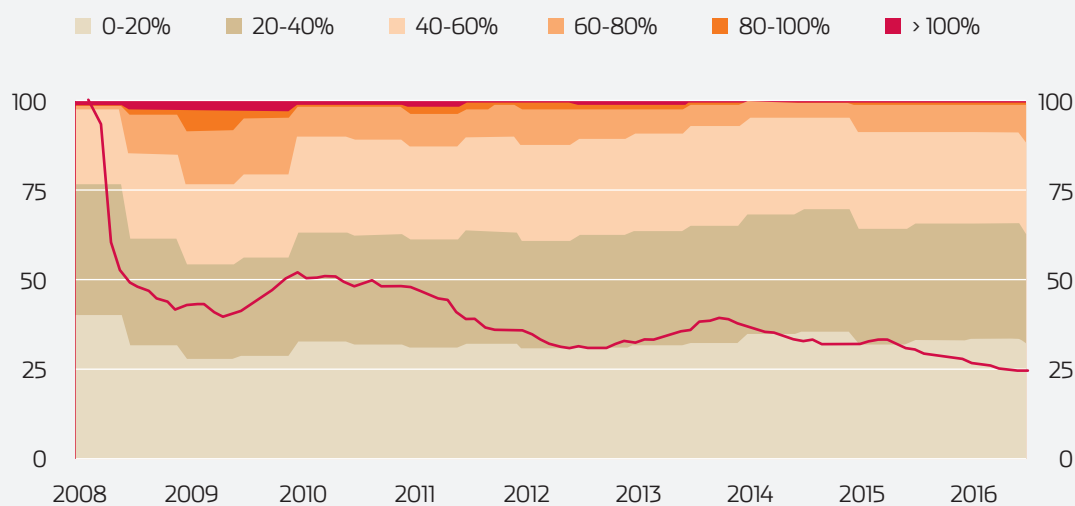
De akkumulerede tab siden selskabets oprettelse i 1961 udgjorde ca. DKK 1,1 mia. pr. 31. december 2016. Det svarede til 2,6 pct. af de samlede bruttoudlån pr. 31. december 2016.

NEDSKRIVNINGER OG TAB



LTV INTERVALLER VS. PRISINDEKS FOR ALLE SKIBSTYPER

LTV RATIO PROCENT AF TOTAL LÅNEPORTEFØLJE
PRISINDEKS FOR ALLE SKIBSTYPER JUNI 2008 = INDEKS 100



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 88 pct. af de samlede udlån inklusive garantier og efter nedskrivninger, sikret ved pant, der ligger inden for 60 pct. af vurderingerne pr. 31. december 2016. Fordelingen sammenholdes med udviklingen i skibsværdier, der er baseret på et prisindeks fra Clarksons, der viser udviklingen for alle skibstyper.

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

REGNSKABSSTANDARDE 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 blev godkendt af EU-kommissionen den 22. november 2016, og ikrafttræden forventes for regnskabsår, der starter 1. januar 2018.

Selskabet har de seneste 18 måneder arbejdet med at analysere behovet for systemmæssige tilretninger og mulige operationelle fremgangsmåder vedrørende implementering af nedskrivningsreglerne i IFRS 9. Dette arbejde vil blive færdiggjort i 2017. Det er planen at IFRS 9 vil blive implementeret i regnskabsbekendtgørelsen i løbet af 2017 og have virkning fra regnskabsåret, der starter den 1. januar 2018.

Det er ved udgangen af 2016 selskabets initiale vurdering, at den kommende regnskabsstandard vil have en mindre negativ effekt på nedskrivningsbehovet.

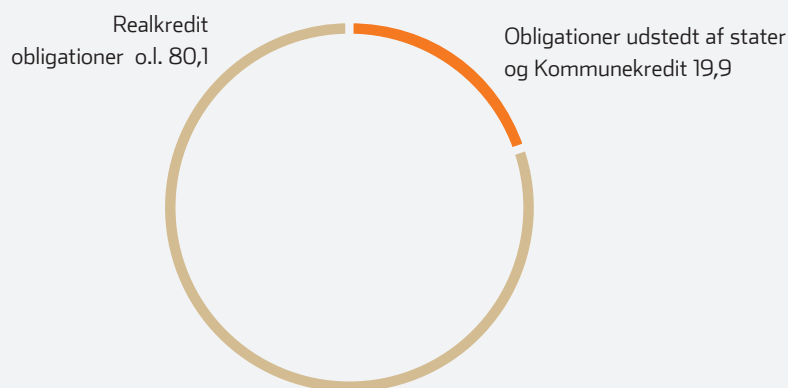
FINANSIELLE MODPARTER

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

Størstedelen af beholdningen består af 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. Pr. 31. december 2016 var markedsværdien på DKK 20.347 mio. placeret i særligt sikre papirer, hvilket svarede til 371 pct. af lovens krav.

FORDELING AF BEHOLDNING AF VÆRDIPAPIRER

PROCENT





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

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

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

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

BEVILLING AF LINES

Finansielle modparter tildeles "lines" (risikorammer) på baggrund af fastlagte kriterier. Tildelingen kan blandt andet ske på basis af ratings tildelt af an-

erkendte internationale rating bureauer, når sådanne ratings foreligger. En gang årligt og ved ændring i modpartens kreditværdighed revurderes de tildelte lines.

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

AFTALEGRUNDLAGET

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

LØBENDE OVERVÅGNING

Der foretages en løbende overvågning af eksponeringerne mod de enkelte modparter for dels at tilsløre, at de finansielle modparter til stadighed opfylder kravene og dels at tilsløre, 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 obligationsbekendtgørelsen, 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 obligationsbekendtgørelsen. 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 obligationsbekendtgørelsen maksimalt udgø-

re 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.

Eksponering for renterisiko uden for handelsbeholdningen er af mindre omfang som følge af balanceprincippet. Ultimo 2016 er renterisiko udenfor handelsbeholdningen opgjort til DKK 33 mio. mod DKK 76 mio. i 2015.

Af obligationsbekendtgørelsen fremgår det ligeledes, at renterisikoen på 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 inklusiv finansielle instrumenter er p.t. maksimeret til fire år. Den optionskorrigerede varighed er opgjort til ca. 1 år pr. 31. december 2016.

I henhold til Finanstilsynets vejledning for beregning af renterisiko i handelsbeholdningen er renterisikoen ultimo 2016 beregnet til DKK 226 mio., svarende til 2,5 pct. af kapitalgrundlaget mod DKK 665 mio. i 2015.

VALUTAKURSRISIKO

Obligationsbekendtgørelsen 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. Udlånsmarginale opkræves i samme valuta, som lånet er ydet i. Derved bliver nettorentindtægterne fra udlånsvirksomheden påvirket af udsving i valutakurserne. Den primære påvirkning kommer fra USD, som er den valuta, skibene altovervejende indtjener og værdiansættes i, og som dermed også er den foretrukne lånevaluta.

AKTIERISIKO

Bortset fra mindre beholdninger af sektoraktier og aktier modtaget i forbindelse med rekonstruktion af krediteksporer 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

Likviditetsstyringen sammenholdt med lovgivningens fastlagte likviditetskrav skal sikre at likviditetsrisikoen mindskes mest muligt.

Med likviditetsrisici forstås risikoen for, at:

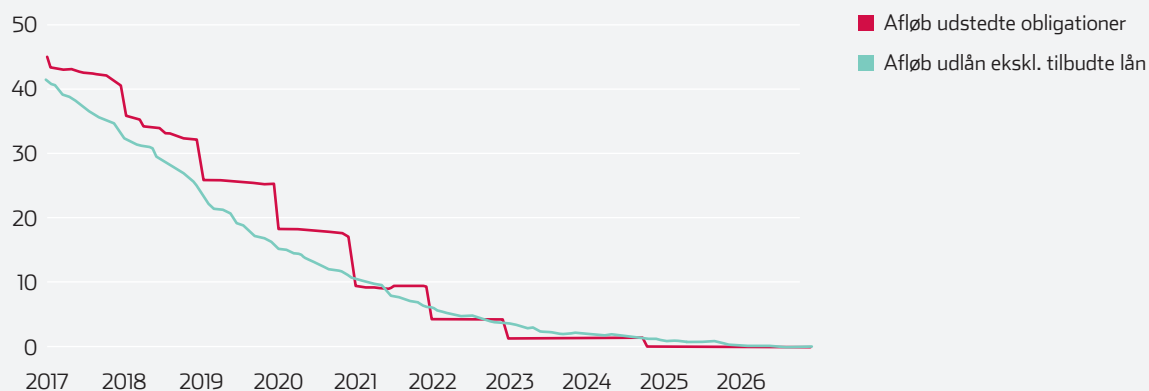
- Omkostningerne til likviditetsfremskaffelse stiger uforholdsmæssigt meget
- Betalingsforpligtelser ikke kan opfyldes på grund af manglende finansiering

Der er gennem tidligere foretagne obligationsudstedelser og via tilstedeværelsen af en likvid beholdning af obligationer sikret likviditetsdækning for alle eksisterende udlån og lånetilbud frem til udløb. Dermed er selskabet ikke eksponeret over for en refinansieringsrisiko. En eventuel nedjustering af den eksterne rating ændrer ikke ved selskabets robuste likviditetssituation, men må antages at ville 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

MIA. 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 2016:

$$\text{Liquidity Coverage Ratio} = \frac{\text{Likvide aktiver}}{\text{Nettoudgående pengestrømme i en periode på 30 dage}} \geq 70\%$$

LCR er pr. 31. december 2016 opgjort til 631 pct.

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

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

OPERATIONEL RISIKO

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

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

Operationelle risici søges bl.a. minimeret ved funktionsadskillelse mellem udførelse og kontrol af aktiviteten.

Operationelle fejl inddeles i tre hovedgrupper efter værdi:

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

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

Beregning af den kapitalreservation, der skal dække de operationelle risici, sker på baggrund af basissindikatormetoden. I 2016 udgør den operationelle risiko 3,4 pct. af samlede risikoeksponering, hvilket giver et kapitalkrav på DKK 138 mio.



OBLIGATIONSUDSTEDELSE

FUNDING

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

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 lånegrænser.

Udsteder har i 2016 ansøgt Finanstilsynet om tilladelse til at udstede SDO.

SKIBSKREDITOBLIGATIONER

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. Selskabet har valgt ikke at benytte sig ikke af selvstændige kapitalcentre i forbindelse med udstedelse af skibskreditobligationer.

UDSTEDTE OBLIGATIONER

De udstedte obligationer er hovedsageligt stående lån i DKK. De udstedte obligationer udgjorde DKK 42.352 mio. til amortiseret kostpris pr. 31. december 2016, heraf er ca. 91 pct. udstedelser i DKK, mens de resterende er såkaldte CIRR-obligationer, der for størstedelens vedkommende er udstedt i USD. Bortset fra CIRR-obligationer er alle udstedelser noterede og handles på Nasdaq Copenhagen.

