
Årsrapport 2016
Danmarks Skibskredit Holding A/S

CVR-nr. 38 03 64 83

Indholdsfortegnelse

Påtegninger.....	3
Ledelsespåtegning	3
Den uafhængige revisors påtegning	4
Ledelsesberetning.....	8
Selskabsoplysninger	8
Hovedtal.....	9
Ledelseshverv i bestyrelsen	13
Ledelseshverv i direktionen.....	14
Koncern- og årsregnskab	15
Resultat- og totalindkomstopgørelse 20. september – 31. december 2016	15
Balance pr. 31. december 2016	16
Egenkapitalopgørelse.....	17
Oversigt over noter	18
Noter	19

Påtegninger

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har i dag behandlet og godkendt årsrapporten for Danmarks Skibskredit Holding A/S for regnskabsåret 20. september – 31. december 2016.

Koncern- og årsregnskabet er aflagt i overensstemmelse med Lov om finansiel virksomhed og Bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl.

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

Det er endvidere vores opfattelse, at koncern- og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter for regnskabsåret 20. september – 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

Povl Christian Lütken Frigast
formand

Anders Damgaard

Michael Nellemann Pedersen

Den uafhængige revisors påtegning

Til kapitalejerne i Danmarks Skibskredit Holding A/S

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Danmarks Skibskredit Holding A/S for regnskabsåret 20. september - 31. december 2016, der omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter lov om finansiel virksomhed og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for udstedere af børsnoterede obligationer.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2016 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt koncernens pengestrømme for regnskabsåret 20. september - 31. december 2016 i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter 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 koncernregnskabet og årsregnskabet”. Vi er uafhængige af koncernen 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.

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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

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

Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

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

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og 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 for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

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

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

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med kravene i lov om finansiell virksomhed og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for udstedere af børsnoterede obligationer. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

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

Ledelsesberetning

Selskabsoplysninger

Selskabet

Danmarks Skibskredit Holding A/S
CVR-nr.: 38 03 64 83

Sankt Annæ Plads 3
1250 København K
Telefon: +45 33 33 93 33
Hjemmeside: www.skibskredit.dk

Regnskabsår: 1. januar – 31. december
Første regnskabsperiode: 20. september 2016 – 31.
december 2016

Hjemstedskommune: København

Bestyrelse

Povl Christian Lütken Frigast (formand)
Anders Damgaard
Michael Nellemann Pedersen

Direktion

Erik I. Lassen
Per Schnack

Revision

Deloitte
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 96 35 56

Hovedtal

BELØB I MIO. DKK	Koncernen	Holding
Netto renteindtægter af udlånsvirksomhed	78	-
Netto renteindtægter af finansvirksomhed	-2	-28
Netto renteindtægter, i alt	76	-28
Netto rente- og gebyrindtægter	82	-28
Kursreguleringer	74	-
Udgifter til personale og administration	-36	-18
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender m.v.	70	-
Resultat før skat	189	105
Årets resultat	147	115
Udlån	40.454	-
Obligationer	19.730	-
Efterstillede kapitalindskud	1.946	1.946
Egenkapital	1.333	1.414
Balancesum	63.300	3.394

Koncernstruktur

Danmarks Skibskredit Holding A/S (benævnt ”Holding”) er et finansielt holdingselskab som har til formål at eje kapitalandele i Danmarks Skibskredit A/S.

Danmarks Skibskredit Holding A/S har ikke anden aktivitet end ejerskab af Danmarks Skibskredit A/S.

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.

Resultatopgørelse

Holding blev stiftet 20. september 2016 hvorfor der ikke er sammenlignelige tal fra tidligere år. I stedet henvises til årsregnskabet for Danmarks Skibskredit A/S.

Årets resultat efter skat i Holding blev DKK 115 mio. og DKK 147 mio. totalt for koncernen.

Netto rente- og gebyrindtægter blev en udgift på DKK -28 mio. for Holding og en indtægt på DKK 82 mio. for koncernen.

Kursreguleringer af værdipapirer og valuta, som udelukkende hidrører fra Danmarks Skibskredit A/S, udgjorde en indtægt på DKK 74 mio.

Udgifter til personale og administration blev DKK 18 mio. for Holding mod DKK 36 mio. for koncernen.

Resultat af kapitalandele vedr. Danmarks Skibskredit A/S udgjorde DKK 151 mio. for 2016.