De samlede nyudstedelse af obligationer udgjorde i 2016 nominelt DKK 6,3 mia. med en gennemsnitlig løbetid på 4,4 år.

Ultimo 2016 havde Danmarks Skibskredit ingen beholdning af egne obligationer mod en egen beholdning på DKK 462 mio. ultimo 2015. Obligationerne havde relativ kort løbetid og var erhvervet i forbindelse med udstedelse af længere løbende obligationer. Obligationerne blev trukket ud af cirkulation i første halvår 2016. Regnskabsmæssigt behandles beholdningen af egne obligationer principielt som om obligationerne var udtrukket på opkøbsdatoen.

UDSTEDTE OBLIGATIONER

Kasseobligationer

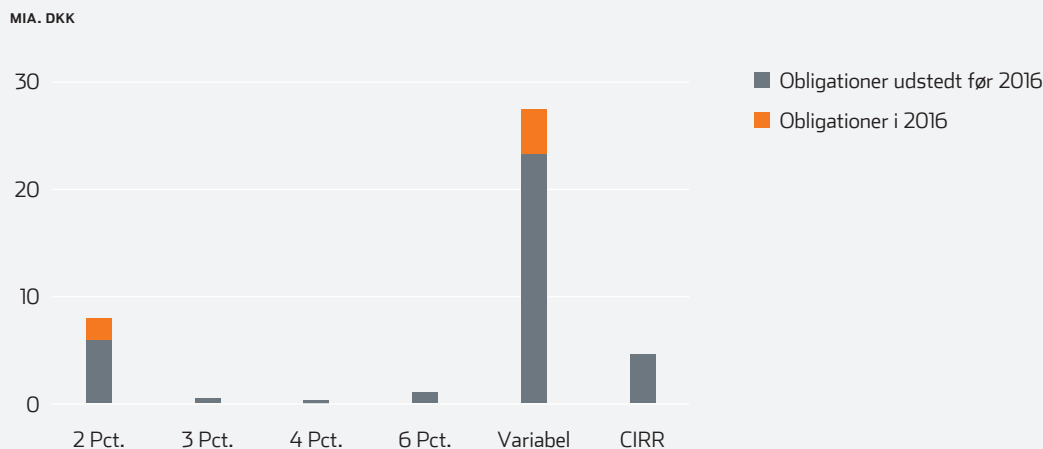
Obligationer udstedt inden 1. januar 2008. Obligationerne er pr. definition SDO helt frem til udløb, selvom der ikke er krav om løbende opfyldelse af belåningsværdier.

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).

CIRKULERENDE OBLIGATIONER FORDELT PÅ OBLIGATIONSTYPER



DANMARKS SKIBSKREDITS RATING

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

Issuer rating	BBB+
Bond rating	A
Outlook	Negative

Obligationsudstedelsen har opnået karakteren A, negative outlook. Obligationerne er rated på grundlag af S&P's metode for rating af covered bonds. S&P har ligeledes offentliggjort en Issuer Credit Rating af udsteder. Denne er fastsat til BBB+, negative outlook. Ratingen er baseret på nuværende praksis for obligationsudstedelser og medfører ikke ændringer i indretningen af virksomhed eller ændringer i sikkerheden for obligationsudstedelsen.

AKTIEKAPITAL

AKTIONÆRER I DANMARKS SKIBSKREDIT

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

Aktierne udgør nominelt DKK 333 mio. og er opdelt i henholdsvis A-aktier med en nominel værdi på DKK 300 mio. og B-aktier med en nominel 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.

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

Danmarks Skibskredit Holding A/S er ligeligt ejet af Axcel, PFA og PKA.

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

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

UDBYTTE

På den ordinære generalforsamling den 31. marts 2016 blev bestyrelsens forslag om udbytte på DKK 413 mio. på baggrund af årsregnskabet for 2015 vedtaget.

I 2016 blev der endvidere udbetalt et ekstraordinært udbytte på DKK 1 mia. i forbindelse med ændringer i ejerskabet af selskabet.

Bestyrelsen foreslår, på baggrund af årsregnskabet for 2016, at udbetale DKK 199 mio. i udbytte. Den samlede udbyttebetaling består af årets resultat efter skat på DKK 188 mio. samt frie reserver på DKK 11 mio.

Bestyrelsens forslag medfører, at selskabets A-aktionærer modtager knap DKK 172 mio. i udbytte og at selskabets B-aktionær, Den Danske Maritime Fond, modtager knap DKK 28 mio. i udbytte.

Såfremt generalforsamlingen godkender udbyttefor-
slaget for 2016, har selskabet – siden omdannelsen til
aktieselskab i 2005 – udbetalt i alt DKK 616 mio. i ud-
bytte til selskabets B-aktionær, Den Danske Mariti-
me Fond. Midlerne anvendes til at udvikle og fremme
dansk skibsfart og værftsindustri.

ORGANISATION, SELSKABSLEDELSE OG SOCIAL ANSVARLIGHED

LEDELSESSTRUKTUR

Danmarks Skibskredit A/S' øverste myndighed er
generalforsamlingen. Bestyrelsen består af ni med-
lemmer. Generalforsamlingen vælger seks med-
lemmer. Disse vælges for et år ad gangen. Medar-
bejderne vælger tre medarbejderrepræsentanter til
bestyrelsen. Disse vælges for fire år ad gangen. Reg-
lerne for medarbejdervalg fremgår af hjemmesiden.

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

Direktionen udgør i det daglige selskabets øverste le-
delse. Direktionen refererer til bestyrelsen.

GENERALFORSAMLING

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

Næste ordinære generalforsamling afholdes på sel-
skabets adresse den 27. marts 2017.

BESTYRELSE

Eivind Kolding er formand, og Peter Nyegaard er
næstformand.

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

Bestyrelsesmøder afholdes så ofte, det skønnes på-
krævet, eller når det forlanges af et medlem af besty-
relsen eller direktionen. Bestyrelsen mødes ordinært
seks til ni gange pr. år. Mødernes afholdelse og ind-
hold fastlægges så vidt muligt for ét år ad gangen.
Den samlede fremmødeprocent for bestyrelsens
medlemmer var på 79 pct. i 2016.

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

De nødvendige kompetencer er viden om:

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

OPTAGELSE AF NYE BESTYRELSESMEDELMER

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

MÅLTAL OG POLITIKKER FOR DET UNDERREPRÆSENTEREDE KØN

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

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

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

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

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

DAGLIG LEDELSE

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

GOD SELSKABSLEDELSE

Selskabet har ikke aktier optaget til handel på Nasdaq Copenhagen, og er derfor ikke underlagt reglerne for god selskabsledelse. Selskabet har dog valgt at følge langt de fleste anbefalinger 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 FinansDanmarks’ ledelseskodex. Anbefalingerne fra FinansDanmark rækker længere end anbefalingerne fra Komitéen for god selskabsledelse og er på samme måde bygget op om et ”følg eller forklar”-princip.

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

Redegørelse for god selskabsledelse på baggrund af Corporate Governance anbefalingerne, DVCA’s retningslinjer samt FinansDanmarks ledelseskodex skal offentliggøres minimum én gang årligt. Rede-

gørelserne offentliggøres på selskabets hjemmeside i forbindelse med offentliggørelse af årsrapporten.

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

AFLØNNING

Der er udarbejdet en lønpolitik, som omfatter bestyrelsen, direktionen og samtlige medarbejdere. Bestyrelsen har ikke nedsat et aflønningsudvalg. Bestyrelsen fastlægger lønpolitikken og gennemgår denne mindst én gang om året med henblik på at tilpasse den til selskabets udvikling. Lønpolitikken godkendes på generalforsamlingen.

Ved tildeling af variabel løn til risikotagere lægges der vægt på resultatmål, nuværende og fremtidige risici, der knytter sig til de pågældende resultater samt de kapitalomkostninger, likviditet og kreditrisiko, der er påkrævet for at opnå resultaterne.

De fleste medarbejdere er omfattet af overenskomst og modtager en fast løn, der er fastsat ud fra kompetencer, erfaring og jobfunktion. Herudover er der mulighed for at tildele en medarbejder en bonus, hvis det konkret vurderes, at der er præsteret mere end forventet i kalenderåret. Endvidere kan der, hvis direktionen finder det relevant, tilbydes fastholdelsesbonus til nøglemedarbejdere.

Øvrige medarbejdere er ansat på individuelle kontrakter, herunder medarbejdere på ledelsesniveau. Disse aflønnes med en grundløn, og der er mulighed for et tillæg efter forud fastsatte kriterier.

For såvel direktionen som øvrige risikotagere og personer i udpegede funktioner kan den variable løndel højst udgøre 50 pct. af den faste grundløn, inkl. pension. Mindst 50 pct. af den variable vederlæggelse skal bestå af instrumenter. Disse kan være obligationer (senior contingent notes), aktier, fantomaktier eller kombinationer af disse.

De variable løndele underlægges krav om udskydelse (4 år for både direktion, øvrige risikotagere og personer i udpegede funktioner) samt krav om tilbageholdelse (lock-up), i overensstemmelse med lovgivningens regler herom.

Der er ingen aftale om variabel aflønning af bestyrelsen.

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

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

For yderligere information om aflønningspolitikken henvises til selskabets hjemmeside:
www.skibskredit.dk/investor-relations/

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 Anders Damgaard, Peter Nyegaard og Michael N. Pedersen.

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

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

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

SAMFUNDSANSVAR

Politikken for CSR er godkendt af bestyrelsen, og den bygger på FN's Global Compact, FN's Guiding Principles on Human Rights og branchenormen i Danmark. Formålet med arbejdet er at bidrage til en generel merværdi for samfundet i sin helhed og for virksomheden selv. Arbejdet tager udgangspunkt i, at det er en finansiell virksomhed, som alene har ansatte i Danmark.

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

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

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

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

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

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

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

MEDARBEJDERE

Ved udgangen af 2016 beskæftigede Danmarks Skibskredit 68 medarbejdere heraf 25 kvinder og 43 mænd. I kalenderåret har det været 12 ansættelser og 13 fratrædelser.

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

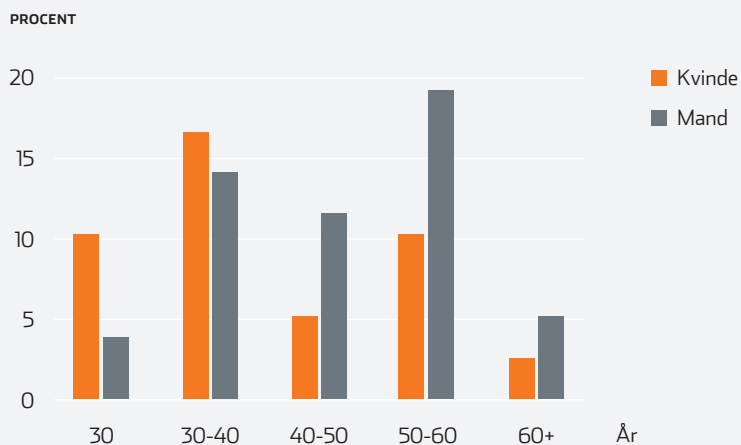
Medarbejderne besidder et højt uddannelsesniveau og er specialister inden for deres område. For at udvikle medarbejdernes kompetencer bruges der ressourcer på at uddanne den enkelte medarbejder. Der er i 2016 brugt 1,0 pct. af de totale personaleomkostninger på kurser og anden uddannelse. Videreuddannelse sker med henblik på såvel faglig som

personlig udvikling. Medarbejderne har selv stor indflydelse på valg af videreuddannelse og kursusforløb. Formålet med uddannelse er at videreudvikle medarbejderens kvalifikationer samt at motivere og udfordre medarbejderen.

Der er generelt høj medarbejdertilfredshed. En medarbejdertilfredshedsundersøgelse, som blev gennemført ultimo 2016 viste, at der er en meget høj grad af tilfredshed, og at denne er på samme niveau som sidste undersøgelse fra 2015. 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/investor-relations/

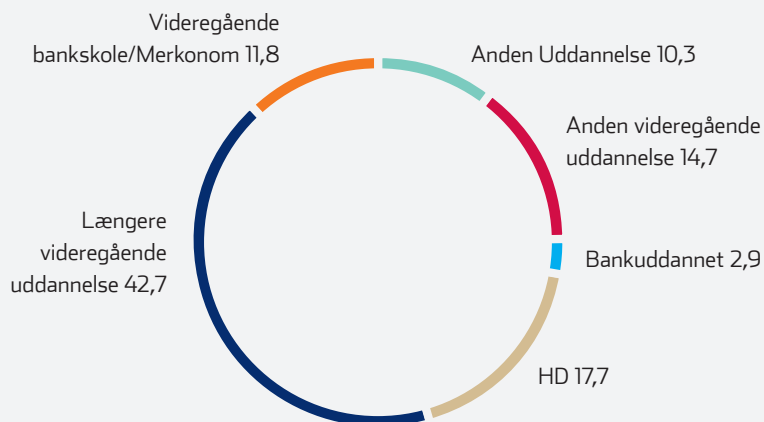
ALDERSFORDELING FORDELT PÅ KØN



Aldersfordelingen fordelt på køn viser, at de fleste medarbejdere ligger i aldersgruppen 30-40 år og 50-60 år. Generelt er der sket en marginal stigning i aldersgennemsnittet, og gennemsnitsalderen for alle medarbejdere er 44 år.

UDDANNELSESFORDELING

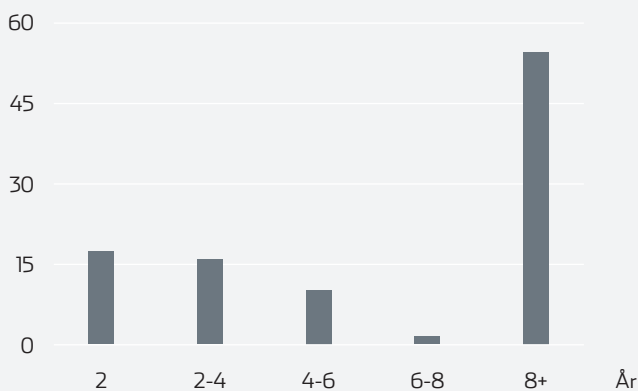
PROCENT



Medarbejderne besidder generelt et højt uddannelsesniveau og er specialister inden for deres område. 42,7 pct. af medarbejderne har en længere videregående uddannelse.

ANCIENNITET

PROCENT



Grafen "anciennitet" viser, at 54 pct. af alle medarbejdere har været ansat i virksomheden i mere end 8 år, hvilket er i overensstemmelse med den høje medarbejdertilfredshed.

LEDELSE OG LEDELSHVERV

LEDELSHVERV I BESTYRELSEN

Nedenfor fremgår bestyrelsesmedlemmernes stilling, øvrige poster i direktioner og bestyrelser, andre betydende ledelses- og tillidshverv på tidspunktet for offentliggørelse af årsrapporten 2016. Ligeledes fremgår hvor længe medlemmerne har været medlem af bestyrelsen, og de særlige kompetencer hvert medlem besidder.

lem af bestyrelsen, og de særlige kompetencer hvert medlem besidder.

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

Eivind Kolding

Formand

Født den 16. november 1959

Nationalitet: Dansk

Anses som uafhængigt medlem af bestyrelsen

Udpeget af Axcel, PFA og PKA

Indtrådt i bestyrelsen den 15. november 2016

Øvrige ledelseshverv:

Formand for bestyrelsen i CASA A/S

Formand for Kunstforeningen Gl. Strand

Medlem af bestyrelsen i NNIT A/S

Kompetencer:

Bredt kendskab til rederivirksomhed og den maritime industri, makroøkonomiske forhold, bank, kreditgivning, forsikring og finansiering, finansiell risikostyring, lovgivning samt ledelse af international virksomhed qua tidligere stillinger som Group CFO og skibsreder A.P. Møller – Mærsk, ordførende direktør Danske Bank og tidligere næstformand (nu formand) i Danmarks Skibskredit A/S.

CFO & Partner Peter Nyegaard

Axcel

Næstformand

Medlem af revisionsudvalget

Født den 16. maj 1963

Nationalitet: Dansk

Anses som uafhængigt medlem af bestyrelsen

Udpeget af Axcel

Indtrådt i bestyrelsen den 15. november 2016

Øvrige ledelseshverv:

Formand for bestyrelsen i FIH

Medlem af bestyrelsen i Øens Murerfirma A/S

Formand/medlem af en række bestyrelser i

Axcel-gruppen

Kompetencer:

Bredt kendskab til ledelse af international finansiell virksomhed, finansiell risikostyring, finansiell lovgivning og regulering, kapitalmarkeder, kredit, finansiering og makroøkonomiske forhold gennem nuværende stilling som formand for FIH A/S samt tidligere stillinger som Executive Vice President i Nordea Bank AB og formand for Nordea Bank Danmark A/S.

**Partner Christian Frigast
Axcel**

Født den 23. november 1951

Nationalitet: Dansk

Anses som uafhængigt medlem af bestyrelsen

Udpeget af Axcel

Indtrådt i bestyrelsen den 15. november 2016

Øvrige ledelseshverv:

Formand for bestyrelsen:

Axcel Management

Danmarks Skibskredit Holding A/S

EKF (Danmarks Eksportkredit)

Tænketaanken Axcelfuture

Næstformand for bestyrelsen:

PANDORA

Kapitalfondenes brancheforening DVCA

(Danish Venture Capital and Private Equity
Association)

Axcel Advisory Board

Medlem af bestyrelsen:

Nordic Waterproofing

Danmark-Amerika Fondet

Bestyrelsesforeningen

Adjungeret professor ved:

CBS (Copenhagen Business School)

Kompetencer:

Omfattende bestyrelseserfaring i (børsnoterede) selskaber som formand, næstformand, bestyrelsesmedlem samt medlem af forskellige bestyrelsesudvalg. Stor erfaring med at drive succesfulde transformationer inden for forskellige industrier, ejerstrukturer, virksomhedsstørrelser og strategier. Erfaring med bank, finansiering, finansiel risikostyring, ledelse af international virksomhed, M&A, omstruktureringer, operationel effektivitet samt værdiskabende strategier.

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

Medlem af revisionsudvalget

Født den 8. juli 1961

Nationalitet: Dansk

Anses som uafhængigt medlem af bestyrelsen

Udpeget af PKA

Indtrådt i bestyrelsen den 15. november 2016

Øvrige ledelseshverv:

Direktør i:

Ejendomsaktieselskaber ejet af de 3 pensionskasser, der er administreret af PKA A/S

A/S Kjøbenhavns Ejendomsselskab

Forstædernes Ejendomsaktieselskab

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

Medlem af bestyrelsen:

Danmarks Skibskredit Holding A/S

PKA Pensions Forsikringsselskab A/S

Refshaleøen Holding A/S

Refshaleøens Ejendomsselskab A/S

PKA AIP A/S

PKA Alternative Investments ApS

Margretheholmen P/S

Komplementarselskabet Margretheholm ApS

PKA Skejby

Komplementar ApS

PKA Skejby P/S

Hotel Koldingfjord A/S

Poppelstykket 12 A/S

P/S PKAE Ejendom

Kompetencer:

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

**Koncernfinansdirektør Anders Damgaard
PFA Pension**

Formand for revisionsudvalget

Født den 8. august 1970

Nationalitet: Dansk

Anses som uafhængigt medlem af bestyrelsen.

Udpeget af PFA

Indtrådt i bestyrelsen den 15. november 2016

Øvrige ledelseshverv:

Formand for bestyrelsen:

PFA Asset Management A/S

PFA Ejendomme A/S

PFA Kapitalforening og diverse

koncerninterne ejendomsselskaber

Danmarks Skibskredit Holding A/S

Blue Equity Management A/S

Kompetencer:

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

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

Født den 30. juli 1964

Nationalitet: Dansk

Anses som uafhængigt medlem af bestyrelsen

Udpeget af PFA

Indtrådt i bestyrelsen den 15. november 2016

Øvrige ledelseshverv:

Formand for bestyrelsen:

FIH Partners A/S

Simon Fougner Hartmanns Familiefond

FIH II A/S

Medlem af bestyrelsen:

LFM Invest A/S

Kompetencer:

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

**Senior Relationship Manager
Marcus F. Christensen**

Danmarks Skibskredit A/S

Født den 20. november 1979

Nationalitet: Dansk

Indtrådt i bestyrelsen den 29. marts 2012

Kompetencer:

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

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

Født den 28. januar 1979

Nationalitet: Dansk

Indtrådt i bestyrelsen den 29. marts 2012

Kompetencer:

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

**Senior Relationship Manager
Henrik R. Søgaard**

Danmarks Skibskredit A/S

Født den 9. februar 1959

Nationalitet: Dansk

Indtrådt i bestyrelsen den 24. april 2008

Kompetencer:

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

ORDINÆRE MØDER OG MØDEDELTAGELSE 2016

Mødedeltagelse (pct.)	Bestyrelse	Revisionsudvalg
Eivind Kolding (*)	100	
Peter Nyegaard (*)	100	100
Marcus F. Christensen	87,5	
Anders Damgaard (*)	100	100
Michael N. Pedersen (*)	100	100
Christopher Rex	75	
Henrik R. Søgaard	100	
Henrik Sjøgreen (*)	100	
Christian Frigast (*)	0	
Peter Lybecker (**)	85,7	
Jesper Lok (**)	71,4	
Fatiha Benali (**)	100	100
Jan Kjærvik (**)	57,1	50
Jenny Braat (**)	71,4	
Glenn Søderholm (**)	57,1	100

(*) Indtrådt i bestyrelsen i november 2016 (har haft mulighed for at deltage på ét bestyrelsesmøde i 2016)

(**) Udtrådt af bestyrelsen i november 2016

DIREKTIONEN

Adm. direktør Erik I. Lassen

Indtrådt i direktionen den 9. april 2008

Ledelseshverv i andre erhvervsdrivende virksomheder:

Medlem af direktionen i Danmarks Skibskredit Holding A/S

Direktør Per Schnack

Indtrådt i direktionen den 9. april 2008

Ledelseshverv i andre erhvervsdrivende virksomheder:

Medlem af direktionen i Danmarks Skibskredit Holding A/S

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelsen og direktionen har i dag behandlet og godkendt årsrapporten for Danmarks Skibskredit A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2016. 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 årsregnskab giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2016.