Skat af årets resultatet for 2016 blev opgjort til en indtægt på DKK 10 mio. inkl. regulering af udskudte skatteaktiver. Koncernen har en samlet udgift til skat på DKK 42 mio.

Balance og kapitalforhold

Da koncernstrukturen er etableret i året og koncernen indeholder dele af finansiering til Holdings køb af majoriteten af aktierne i Danmarks Skibskredit A/S er ikke alle poster sammenlignelige med Danmarks Skibskredit A/S' regnskab for 2016.

Holdings balance udgjorde pr. 31 december 2016 DKK 3.394 mio.

Aktiverne bestod hovedsageligt af kapitalandele i tilknyttede virksomheder på DKK 3.357 mio. og gældsposterne hovedsageligt af efterstillet kapitalindskud på DKK 1.946 mio. samt egenkapital på DKK 1.414 mio.

Koncernen havde pr. 31 december 2016 en balance på DKK 63.300 mio. med et udlån på DKK 40.454 mio. og obligationer på DKK 19.370 mio.

De akkumulerede nedskrivninger til at imødegåelse af tab, korrektivkontoen, blev for koncernen opgjort til DKK 2.516 mio. pr. 31 december 2016.

Koncernens kapitalprocent blev pr. 31. december 2016 opgjort 15,8 pct.

På koncernniveau blev det tilstrækkelige kapitalgrundlag, inkl. det kombinerede kapitalbufferkrav, beregnet til DKK 5.455 mio. pr. 31 december 2016, svarende til 10,7 pct. Der var en overdækning på DKK 2.621 mio. ved udgangen af 2016.

Hændelser indtruffet efter balancedagen

Der er i perioden frem til offentliggørelsen af koncernregnskabet og årsrapporten ikke indtruffet væsentlige hændelser, der påvirker det aflagte regnskab.

Shippingmarkedet og konkurrencesituationen

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.

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 tonnageudbyderne som er under pres, da disse har fået svære 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 produkttankrederier 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.

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 olieletter. Fragtraterne og

skibsværdierne er under pres, og der var en markant stigning i antallet af oplagte skibe. Dette medførte en bølge af restruktureringer blandt offshorerederierne.

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.

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 neddrole eller afvikle deres udlånsvirksomhed. Der kunne generelt spores en mindre stigning i kreditmarginalerne, mens lånevilkårene for de gode redere var 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.

Forventet udvikling, risici og usikkerhedsfaktorer

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 der i 2017 vil blive foretaget nedskrivninger. 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.

Ledelseshverv i bestyrelsen

Nedenfor fremgår bestyrelsesmedlemmernes stilling, øvrige poster i direktioner og bestyrelser, andre betydende ledelses- og tillidshverv på tidspunktet for offentliggørelse af årsrapporten 2016.

Partner Povl Christian Lütken Frigast

Axcel

Indtrådt i bestyrelsen den 10. oktober 2016

Øvrige ledelseshverv:

Formand for bestyrelsen i Axcel Management

Formand for bestyrelsen i EKF (Danmarks Eksportkredit)

Formand for bestyrelsen i tænketanken Axcelfuture

Næstformand for bestyrelsen i PANDORA

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

Næstformand for Axcel Advisory Board

Medlem af bestyrelsen i Danmarks Skibskredit A/S

Medlem af bestyrelsen i Nordic Waterproofing

Medlem af bestyrelsen i Danmark-Amerika Fondet

Medlem af bestyrelsen i Bestyrelsesforeningen

Adjungeret professor ved CBS (Copenhagen Business School)

Direktør Michael Nellemann Pedersen

PKA A/S

Indtrådt i bestyrelsen den 20. september 2016

Øvrige ledelseshverv:

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

Direktør i A/S Kjøbenhavns Ejendomsselskab

Direktør i Forstædernes Ejendomsaktieselskab

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

Medlem af bestyrelsen i Danmarks Skibskredit A/S

Medlem af bestyrelsen i PKA Pensions Forsikringsselskab A/S

Medlem af bestyrelsen i Refshaleøen Holding A/S

Medlem af bestyrelsen i Refshaleøens Ejendomsselskab A/S

Medlem af bestyrelsen i PKA AIP A/S

Medlem af bestyrelsen i PKA Alternative Investments ApS

Medlem af bestyrelsen i Margretheholmen P/S

Medlem af bestyrelsen i Komplementarselskabet Margretheholm ApS

Medlem af bestyrelsen i PKA Skejby Komplementar ApS

Medlem af bestyrelsen i PKA Skejby P/S

Medlem af bestyrelsen i Hotel Koldingfjord A/S

Medlem af bestyrelsen i Poppelstykket 12 A/S

Medlem af bestyrelsen i P/S PKAE Ejendom

Koncernfinansdirektør Anders Damgaard
PFA Pension

Indtrådt i bestyrelsen den 10. oktober 2016

Øvrige ledelseshverv:

Formand for bestyrelsen i PFA Asset Management A/S

Formand for bestyrelsen i PFA Ejendomme A/S

Formand for bestyrelsen i PFA Kapitalforening og diverse koncerninterne ejendomsselskaber

Medlem af bestyrelsen i Danmarks Skibskredit A/S

Medlem af bestyrelsen i Blue Equity Management A/S

Ledelseshverv i direktionen

Adm. direktør Erik Ingvar Lassen

Indtrådt i direktionen den 15. november 2016

Ledelseshverv i andre erhvervsdrivende virksomheder:

Medlem af direktionen i Danmarks Skibskredit A/S

Direktør Per Schnack

Indtrådt i direktionen den 15. november 2016

Ledelseshverv i andre erhvervsdrivende virksomheder:

Medlem af direktionen i Danmarks Skibskredit A/S

Koncern- og årsregnskab

Resultat- og totalindkomstopgørelse 20. september – 31. december 2016

NOTE	BELØB I MIO. DKK	Koncernen	Holding
3	Renteindtægter	246	-
4	Renteudgifter	-170	-28
5	Netto renteindtægter	76	-28
	Udbytte af aktier m.v	-	-
6	Gebyrer og provisionsindtægter	6	-
	Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	-	-
	Netto rente- og gebyrindtægter	82	-28
7	Kursreguleringer	74	-
8,9	Udgifter til personale og administration	-36	-18
20, 21	Af- og nedskrivninger på materielle aktiver	0	-
14	Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender m.v.	70	-
19	Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	-	151
	Resultat før skat	189	105
10	Skat	-42	10
	Årets resultat	147	115
	Årets totalindkomst	147	115
	FORSLAG TIL DISPONERING		
	Reserve efter indre værdis metode	-	151
	Minoritetsaktionærer	34	-
	Udlodning	-	-
	Overført til næste år	113	-36
	I alt	147	115

Balance pr. 31. december 2016

NOTE	BELØB I MIO. DKK	Koncernen	Holding
	AKTIVER		
11	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	1.152	27
12,13,14	Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	40.454	-
15,16,17	Obligationer til dagsværdi	19.730	-
18	Aktier m.v.	14	-
19	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	-	3.357
20	Grunde og bygninger		
	Domicilejendomme	79	-
21	Øvrige materielle aktiver	9	-
	Aktuelle skatteaktiver	149	-
26	Udskudte skatteaktiver	111	10
22	Andre aktiver	1.603	-
	Aktiver, i alt	63.300	3.394
	PASSIVER		
	Gæld		
23	Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	5.675	-
24	Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	42.932	-
	Aktuelle skatteforpligtelser	-	-
17, 25	Andre passiver	5.463	33
	Gæld, i alt	54.069	33
	Efterstillede kapitalindskud		
27	Efterstillede kapitalindskud	1.946	1.946
	Minoritetsinteresser		
	Minoritetsinteresser	5.952	-
28	Egenkapital		
	Aktiekapital	1.220	1.220
	Opskrivningshenlæggelser	-	-
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	-	231
	Overført overskud	113	-36
	Foreslået udbytte	-	-
	Egenkapital, i alt	1.333	1.414
	Passiver, i alt	63.300	3.394
	Ikke-balanceførte poster		
31	Eventualforpligtelser	221	-
31	Andre forpligtende aftaler	1.710	-
	Ikke-balanceførte poster, i alt	1.931	-

Egenkapitalopgørelse

Koncernen

BELØB I MIO. DKK	Aktie- kapital	Reserve for nettoopskriv- ning efter	Overført overskud	Foreslået udbytte	I alt
		indre værdis metode			
Etablering af koncern 15.11.2016	1.220	-	-	-	1.220
Overført til næste år	-	-	113	-	113
Egenkapital 31.12.2016	1.220	-	113	-	1.333

Danmarks Skibskredit Holding A/S

BELØB I MIO. DKK	Aktie- kapital	Reserve for nettoopskriv- ning efter	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
		indre værdis metode			
Stiftelse 20.09.2016	1	-	-	-	1
Kapitalforhøjelse 14.11.2016	1.219	-	-	-	1.219
Værdiregulering 15.11.2016 *)	-	80	-	-	80
Regulering ifm. modtagelse af udbytte	-	-80	80	-	0
Overført til næste år	-	-	115	-	115
Egenkapital 31.12.2016	1.220	0	195	-	1.414

*) Værdiregulering er opstået i forbindelse med køb af majoriteten af aktierne i Danmarks Skibskredit A/S den 15. november 2016.