Årsrapporten indstilles til godkendelse på generalforsamlingen den 27. marts 2017.

København den 28. februar 2017

DIREKTIONEN

Erik Ingvar Lassen
Adm. direktør

Per Schnack
Direktør

BESTYRELSEN

Eivind
Drachmann Kolding
(Formand)

Peter
Nyegaard
(Næstformand)

Marcus
Freuchen Christensen

Anders
Damgaard

Povl Christian
Lütken Frigast

Michael
Nellemann Pedersen

Christopher
Rex

Henrik
Sjøgreen

Henrik
Rohde Søgaard

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER

TIL KAPITALEJERNE I DANMARKS SKIBSKREDIT A/S

KONKLUSION

Vi har revideret årsregnskabet for Danmarks Skibskredit A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016, der omfatter resultatopgørelse, totalindkomst-opgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter lov om finansiel virksomhed og yderligere danske oplysningskrav for udstedere af børsnoterede obligationer.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed og yderligere danske oplysningskrav for udstedere af børsnoterede obligationer.

GRUNDLAG FOR KONKLUSION

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

CENTRALE FORHOLD VED REVISIONEN

Centrale forhold ved revisionen er de forhold, der efter vores faglige vurdering var mest betydelige ved vores revision af årsregnskabet for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016. Disse forhold blev behandlet som led i vores revision af årsregnskabet som helhed og udformningen af vores konklusion herom. Vi afgiver ikke nogen særskilt konklusion om disse forhold.

UDTALELSE OM LEDELSESBERETNINGEN

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til lov om finansiel virksomhed.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med lov om finansiel virksomheds krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

LEDELSENS ANSVAR FOR ÅRSREGNSKABET

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed og danske oplysningskrav for udstedere af børsnoterede obligationer.

Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

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

CENTRALE FORHOLD

Fastlæggelsen af nedskrivningsbehovet på udlån er forbundet med betydelig usikkerhed og i høj grad baseret på ledelsens skøn. Som følge af væsentligheden af disse skøn og størrelsen af udlån i selskabet er revisionen af nedskrivninger på udlån et centralt forhold ved revisionen.

Udlån udgør DKK 39.811 mio. pr. 31. december 2016 efter fradrag af akkumulerede nedskrivninger på DKK 2.516 mio.

Principperne for opgørelse af nedskrivningsbehovet er beskrevet i anvendt regnskabspraksis og ledelsen har nærmere beskrevet håndteringen af kreditrisici samt vurdering af nedskrivningsbehovet i note 14 og 37.

Områder med udøvelse af størst skøn og som derfor har krævet øget opmærksomhed ved revisionen, har været:

- Vurdering af om udlån er værdiforringet
- Værdiansættelse af sikkerheder, herunder især skibe, som indgår i opgørelsen af nedskrivningsbehovet, og fremtidige pengestrømme
- Ledelsesmæssige skøn

HVORDAN ER DE CENTRALE FORHOLD ADRESSERET

Baseret på vores risikovurdering har vi rettet vores revisions-handlinger mod nedskrivningerne og vurderet den anvendte metode samt de forudsætninger, der er lagt til grund ifølge beskrivelsen af det centrale forhold.

Vores revision har blandt andet omfattet:

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

REVISORS ANSVAR FOR REVISIONEN AF ÅRSREGNSKABET

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformation kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan be-

tragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugerne træffer på grundlag af årsregnskabet.

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger til brug for at udtrykke en konklusion om årsregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre revisionen.

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

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

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

København, den 28. februar 2017

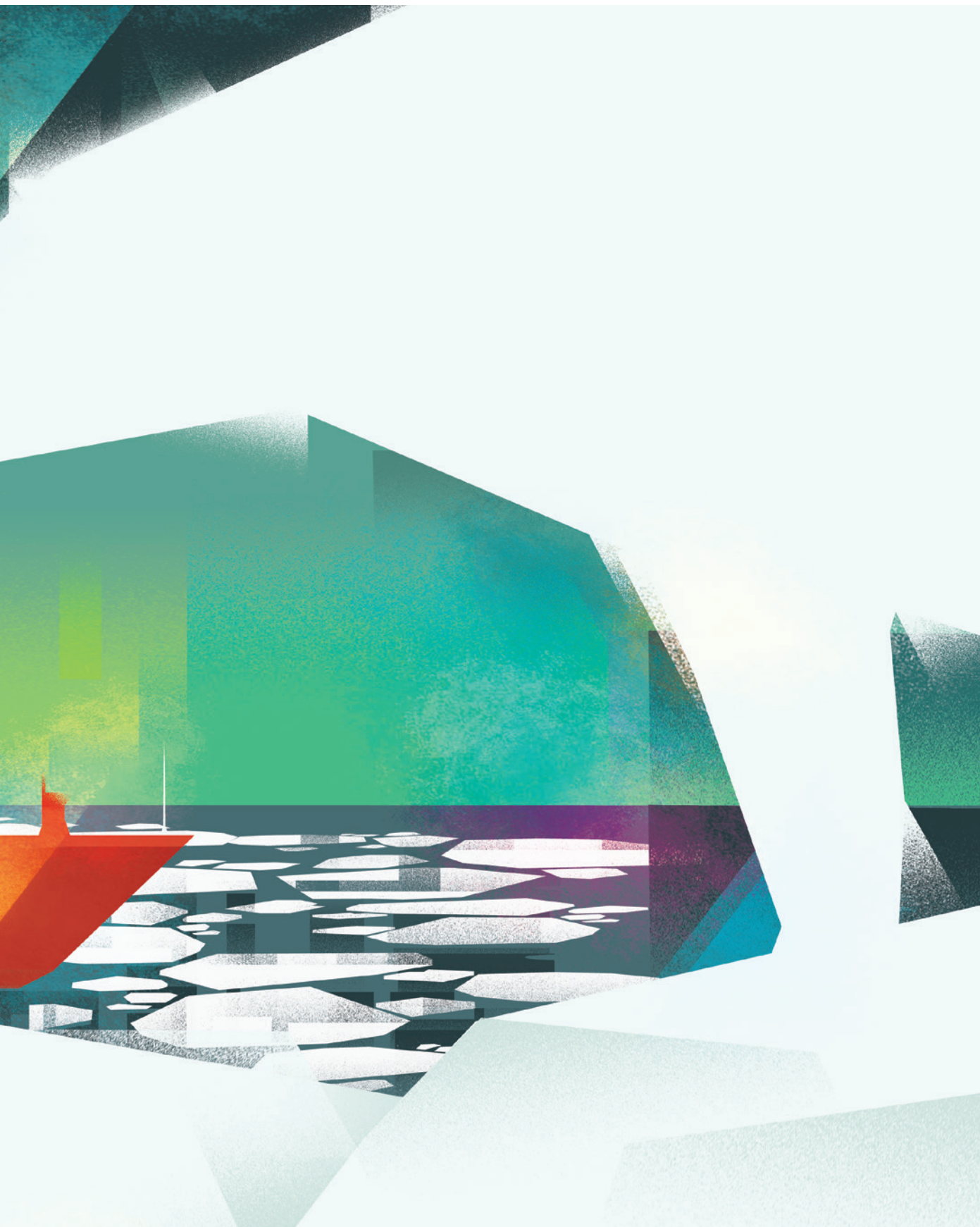
DELOITTE

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 96 35 56

Henrik Jacob Vilmann Wellejus
statsautoriseret revisor

Thomas Hjortkjær Petersen
statsautoriseret revisor





RESULTAT- OG TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

NOTE	1. JANUAR - 31. DECEMBER	BELØB I MIO. DKK	2016	2015
3	Renteindtægter		1.831	1.886
4	Renteudgifter		-1.015	-1.021
5	Netto renteindtægter		817	865
	Udbytte af aktier m.v.		-	0
6	Gebyrer og provisionsindtægter		32	41
	Afgivne gebyrer og provisionsudgifter		-	0
	Netto rente- og gebyrindtægter		849	906
7	Kursreguleringer		124	-177
8,9	Udgifter til personale og administration		-120	-113
19,20	Af- og nedskrivninger på materielle aktiver		-2	-1
14	Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender m.v.		-610	-46
	Resultat før skat		241	569
10	Skat		-54	-156
	Årets resultat		188	413
	Anden totalindkomst		15	-
	Skat af anden totalindkomst		-3	-
	Anden totalindkomst efter skat		12	0
	Årets totalindkomst		200	413
	TIL DISPONERING			
	Frie reserver		279	1.279
	Årets totalindkomst		200	413
	Frie reserver efter disponering		478	1.692
	FORSLAG TIL DISPONERING			
	Udlodning		199	413
	Anden totalindkomst overført til opskrivningshenlæggelse		12	-
	Frie reserver		267	1.279
	I alt		478	1.692

BALANCE

NOTE	PR. 31. DECEMBER	BELØB I MIO. DKK	2016	2015
	AKTIVER			
11	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker		1.125	731
12,13,14	Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris		39.811	43.171
15,16,17	Obligationer til dagsværdi		19.730	19.100
18	Aktier m.v.		14	19
19	Grunde og bygninger			
	Domicilejendomme		79	64
20	Øvrige materielle aktiver		9	9
	Aktuelle skatteaktiver		149	89
25	Udskudte skatteaktiver		100	157
21	Andre aktiver		1.603	1.533
	Aktiver, i alt		62.621	64.873
	PASSIVER			
	Gæld			
22	Gæld til kreditinstitutter og centralbanker		5.675	4.229
23	Udstedte obligationer til amortiseret kostpris		42.352	45.067
	Aktuelle skatteforpligtelser		0	0
17, 24	Andre passiver		5.430	5.200
	Gæld, i alt		53.457	54.496
26	Egenkapital			
	Aktiekapital		333	333
	Bunden fondsreserve		8.343	8.343
	Opskrivningshenlæggelser		21	10
	Overført overskud		267	1.279
	Foreslået udbytte for regnskabsåret inkl. frie reserver		199	413
	Egenkapital, i alt		9.164	10.378
	Passiver, i alt		62.621	64.873
	Ikke-balanceførte poster			
28	Eventualforpligtelser		221	312
29	Andre forpligtende aftaler		1.710	2.330
	Ikke-balanceførte poster, i alt		1.931	2.642

EGENKAPITALOPGØRELSE

BELØB I MIO. DKK	Aktiekapital	Bunden fondsreserve	Opskrivnings- henlæggelse	Frie reserver	Årets overførte resultat	I alt
Egenkapital 01.01.2015	333	8.343	10	1.279	1.181	11.146
Udloddet udbytte	-	-	-	-	-1.181	-1.181
Foreslået udlodning	-	-	0	-	413	413
Egenkapital 31.12.2015	333	8.343	10	1.279	413	10.378
Udloddet udbytte vedrørende regnskabsåret 2015	-	-	-	-	-413	-413
Udloddet ekstraordinært udbytte	-	-	-	-1.000	-	-1.000
Resultatdisponering	-	-	12	-11	199	200
Egenkapital 31.12.2016	333	8.343	21	267	199	9.164

OVERSIGT OVER NOTER

66	1	ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
73	2	HOVEDTAL OG NØGLETAL
74	3	RENTEINDTÆGTER
74	4	RENTEUDGIFTER
75	5	NETTO RENTEINDTÆGTER
76	6	GEBYRER OG PROVISIONSINDTÆGTER
76	7	KURSREGULERINGER
76	8	UDGIFTER TIL PERSONALE OG ADMINISTRATION
80	9	REVISIONSHONORAR
80	10	SKAT
81	11	TILGODEHAVENDER HOS KREDITINSTITUTTER OG CENTRALBANKER
81	12	UDLÅN TIL AMORTISERET KOSTPRIS. ÅRETS UDVIKLING
82	13	UDLÅN TIL AMORTISERET KOSTPRIS. SPECIFIKATION AF UDLÅN ULTIMO ÅRET
83	14	NEDSKRIVNINGER
84	15	OBLIGATIONER TIL DAGSVÆRDI
84	16	OBLIGATIONER FORDELT PÅ RESTLØBETID
85	17	CSA-SIKKERHEDER
85	18	AKTIER M.V.
85	19	GRUNDE OG BYGNINGER. DOMICILEJENDOM
86	20	ØVRIGE MATERIELLE AKTIVER
86	21	ANDRE AKTIVER
86	22	GÆLD TIL KREDITINSTITUTTER OG CENTRALBANKER
87	23	UDSTEDTE OBLIGATIONER TIL AMORTISERET KOSTPRIS
88	24	ANDRE PASSIVER
88	25	UDSKUDT SKAT
89	26	EGENKAPITAL
90	27	KAPITALDÆKNING
91	28	EVENTUALFORPLIGTELSER
91	29	ANDRE FORPLIGTENDE AFTALER
91	30	NÆRTSTÅENDE PARTER
92	31	REGNSKABSMÆSSIG SIKRING
93	32	NOMINELLE HOVEDSTOLE PÅ UAFVIKLEDE AFLEDTE FINANSIELLE INSTRUMENTER
94	33	DAGSVÆRDIER PÅ UAFVIKLEDE FINANSIELLE INSTRUMENTER
95	34	VALUTARISICI SAMT ANVENDELSE AF AFLEDTE FINANSIELLE INSTRUMENTER PR. 31. DECEMBER 2016
96	35	FØLSOMHED OVERFOR MARKEDSRISICI
97	36	DAGVÆRDI AF FINANSIELLE INSTRUMENTER MÅLT TIL AMORTISERET KOSTPRIS
98	37	KREDITRISIKO
101	38	SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

NOTER

NOTE 1

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Generelt

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

Den anvendte regnskabspraksis i øvrigt er uændret i forhold til sidste år.

I forbindelse med Danmarks Skibskredit Holding A/S' køb af majoriteten af aktierne i selskabet den 15. november 2016 indgår selskabet i regnskabskonsolideringen for Danmarks Skibskredit Holding A/S, som både mindste og største i koncernen.

Kommende regelsæt som kan få betydning for indregning og måling

Med virkning fra 1. januar 2018 forventes IFRS 9 at træde i kraft som følge af EU's vedtagelse i 2016. Selvom selskabet ikke aflægger årsrapport efter IFRS, forventes Finanstilsynets regnskabsbekendtgørelse at blive justeret i overensstemmelse med reglerne i IFRS 9.

Ændringerne i IFRS 9, som primært forventes at få betydning for indregning og måling af udlån til amortiseret kostpris, er nye nedskrivningsbestemmelser, som fremover vil tage udgangspunkt i et forventet tab-princip, og dermed ikke som tidligere indregning af kredittab baseret på faktisk indtrufne tabshændelser.

Ledelsen har endnu ikke opgjort den fulde effekt af implementeringen af de forventede nye nedskrivningsregler, og afventer i øvrigt Finanstilsynets endelige udformning af reglerne i Regnskabsbekendtgørelsen inden endelig vurdering af effekten analyseres og offentliggøres.

Regnskabsmæssige skøn og vurderinger

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

- Værdiansættelse og nedskrivning af udlån
- Dagsværdi af finansielle instrumenter

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

Værdiansættelse (måling) og nedskrivning på udlån

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.

NOTE 1*Dagsværdi af finansielle instrumenter*

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

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

Segmentoplysning

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

Modregning

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

Omregning af transaktioner i fremmed valuta

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

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

På balancedagen omregnes monetære aktiver og forpligtelser i fremmed valuta til balancedagens kurs. Valutakursreguleringer af monetære aktiver og forpligtelser, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på balancedagen, indregnes i resultatopgørelsen.

Valutakursreguleringer indregnes som en bestanddel af ændringen i dagsværdien af aktivet/forpligtelsen.

Afrunding

Alle tal i årsregnskabet præsenteres i hele millioner danske kroner uden decimaler, med mindre andet er anført. 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

NOTE 1

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.

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

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

Fastsættelse af dagsværdi

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

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

Når der ikke findes et marked, fastsættes dagsværdien for almindelige og mere simple finansielle instrumenter, såsom rente- og valutaswaps og noterede 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.

NOTE 1

Udlån

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

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

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 enkeltlåsniveau.

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 tilbagelagte værdi af de forventede fremtidige pengestrømme er lavere end den regnskabsmæssige værdi på udlånet, dvs. at udlånet er værdiforringet.

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

- Misligholdelse, herunder hvis mindst en af følgende situationer er indtruffet:
 - Et tab må anses som uundgåeligt
 - Konkurs eller anden indenretlig rekonstruktion
 - Overtræk/restance i 90 dage eller mere
 - Opsagt udlån
 - Rentenulstilling
- 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 salgsomkostninger. 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.

NOTE 1

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

Obligationer til dagsværdi

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

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

Aktier m.v.

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

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

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

Grunde og bygninger

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

Domicilejendomme

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

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

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

Øvrige materielle aktiver

Øvrige materielle aktiver består af driftsmidler, biler og inventar, der indregnes til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der foretages lineære afskrivninger over 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.

NOTE 1

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

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

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

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

Andre forpligtelser

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

Udskudte skatteaktiver og udskudte skatteforpligtelser

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

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

Egenkapital

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

Foreslået udbytte

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

IKKE-BALANCEFØRTE POSTER*Eventualforpligtelser*

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

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

Andre forpligtende aftaler

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

RESULTAT- OG TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

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.

Pensionsomkostninger

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

Af- og nedskrivninger på materielle aktiver

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

Nedskrivninger på udlån

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

Skat

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

NOTE 2

HOVEDTAL I MIO. DKK	2016	2015	2014	2013	2012
Netto renteindtægter af udlånsvirksomhed	589	623	565	541	439
Netto renteindtægter af finansvirksomhed	228	242	255	350	447
Netto renteindtægter, i alt	817	865	820	891	886
Netto rente- og gebyrindtægter	849	906	934	937	940
Kursreguleringer	124	-177	123	-25	105
Udgifter til personale og administration	-120	-113	-98	-97	-94
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender m.v.	-610	-46	1.103	-166	-523
Resultat før skat	241	569	2.061	647	427
Årets resultat	188	413	1.568	477	314
Udlån	39.811	43.171	43.347	42.383	46.364
Obligationer	19.730	19.100	18.680	21.066	30.091
Egenkapital	9.164	10.378	11.146	9.983	9.773
Balancesum	62.621	64.873	69.374	67.222	83.002

NØGLETAL	2016	2015	2014	2013	2012
Egentlig kernekapitalprocent	17,2	17,3	16,4	17,0	15,2
Kernekapitalprocent	17,2	17,3	16,4	17,0	15,1
Samlet kapitalprocent	17,2	17,3	16,4	17,0	15,2
Egenkapitalforrentning før skat (pct.)	2,5	5,3	19,5	6,5	4,4
Egenkapitalforrentning efter skat (pct.)	1,9	3,8	14,8	4,8	3,2
Indtjening pr. omkostningskrone *)	1,3	4,5	-1,1	3,4	1,7
Indtjening pr. omkostningskrone (ekskl. nedskrivninger)	8,0	6,4	10,6	9,3	11,0
Valutaposition (pct.)	4,5	7,1	8,5	11,5	9,5
Udlån i forhold til egenkapital	4,3	4,2	3,9	4,2	4,7
Årets udlånsvækst (pct.)	-7,8	-0,4	2,3	-8,6	-1,2
Årets nedskrivningsprocent	1,4	0,1	-2,4	0,4	1,0
Akkumuleret nedskrivningsprocent	5,9	4,3	4,3	6,7	5,8
Afkastningsgrad (pct.)	0,3	0,6	2,3	0,7	0,4