Koncernoversigt

Tilknyttede virksomheder	Ejerandel	Stemmeandel	Aktiver	Egenkapital	Resultat	For- pligtelser
Danmarks Skibskredit A/S	86,6%	96,1%	62.621	9.164	188	1.931

Aktivitet: Finansiering af skibe mod 1. prioritets pant til danske og udenlandske rederier.

Oversigt over noter

- 1 ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
- 2 HOVEDTAL OG NØGLETAL
- 3 RENTEINDTÆGTER
- 4 RENTEUDGIFTER
- 5 NETTO RENTEINDTÆGTER
- 6 GEBYRER OG PROVISIONSINDTÆGTER
- 7 KURSREGULERINGER
- 8 UDGIFTER TIL PERSONALE OG ADMINISTRATION
- 9 REVISIONSHONORAR
- 10 SKAT
- 11 TILGODEHAVENDER HOS KREDITINSTITUTTER OG CENTRALBANKER
- 12 UDLÅN TIL AMORTISERET KOSTPRIS. ÅRETS UDVIKLING
- 13 UDLÅN TIL AMORTISERET KOSTPRIS. SPECIFIKATION AF UDLÅN ULTIMO ÅRET
- 14 NEDSKRIVNINGER
- 15 OBLIGATIONER TIL DAGSVÆRDI
- 16 OBLIGATIONER FORDELT PÅ RESTLØBETID
- 17 CSA-SIKKERHEDER
- 18 AKTIER M.V.
- 19 KAPITALANDELE I TILKYTTEDE VIRKSOMHEDER
- 20 GRUNDE OG BYGNINGER. DOMICILEJENDOM
- 21 ØVRIGE MATERIELLE AKTIVER
- 22 ANDRE AKTIVER
- 23 GÆLD TIL KREDITINSTITUTTER OG CENTRALBANKER
- 24 UDSTEDTE OBLIGATIONER TIL AMORTISERET KOSTPRIS
- 25 ANDRE PASSIVER
- 26 UDSKUDT SKAT
- 27 EFTERSTILLEDE KAPITALINDSKUD
- 28 EGENKAPITAL
- 29 KAPITALDÆKNING
- 30 EVENTUALFORPLIGTELSE
- 31 ANDRE FORPLIGTENDE AFTALER
- 32 NÆRTSTÅENDE PARTER
- 33 REGNSKABSMÆSSIG SIKRING
- 34 NOMINELLE HOVEDSTOLE PÅ UAFVIKLEDE AFLEDTE FINANSIELLE INSTRUMENTER
- 35 DAGSVÆRDIER PÅ UAFVIKLEDE FINANSIELLE INSTRUMENTER
- 36 VALUTARISICI SAMT ANVENDELSE AF
AFLEDTE FINANSIELLE INSTRUMENTER PR. 31. DECEMBER 2016
- 37 FØLSOMHED OVERFOR MARKEDSRISICI
- 38 DAGVÆRDI AF FINANSIELLE INSTRUMENTER MÅLT TIL AMORTISERET KOSTPRIS
- 39 KREDITRISIKO
- 40 SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

NOTER

NOTE 1

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Generelt

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

Selskabet er stiftet 20. september 2016 og første regnskabsperiode løber fra stiftelsestidspunktet til 31. december 2016. Som følge af koncernens første regnskabsår er der ikke sammenligningstal.

I forbindelse med køb af majoriteten af aktierne i Danmarks Skibskredit A/S den 15. november 2016 indgår Danmarks Skibskredit A/S i regnskabskonsolideringen for Danmarks Skibskredit Holding A/S.

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 koncernen ikke aflægger koncern og årsregnskab 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.

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter Danmarks Skibskredit Holding A/S og Danmarks Skibskredit A/S.