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

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

	BELØB I MIO. DKK	2016	2015
NOTE 3	RENTEINDTÆGTER		
	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	14	33
	Udlån og andre tilgodehavender	1.349	1.407
	Obligationer	385	404
	Øvrige renteindtægter	0	0
	Afledte finansielle instrumenter		
	Rentekontrakter	82	38
	Valutakontrakter	1	3
	Renteindtægter, i alt	1.831	1.886
	Heraf udgør indtægter af ægte købs- og tilbagesalgssforretninger ført under:		
	Kreditinstitutter og centralbanker	11	25
	Rente af egne obligationer er modregnet i:		
	Obligationer	-	1
NOTE 4	RENTEUDGIFTER		
	Kreditinstitutter og centralbanker	-5	-4
	Udstedte obligationer	-578	-828
	Øvrige renteudgifter	-115	-189
	Afledte finansielle instrumenter		
	Rentekontrakter	-317	-
	Renteudgifter, i alt	-1.015	-1.021
	Heraf udgør renteudgifter af ægte salgs- og tilbagekøbsforretninger ført under:		
	Kreditinstitutter og centralbanker	-2	-1
	Rente af egne obligationer er modregnet i:		
	Udstedte obligationer	0	-1

	BELØB I MIO. DKK	2016	2015
NOTE 5	NETTO RENTEINDTÆGTER		
	Netto renteindtægter af udlånsvirksomhed		
	Udlån og andre tilgodehavender	1.349	1.407
	Obligationer	42	16
	Tilgodehavender hos kreditinstitutter	12	4
	Kreditinstitutter	-2	-2
	Udstedte obligationer	-578	-827
	Øvrige renteudgifter	-	-17
	Afledte finansielle instrumenter		
	Rentekontrakter	-235	38
	Valutakontrakter	1	3
	Netto renteindtægter af udlånsvirksomhed, i alt	589	623
	Netto renteindtægter af finansvirksomhed		
	Obligationer	343	387
	Tilgodehavender hos kreditinstitutter	2	29
	Øvrige renteindtægter	-	0
	Kreditinstitutter	-3	-2
	Øvrige renteudgifter	-115	-172
	Netto renteindtægter af finansvirksomhed, i alt	228	242
	Netto renteindtægter, i alt	817	865

	BELØB I MIO. DKK	2016	2015
NOTE 6	GEBYRER OG PROVISIONSINDTÆGTER		
	Garantiprovision	4	6
	Lånesagsgebyrer og andre provisionsindtægter	28	36
	Gebyrer og provisionsindtægter, i alt	32	41
NOTE 7	KURSREGULERINGER		
	Obligationer	487	-560
	Aktier m.v.	-6	20
	Valuta	4	33
	Afledte finansielle instrumenter	-361	331
	Kursreguleringer, i alt	124	-177
NOTE 8	UDGIFTER TIL PERSONALE OG ADMINISTRATION		
	Lønninger og vederlag til bestyrelse og direktion		
	Direktion	-11	-6
	Bestyrelse	-2	-2
	Lønninger og vederlag til bestyrelse og direktion, i alt	-13	-8
	Personaleudgifter		
	Lønninger	-57	-53
	Pension	-6	-5
	Udgifter til social sikring og lønsumsafgift	-14	-14
	Personaleudgifter, i alt	-77	-73
	Øvrige administrationsudgifter	-30	-32
	Udgifter til personale og administration, i alt	-120	-113
	Antal medarbejdere pr. statustidspunktet omregnet til heltid	69	68
	Gennemsnitligt antal medarbejdere i perioden omregnet til heltid	68	67

BELØB I 1.000 DKK

**NOTE 8
FORTSAT**

BESTYRELSESHONORAR

2016	Ordinært honorar	Udvalgs-honorar	Honorar i alt
Indtrådt pr. 15. november 2016			
Eivind Kolding (formand)	-	-	-
Peter Nyegaard (næstformand)	*)	-	-
Anders Damgaard	*)	-	-
Christian Frigast	-	-	-
Michael N. Pedersen	*)	-	-
Henrik Sjøgreen	-	-	-
Blivende pr. 15. november 2016			
Henrik R. Søgaard	**)	175	175
Marcus F. Christensen	**)	175	175
Christopher Rex	**)	175	175
Udtrådt 15. november 2016			
Peter Lybecker (formand)	350		350
Jesper Lok (næstformand)	262		262
Fatiha Benali	175	58	233
Jenny Braat	175		175
Glenn Söderholm	175	58	233
Jan Kjærvik	175	58	233
I alt	1.837	174	2.011

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

*) Medlem af Revisionsudvalget ultimo året

***) Medarbejderrepræsentant

	BELØB I 1.000 DKK	2016	2015
NOTE 8	DIREKTIONENS VEDERLÆGGELSE		
FORTSAT			
	Erik I. Lassen		
	Kontraktligt vederlag	3.583	2.864
	Pension	383	353
	Skatteværdi af fri bil	118	149
	Incitamentbonus	1.804	-
	I alt	5.888	3.366
	Per Schnack		
	Kontraktligt vederlag	3.505	2.577
	Pension	347	318
	Skatteværdi af fri bil	147	144
	Incitamentbonus	1.655	-
	I alt	5.653	3.038

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

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

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

**NOTE 8
FORTSAT**

OPLYSNINGER OM LØNPOLITIK

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

Generalforsamlingen har på selskabets generalforsamling den 31. marts 2016 vedtaget aflønningspolitikken for 2016. Aflønningspolitikken fremgår af selskabets hjemmeside, hvortil der henvises.

Af aflønningspolitikken fremgår det, at der kan ydes variabel aflønning til 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:

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

	BELØB I MIO. DKK	2016	2015
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
	Udskudt skat	-54	82
	Regulering for nedsættelse af selskabsskat	-	-6
	Efterregulering af tidligere års beregnet skat	0	-4
	Skat, i alt	-54	-156
	Skat af anden totalindkomst		
	Udskudt skat	-3	-
	Skat, i alt	-3	-
	Effektiv skatteprocent	Pct.	Pct.
	Skatteprocent i Danmark	22,0	23,5
	Ikke skattepligtige indtægter og ikke fradragsberettigede udgifter	1,8	0,1
	Regulering for nedsættelse af selskabsskat	-	1,9
	Reguleringer vedrørende tidligere år	-0,2	2,0
	Effektiv skatteprocent	23,6	27,4

	BELØB I MIO. DKK	2016	2015
NOTE 11	TILGODEHAVENDER HOS KREDITINSTITUTTER OG CENTRALBANKER		
	Ægte købs- og tilbagesalgshandlinger (genkøb - reverse)	391	0
	Øvrige tilgodehavender	734	731
	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker, i alt	1.125	731
	Fordeling efter restløbetid		
	Anfordringstilgodehavender	7	76
	Til og med 3 måneder	1.118	655
	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker, i alt	1.125	731

Selskabet har ikke tilgodehavender på opsigelse hos centralbanker.

NOTE 12	UDLÅN TIL AMORTISERET KOSTPRIS		
	Ved årets begyndelse	43.171	43.347
	Tilgang af nye lån	4.560	5.139
	Ordinære afdrag og indfrielse	-5.589	-6.681
	Ekstraordinære indfrielse	-2.843	-2.000
	Nettoforskydning vedr. revolverende kreditfaciliteter	-174	-1.236
	Valutakursregulering af udlån	1.236	4.578
	Årets ændring i amortiseret kostpris	11	7
	Årets afskrivninger og nedskrivninger	-559	16
	Ved årets afslutning	39.811	43.171

	BELØB I MIO. DKK	2016	2015
NOTE 13	UDLÅN TIL AMORTISERET KOSTPRIS		
	Udlån, brutto til statusdagens kurs	42.328	45.128
	Nedskrivninger på udlån	-2.516	-1.958
	Udlån, i alt	39.811	43.171
	Samlet udlån fordelt efter restløbetid		
	Til og med 3 måneder	2.923	2.312
	Over 3 måneder og til og med 1 år	5.484	5.118
	Over 1 år og til og med 5 år	26.499	28.868
	Over 5 år	4.905	6.873
	Udlån, i alt	39.811	43.171
	Samlet udlån		
	Udlån til dagsværdi	40.340	43.478
	Udlån til amortiseret kostpris	39.811	43.171
	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	6.389	2.653
	Nedskrivning	-1.819	-875
	Udlån med henstand og lempelser i afviklingsvilkår, i alt	4.570	1.777
	Øvrige udlån med OIV	608	1.521
	Nedskrivning	-157	-172
	Øvrige udlån med OIV, i alt	451	1.349
	Udlån med individuelle nedskrivninger, i alt	5.021	3.127

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

	BELØB I MIO. DKK	2016	2015
NOTE 14	NEDSKRIVNINGER		
	På debitorer er foretaget følgende nedskrivninger		
	Individuelle nedskrivninger	1.977	1.047
	Nedskrivninger med gruppevist element	540	910
	Nedskrivninger, i alt	2.516	1.958
	I procent af udlån, nedskrivninger og afgivne garantier		
	Individuelle nedskrivninger	4,6	2,3
	Nedskrivninger med gruppevist element	1,3	2,0
	Nedskrivninger, i alt	5,9	4,3
	Nedskrivningerne fordeler sig således:		
	I udlån er modregnet	2.516	1.958
	Nedskrivninger, i alt	2.516	1.958
	Udvikling i nedskrivningerne		
	Ved årets begyndelse	1.958	1.974
	Tilgang af nye nedskrivninger	1.214	805
	Tilbageførsel af tidligere foretagne nedskrivninger	-560	-731
	Tab, der var nedskrevet	-95	-90
	Nedskrivninger, i alt	2.516	1.958
	Tab og nedskrivninger på debitorer		
	Tilgang af nye nedskrivninger	-1.214	-805
	Indtægtsførte nedskrivninger	560	731
	Reklassifikation af renter	38	27
	Indgået på tidligere afskrevne fordringer	6	0
	Tab og nedskrivninger på debitorer, i alt	-610	-46

	BELØB I MIO. DKK	2016	2015
NOTE 15	OBLIGATIONER TIL DAGSVÆRDI		
	Beholdning af obligationer		
	Egne inkonverterbare obligationer	-	457
	Andre inkonverterbare obligationer	13.972	9.539
	Konverterbare obligationer	5.758	9.561
	Beholdning af obligationer, i alt før modregning af egne obligationer	19.730	19.557
	Egne obligationer (modregnet i udstedte obligationer til amortiseret kostpris)	-	-457
	Beholdning af obligationer, i alt	19.730	19.100
	Beholdning af obligationer		
	Egne obligationer	-	457
	Stats- og Kommunekreditobligationer	3.753	2.773
	Realkreditobligationer	15.977	16.327
	Beholdning af obligationer, i alt før modregning af egne obligationer	19.730	19.557
	Egne obligationer (modregnet i udstedte obligationer til amortiseret kostpris)	-	-457
	Beholdning af obligationer, i alt	19.730	19.100
NOTE 16	OBLIGATIONER FORDELT PÅ RESTLØBETID		
	Beholdning af obligationer		
	Egne obligationer med restløbetid til og med 1 år	-	-
	Egne obligationer med restløbetid over 1 år til og med 5 år	-	457
	Egne obligationer med restløbetid over 5 år til og med 10 år	-	-
	Obligationer med restløbetid til og med 1 år	945	905
	Obligationer med restløbetid over 1 år til og med 5 år	8.871	6.812
	Obligationer med restløbetid over 5 år til og med 10 år	3.579	826
	Obligationer med restløbetid over 10 år	6.335	10.557
	Beholdning af obligationer, i alt før modregning af egne obligationer	19.730	19.557
	Egne obligationer (modregnet i udstedte obligationer til amortiseret kostpris)	-	-457
	Beholdning af obligationer fordelt på restløbetid, i alt	19.730	19.100

	BELØB I MIO. DKK	2016	2015
NOTE 17	CSA-SIKKERHEDER		
	Sikkerheder indgået under CSA-aftaler		
	Modtaget sikkerhed	127	305
	Stillet sikkerhed	-627	-213
	Nettomarkedsværdi på sikkerheder indgået under CSA-aftaler	-500	91

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	10	16
	Unoterede aktier / investeringsforeningsbeviser optaget til dagsværdi	3	3
	Aktier m.v., i alt	14	19

NOTE 19	GRUNDE OG BYGNINGER		
	Domicilejendom		
	Omvurderet værdi primo	65	65
	Opskrivninger	15	-
	Omvurderet værdi inkl. forbedringer, ultimo	80	65
	Akkumulerede afskrivninger, primo	1	1
	Årets afskrivninger	0	0
	Akkumulerede afskrivninger, ultimo	1	1
	Omvurderet værdi ultimo, i alt	79	64

Domicilejendommen omfatter kontorejendommen Sankt Annæ Plads 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 er foretaget opskrivning af den indregnede værdi. Eksterne eksperter har ikke været involveret i målingen af værdien af domicilejendommen.

	BELØB I MIO. DKK	2016	2015
NOTE 20	ØVRIGE MATERIELLE AKTIVER		
	Kostpris, primo	28	27
	Anskaffelser i løbet af året	2	2
	Afgang i løbet af året	0	-1
	Kostpris, ultimo	30	28
	Akkumulerede afskrivninger, primo	20	19
	Afgang i løbet af året	-	-
	Årets afskrivninger	2	1
	Akkumulerede afskrivninger, ultimo	21	20
	Øvrige materielle aktiver, i alt	9	9
NOTE 21	ANDRE AKTIVER		
	Tilgodehavende renter	356	272
	Forudbetalinger til swapmodparter	18	17
	Afledte finansielle instrumenter	1.221	1.233
	Diverse tilgodehavender	9	11
	Andre aktiver, i alt	1.603	1.533
NOTE 22	GÆLD TIL KREDITINSTITUTTER OG CENTRALBANKER		
	Ægte salgs- og tilbagekøbsforretninger (genkøb)	5.450	3.892
	Øvrig gæld	225	337
	Gæld til kreditinstitutter og centralbanker, i alt	5.675	4.229
	Fordeling efter restløbetid		
	På anfordring	225	337
	Til og med 3 måneder	5.450	3.892
	Gæld til kreditinstitutter og centralbanker, i alt	5.675	4.229

BELØB I MIO. DKK	2016	2015
NOTE 23		
UDSTEDTE OBLIGATIONER TIL AMORTISERET KOSTPRIS		
Ved årets begyndelse	45.067	45.077
Tilgang via blokemissioner i perioden	6.337	7.021
Amortisering af kostpris	28	88
Justering for regnskabsmæssig sikring	-163	-195
Valutakursregulering	99	647
Egne obligationer	465	505
Afgang ved ordinær og ekstraordinær indfrielse	-9.481	-8.076
Ved årets afslutning	42.352	45.067
Specifikation af udstedte obligationer		
Obligationer udstedt i DKK		
Stående lån	37.818	39.627
Amortiserende CIRR-obligationer	739	854
Danske obligationer, i alt	38.557	40.481
Obligationer udstedt i udenlandsk valuta		
Amortiserende CIRR-obligationer, til statusdagens kurs	3.795	5.048
Obligationer udstedt i udenlandsk valuta, i alt	3.795	5.048
Egne obligationer	-	-462
Udstedte obligationer, i alt	42.352	45.067
Fordeling efter restløbetid		
Til og med 3 måneder	2.439	0
Over 3 måneder og til og med 1 år	1.045	1.582
Over 1 år og til og med 5 år	29.217	30.058
Over 5 år	9.651	13.889
Udstedte obligationer, i alt før modregning af beholdning af egne obligationer	42.352	45.529
Egne obligationer	-	-462
Udstedte obligationer, i alt	42.352	45.067

	BELØB I MIO. DKK	2016	2015
NOTE 24	ANDRE PASSIVER		
	Skyldige renter	266	255
	Afledte finansielle instrumenter	5.163	4.910
	Øvrige passiver	0	35
	Andre passiver, i alt	5.430	5.200
NOTE 25	UDSKUDT SKAT		
	Udskudt skat ved årets begyndelse	-157	-82
	Beregnet udskudt skat af årets resultat	57	-82
	Regulering for nedsættelse af selskabsskat	-	6
	Udskudt skat, i alt	-100	-157
		2016	2016
		2016	2015
		Udskudte skatte aktiver	Udskudte skatte forpligtelser
		Udskudt skat netto	Udskudt skat netto
	Materielle anlægsaktiver	0	7
	Udlån	-34	-
	Aktier m.v.	-	-
	Udstedte obligationer	-	53
	Medarbejderforpligtelser	-1	-
	Underskudsaldo	-126	-
	Regulering for nedsættelse af selskabsskat	-	-
	Udskudt skat, i alt	-160	60
		-100	-157

	BELØB I MIO. DKK	2016	2015
NOTE 26	EGENKAPITAL		
	Aktiekapital		
	A-aktier	300	300
	B-aktier	33	33
	Aktiekapital, i alt	333	333
	Bunden fondsreserve	8.343	8.343
	Opskrivningshenlæggelser	21	10
	Overført overskud	267	1.279
	Foreslået udbytte for regnskabsåret	199	413
	Egenkapital, i alt	9.164	10.378

Aktiekapitalen er fordelt på følgende aktiestørrelser:

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

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

BELØB I MIO. DKK	2016	2015
NOTE 27		
KAPITALDÆKNING		
Egentlig kernekapital		
Aktiekapital A-aktier	300	300
Aktiekapital B-aktier	33	33
Bunden fondsreserve	8.343	8.343
Overført overskud	463	1.692
Opskrivningshenlæggelse	25	10
Egentlig kernekapital før fradrag, i alt	9.164	10.378
Fradrag i egentlig kernekapital		
Foreslået udbytte	199	413
Merbelastning i henhold til Bekendtgørelsen	142	41
Forsigtig værdiansættelse iht. CRR artikel 105	28	27
Fradrag i henhold til overgangsbestemmelserne vedr. B-aktiekapital *)	13	-
Fradrag i egentlig kernekapital, i alt	383	481
Egentlig kernekapital efter fradrag	8.781	9.896
Kapitalgrundlag efter fradrag	8.781	9.896
Risikoeksponeringer		
Risikoeksponering på aktiver uden for handelsbeholdning	42.153	44.108
Risikoeksponering på ikke balanceførte poster	1.075	1.475
Risikoeksponering med modpartsrisiko uden for handelsbeholdningen	1.659	1.470
Risikoeksponering med markedsrisiko	4.383	8.494
Risikoeksponering på operationel risiko	1.725	1.687
Den samlede risikoeksponering, i alt	50.995	57.234
Egentlig kernekapitalprocent	17,2	17,3
Kernekapitalprocent	17,2	17,3
Samlet kapitalprocent	17,2	17,3
Risikoeksponering med markedsrisiko fordeles således:		
Positionsrisiko på gældsinstrumenter	3.959	7.756
Positionsrisiko på aktier	27	39
Valutaposition	397	700
Vægtede poster med markedsrisiko, i alt	4.383	8.494

*) Indregnet med 60 pct. i ht. overgangsregler i CRR art. 484 pr. 30. juni 2016.

	BELØB I MIO. DKK	2016	2015
NOTE 28	EVENTUALFORPLIGTELSE		
	Danmarks Skibskredit har som sædvanligt led i udlånsvirksomheden påtaget sig garantiforpligtelser på:		
	Tilslutningsgaranti over for Værdipapircentralen	218	309
	Garanti for tab over for Værdipapircentralen	2	2
		1	1
	Eventualforpligtelser, i alt	221	312
NOTE 29	EVENTUALFORPLIGTELSE		
	Danmarks Skibskredit har som sædvanligt led i udlånsvirksomheden påtaget sig forpligtelser i forbindelse med uudnyttede trækingsrettigheder på lån med revolverende kreditfaciliteter, på	317	481
	Danmarks Skibskredit har som sædvanligt led i udlånsvirksomheden påtaget sig forpligtelser ved uigenkaldelige kredittilsagn på øvrige lån, på	1,393	1,850
	Andre forpligtende aftaler, i alt	1,710	2,330
NOTE 30	NÆRTSTÅENDE PARTER		
	Nærtstående parter omfatter medlemmer af selskabets direktion og bestyrelse.		
	Fra 15. november 2016 omfatter nærtstående parter herudover Danmarks Skibskredit Holding A/S som er blevet nærtstående part i forbindelse med Danmarks Skibskredit Holding A/S' køb af majoriteten af aktierne i selskabet.		
	Transaktioner med direktion og bestyrelse omfatter alene aflønning jf. note 8.		
	Der har ikke været transaktioner med nærtstående parter udover udbytte til Danmarks Skibskredit Holding A/S.		
	Frem til 15. november 2016 omfattede nærtstående parter, udover direktion og bestyrelse, aktionærer, der havde en ejerandel i selskabet på mere end 20 pct. eller besad mere end 20 pct. af stemmerettighederne i selskabet.		
	Øvrige transaktioner med nærtstående parter frem til 15. november 2016 omfattede indlån og gæld, transaktioner med finansielle instrumenter i form af swapaftaler, valutaterminsforretninger, forward rente- og valutaaftaler samt fondsterminsforretninger m.v. der blev foretaget på markedsvilkår. I særlige tilfælde havde vilkår dog været fastsat i overensstemmelse med værftsstøtteordninger eller internationale regler om statslig medvirken til finansiering af nybygning af skibe.		
	Selskabet havde ikke nærtstående parter med bestemmende indflydelse.		