Koncernregnskabet er udarbejdet ved sammenlægning af regnskabsposter med ensartet indhold og med efterfølgende eliminerings af koncerninterne indtægts- og udgiftsposter, gevinster og tab, interne aktiebesiddelser samt interne mellemværender, og ikke balanceførte forpligtelser og garantier.

Minoritetsinteresser

Ved opgørelsen af koncernresultat og koncernegenkapital anføres den del af Danmarks Skibskredit A/S' resultat og egenkapital, der kan henføres til minoritetsinteresser, som særskilte poster i resultatopgørelse og balance. Minoritetsinteresser indregnes på baggrund af overtagne aktiver og forpligtelser til dagsværdi på tidspunktet for erhvervelsen.

Regnskabsmæssige skøn og vurderinger

Udarbejdelsen af koncern og årsregnskabet 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.

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 krediteksporer 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 koncernens forretningsområder efter regnskabsbekendtgørelsens definitioner. Der foretages således heller ikke segmentering i koncernens interne rapportering.

Modregning

Tilgodehavender og gæld modregnes, når koncernen 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

Koncern og 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 koncern og årsregnskabet præsenteres i hele millioner danske kroner uden decimaler, med mindre andet er anført. Sumtotaler i koncern og 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 koncern og 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 koncernen også i al væsentlighed har overført alle risici og afkast tilknyttet ejendomsretten.

Klassifikation

Finansielle instrumenter opdeles i finansielle aktiver og finansielle forpligtelser.

Finansielle aktiver klassificeres på indregningstidspunktet i følgende to kategorier:

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

Finansielle forpligtelser klassificeres på indregningstidspunktet i følgende to kategorier:

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

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

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

Regnskabsmæssig sikring

Koncernen 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 unoterede obligationer, efter almindeligt anerkendte værdiansættelsesmetoder. Der anvendes markedsbaserede parametre ved værdiansættelsen, herunder foretages regnskabsmæssig kreditværdijustering (CVA) i dagsværdi på derivater afledt af ændringer i kreditrisici på finansielle modparter.

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

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

BALANCE

Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker

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

Udlån

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

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

Nedskrivning ved værdiforringelse

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

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

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

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

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

Nedskrivningen på det enkelte udlån, som foretages i tilfælde af OIV enten individuelt eller med et gruppevist element, fastsættes ved at gange sandsynligheden for misligholdelse (benævnt PD), der fastsættes ud fra en konkret vurdering af låntagers bonitet, med tabsrisikoen (benævnt blanko eller LGD) på lånet. Blankoen beregnes som forskellen mellem markedsværdien på udlånet og den estimerede sikkerhedsværdi (benævnt S_x) 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.

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.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder omfatter aktier eller andre dele af egenkapitalen i virksomheder, hvori koncernen besidder mere end 50 procent af stemmerettighederne, eller på anden måde udøver bestemmende indflydelse.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder måles ved første indregning til kostpris og måles efterfølgende efter indre værdis metode. Den forholdsmæssige andel af virksomhedernes resultat, korrigeret for eventuelle urealiserede interne avancer og tab, indgår i posten Resultat af kapitalinteresser i associerede og tilknyttede virksomheder.

Grunde og bygninger

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

Domicilejendomme

Domicilejendomme, som anvendes i koncernens 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 koncernen udstedte skibskredit- og kasseobligationer, der indregnes til amortiseret kostpris suppleret med dagsværdien af den sikrede renterisiko.

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

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

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

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

Efterstillede kapitalindskud

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

Andre forpligtelser

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

Udskudte skatteaktiver og udskudte skatteforpligtelser

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

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

Egenkapital

Egenkapitalen omfatter udstedt aktiekapital, reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode, overført resultat fra tidligere år 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.

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

Andre forpligtende aftaler

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

RESULTAT- OG TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

Renteindtægter og -udgifter

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

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

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

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

Koncernens bidrag til bidragsbaserede pensionsordninger indregnes i resultatopgørelsen, i takt med at bidragene optjenes af medarbejderne. Koncernen 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.