BELØB I MIO. DKK**NOTE 31****REGNSKABSMÆSSIG SIKRING**

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

2016	NOMINEL VÆRDI	BOGFØRT VÆRDI	DAGS- VÆRDI
Forpligtelser			
Udstedte obligationer	9.841	10.422	10.511
Forpligtelser, i alt	9.841	10.422	10.511
Afledte finansielle instrumenter			
Renteswaps	-9.841	-700	-700
Afledte finansielle instrumenter, i alt	-9.841	-700	-700
Netto	0	9.722	9.811
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

	BELØB I MIO. DKK	2016	2015
NOTE 32	NOMINELLE HOVEDSTOLE PÅ UAFVIKLEDE AFLEDTE FINANSIELLE INSTRUMENTER		
	Swapaftaler		
	Swapaftaler til fuld afdækning af valutakursrisici på udlån og udstedte obligationer indgået med:		
	Debitorer	1.399	854
	Kreditinstitutter	36.965	40.829
	Swapaftaler til fuld afdækning af renterisici på udlån, obligationer og udstedte obligationer indgået med:		
	Debitorer	660	668
	Kreditinstitutter	48.140	40.341
	Swapaftaler, hvor der ikke er fuld afdækning af finansielle risici, indgået med:		
	Kreditinstitutter	40.970	38.366
	Forward rente- og valutaaftaler		
	Forward rente- og valutaaftaler til afdækning af rente- og valutarisici indgået med:		
	Kreditinstitutter	16.024	19.748

	2016 POSITIVE	2016 NEGATIVE	2015 POSITIVE	2015 NEGATIVE
NOTE 33				
BELØB I MIO. DKK				
DAGSVÆRDIER PÅ UAFVIKLEDE AFLEDTE FINANSIELLE INSTRUMENTER				
Swapaftaler				
Swapaftaler til fuld afdækning af valutakursrisici på udlån og udstedte obligationer indgået med:				
Debitorer	156	-	159	-
Kreditinstitutter	107	4.798	398	4.665
Swapaftaler til fuld afdækning af renterisici på udlån, obligationer og udstedte obligationer indgået med:				
Debitorer	1	7	0	36
Kreditinstitutter	1.109	309	1.058	193
Swapaftaler hvor der ikke er fuld afdækning af finansielle risici indgået med:				
Kreditinstitutter	719	1.351	608	1.072
Forward rente- og valutaaftaler				
Forward rente- og valutaaftaler til afdækning af rente- og valutarisici indgået med:				
Kreditinstitutter	149	26	99	8
Netting af eksponeringsværdi				
Den positive bruttodagsværdi af finansielle kontrakter efter netting				
Modpart med risikovægt 0 pct.	-		-	
Modpart med risikovægt 20 pct.	300		11	
Modpart med risikovægt 50 pct.	1.002		674	
Modpart med risikovægt 100 pct.	207		160	
Værdien af den samlede modpartsrisiko opgjort efter markedsværdimetoden for modpartsrisiko				
Modpart med risikovægt 0 pct.	-		-	
Modpart med risikovægt 20 pct.	504		523	
Modpart med risikovægt 50 pct.	1.580		1.641	
Modpart med risikovægt 100 pct.	156		160	

BELØB I MIO. DKK**NOTE 34****VALUTARISICI SAMT ANVENDELSE AF AFLEDTE
FINANSIELLE INSTRUMENTER PR. 31. DECEMBER 2016**

Den totale uafdækkede valutaposition på statutidspunktet, omregnet til statusdagens kurs i DKK, udgør DKK 397 mio. (DKK 700 mio. pr. 31. december 2015).

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	35.454	4.726	40.179	2.148	42.328
Nedskrivninger på udlån				-2.516	-2.516
Udlån jf. balancen					39.811
Tilgodehavende hos					
kreditinstitutter og centralbanker	172	33	205	920	1.125
Obligationsbeholdninger	-	253	253	19.477	19.730
Tilgodehavende renter m.v.	261	35	296	-6	290
Øvrige aktiver			0	1.663	1.663
Aktiver, i alt jf. balancen	35.887	5.047	40.935	21.686	62.621
Udstedte obligationer til statusdagens kurs	-3.795	-	-3.795	-38.557	-42.352
Udstedte obligationer jf. balancen					-42.352
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	-205	-243	-449	-5.226	-5.675
Skyldige renter	-126	-31	-158	-189	-347
Øvrig gæld				-5.083	-5.083
Egenkapital, i alt				-9.164	-9.164
Passiver, i alt jf. balancen	-4.127	-275	-4.402	-58.219	-62.621
Afledte finansielle instrumenter					
- tilgodehavender	935	5.060	5.995		
Afledte finansielle instrumenter					
- gæld	-32.591	-9.539	-42.131		
Netto position, i alt	104	293	397		

(omregnet til DKK)

BELØB I MIO. DKK	2016	2015
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 renterisiko delvis afdækkes med DKK eller EUR renteswaps. I de interne opgørelser er forudsat, at EUR-renter og DKK-renter er fuldt korreleret.		
Renterisikoen beregnet i henhold til interne opgørelsesmetoder for en ændring i renten på + 1 procentpoint vil beregningsteknisk medføre:	-114	-244
Renterisikoen beregnet i henhold til interne opgørelsesmetoder for en ændring i renten på - 1 procentpoint vil beregningsteknisk medføre:	84	150
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	-13	-88
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	-8	34
Ændring i kapitalprocent i procentpoint	1,9	1,9

	BELØB I MIO. DKK	2016	2015
NOTE 35 FORTSAT	<p>Indvirkning på årets resultat og egenkapital ved ændring i kursen på USD forudsætter en permanent ændring på 1 DKK i et helt regnskabsår. Indvirkningen omfatter både ændringen i værdien af den løbende nettorent- og gebyrindtjening samt ændringen i behovet for nedskrivninger som følge af ændring i kursen på USD.</p> <p>Påvirkning på solvens ved ændring i kursen på USD indtræder umiddelbart ved ændringen i kursen, da den overvejende del af udlån, garantier og afgivne lånetilbud er foretaget i denne valuta.</p>		
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	39.811	43.171
	Målt til dagsværdi	40.340	43.478
	Forskel mellem bogførte og dagsværdibaserede værdier på udlån, i alt	529	307
	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	42.352	45.067
	Målt til dagsværdi	42.807	44.809
	Forskel mellem bogførte og dagsværdibaserede værdier på udstedte obligationer, i alt	455	-258
	For udstedte obligationer er dagsværdien opgjort baseret på noterede børskurser. For ikke noterede obligationer er dagsværdien opgjort med udgangspunkt i observerbare markedsdata.		

BELØB I MIO. DKK	2016	2015
NOTE 37		
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.		
Kreditrisiko, udlån og garantier		
Balanceførte poster		
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	39.811	43.171
Øvrige tilgodehavender	154	165
Korrektivkonto for udlån	2.516	1.958
Balanceførte poster, i alt	42.482	45.293
Ikke-balanceførte poster		
Garantier	218	309
Ikke-balanceførte poster, i alt	218	309
Udlån og garantier, i alt	42.699	45.602
Finansiel risiko		
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	1.125	731
Obligationer til dagsværdi	19.730	19.100
Aktier m.v.	14	19
Afledte finansielle instrumenter	1.221	1.233
Finansiel risiko, i alt	22.090	21.084

KREDITRISIKO I UDLÅNSPORTEFØLJEN

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

KLASSIFIKATION	UDLÅN OG GARANTIER 2016	UDLÅN OG GARANTIER 2015
1 - 2	0	0
3 - 4	8.942	10.144
5 - 6	12.950	11.493
7 - 8	9.997	17.198
9 - 10	3.813	2.593
11	6.411	3.864
12	586	310
I alt	42.699	45.602

KREDITRISIKO

Beskrivelse af sikkerheder

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

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

BELÅNINGSGRADSINTERVAL	ANDEL AF UDLÅN 2016	ANDEL AF UDLÅN 2015
0 - 20 %	32%	33%
20 - 40 %	31%	33%
40 - 60 %	25%	25%
60 - 80 %	11%	8%
80 - 90 %	1%	1%
90 - 100 %	0%	0%
Over 100 %	0%	0%

Af ovenstående tabel kan udledes, at 88 pct. (2015: 91 pct.) af udlånsbeløbet er sikret ved pant, der ligger inden for 60 pct. af den senest opgjorte markedsværdi af pantet, og 99 pct. (2015: 99 pct.) af udlånene ligger inden for 80 pct. af den senest opgjorte markedsværdi af pantet.

Den vægtede belåningsgrad på udlånsporteføljen udgør 66 pct. (2015: 63 pct.) efter nedskrivninger.

Markedsværdien på skibe i udlånsporteføljen er siden ultimo 2015 generelt set faldet med 17,6 pct. målt i danske kroner og faldet med 20,2 pct. målt i USD. Værdiudviklingen er påvirket af udviklingen i den amerikanske dollarkurs, som har resulteret i et større fald i USD end i DKK.

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

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

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

Restancer

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

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.

BELÅNINGSGRADSINTERVAL	ANDEL AF UDLÅN 2016	ANDEL AF UDLÅN 2015
0 - 20 %	34%	35%
20 - 40 %	33%	35%
40 - 60 %	27%	22%
60 - 80 %	6%	8%
80 - 90 %	0%	0%
90 - 100 %	0%	0%
Over 100 %	0%	0%

Af ovenstående tabel kan udledes, at 94 pct. (2015: 92 pct.) af udlånsbeløbet er sikret ved pant, der ligger inden for 60 pct. af den senest opgjorte markedsværdi af pantet, og 100 pct. (2015: 100 pct.) af udlånene ligger inden for 80 pct. af den senest opgjorte markedsværdi af pantet.

Den vægtede belåningsgrad på individuelt nedskrevne udlån udgør 61 pct. efter nedskrivninger (2015: 62 pct.).

FINANSIELLE RISICI OG POLITIKKER FOR RISIKOSTYRING**RISIKOSTYRING**

Danmarks Skibskredit er eksponeret over for forskellige risikotyper.

De vigtigste risikotyper er:

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

KREDITRISIKO

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

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

Kreditprocessen er centralt styret. Direktionen og kreditchefen er af bestyrelsen tildelt beføjelser, der giver mulighed for selv at bevilge udlånsager op til fastsatte grænser. Øvrige udlånsager bevilges af bestyrelsen. Bevilling af lån skal oplyses ved førstkommende ordinære bestyrelsesmøde. Der henvises i øvrigt til note 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 kreditanalyzesystemet, hvori de væsentligste data omkring kreditengagementer og kundernes økonomi er registreret.

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

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

NOTE 38
FORTSAT

MARKEDSRISIKO

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

Markedsrisici kan opdeles i renterisiko, valutarisiko og likviditetsrisiko.

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

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

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

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

Der henvises til i øvrigt til note 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 A/S

Sankt Annæ Plads 3 / DK-1250 København K

Tlf. +45 33 33 93 33 / Fax +45 33 33 96 66 / CVR nr. 27 49 26 49

danmarks@skibskredit.dk / www.skibskredit.dk

Layout & produktion: Sylvester Hvid & Co., Illustrationer: Mads Berg



DANMARKS
SKIBSKREDIT