	HOVEDTAL I MIO. DKK	Koncernen	Holding
NOTE 2	Netto renteindtægter af udlånsvirksomhed	78	-
	Netto renteindtægter af finansvirksomhed	-2	-28
	Netto renteindtægter, i alt	76	-28
	Netto rente- og gebyrindtægter	82	-28
	Kursreguleringer	74	-
	Udgifter til personale og administration	-36	-18
	Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender m.v.	70	-
	Resultat før skat	189	105
	Årets resultat	147	115
	Udlån	40.454	-
	Obligationer	19.730	-
	Efterstillede kapitalindskud	1.946	1.946
	Egenkapital	1.333	1.414
	Balancesum	63.300	3.394

	NØGLETAL	Koncernen	Holding
	Egentlig kernekapitalprocent	15,8	-
	Kernekapitalprocent	15,8	-
	Samlet kapitalprocent	15,8	-
	Egenkapitalforrentning før skat (pct.)	14,2	7,4
	Egenkapitalforrentning efter skat (pct.)	11,1	8,1
	Indtjening pr. omkostningskrone *)	-4,5	-1,5
	Indtjening pr. omkostningskrone (ekskl. nedskrivninger)	4,3	-1,5
	Valutaposition (pct.)	4,9	-
	Udlån i forhold til egenkapital	30,3	-
	Årets udlånsvækst (pct.)	-6,3	-
	Årets nedskrivningsprocent	-0,2	-
	Akkumuleret nedskrivningsprocent	5,8	-
	Afkastningsgrad (pct.)	0,2	3,4

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

	Koncernen	Holding
NOTE 3		
RENTEINDTÆGTER		
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	2	-
Udlån og andre tilgodehavender	187	-
Obligationer	45	-
Øvrige renteindtægter	0	-
Afledte finansielle instrumenter		
Rentekontrakter	12	-
Valutakontrakter	-1	-
Renteindtægter, i alt	246	-
Heraf udgør indtægter af ægte købs- og tilbagesalgsforretninger ført under:		
Kreditinstitutter og centralbanker	11	-
NOTE 4		
RENTEUDGIFTER		
Kreditinstitutter og centralbanker	-3	-2
Udstedte obligationer	-67	-
Rente til efterstillede kapitalindskud	-26	-26
Øvrige renteudgifter	-13	-
Afledte finansielle instrumenter		
Rentekontrakter	-61	-
Renteudgifter, i alt	-170	-28
Heraf udgør renteudgifter af ægte salgs- og tilbagekøbsforretninger ført under:		
Kreditinstitutter og centralbanker	-2	-
Rente af egne obligationer modregnet i:		
Udstedte obligationer	0	-

BELØB I MIO. DKK

	Koncernen	Holding
NOTE 5		
NETTO RENTEINDTÆGTER		
Netto renteindtægter af udlånsvirksomhed		
Udlån og andre tilgodehavender	187	-
Obligationer	7	-
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	1	-
Kreditinstitutter	0	-
Udstedte obligationer	-67	-
Øvrige renteudgifter	-	-
Afledte finansielle instrumenter		
Rentekontrakter	-48	-
Valutakontrakter	-1	-
Netto renteindtægter af udlånsvirksomhed, i alt	78	-
Netto renteindtægter af finansvirksomhed		
Obligationer	38	-
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	2	-
Rente til efterstillede kapitalindskud	-26	-26
Øvrige renteindtægter	0	-
Kreditinstitutter	-3	-2
Øvrige renteudgifter	-13	-
Netto renteindtægter af finansvirksomhed, i alt	-2	-28
Netto renteindtægter, i alt	76	-28

BELØB I MIO. DKK		Koncernen	Holding
NOTE 6	GEBYRER OG PROVISIONSINDTÆGTER		
	Garantiprovision	1	-
	Lånesagsgebyrer og andre provisionsindtægter	5	-
	Gebyrer og provisionsindtægter, i alt	6	-
NOTE 7	KURSREGULERINGER		
	Obligationer	128	-
	Aktier m.v.	-2	-
	Valuta	1	-
	Afledte finansielle instrumenter	-54	-
	Kursreguleringer, i alt	74	-
NOTE 8	UDGIFTER TIL PERSONALE OG ADMINISTRATION		
	Lønninger og vederlag til bestyrelse og direktion		
	Bestyrelse	-1	-
	Direktion	-4	-
	Lønninger og vederlag til bestyrelse og direktion, i alt	-5	-
	Personaleudgifter		
	Lønninger	-7	-
	Pension	-1	-
	Udgifter til social sikring og lønsumsafgift	-2	-
	Personaleudgifter, i alt	-9	-
	Øvrige administrationsudgifter	-22	-18
	Udgifter til personale og administration, i alt	-36	-18
	Antal medarbejdere pr. statusdagspunktet omregnet til heltid	69	-
	Gennemsnitligt antal medarbejdere i perioden omregnet til heltid	68	-

**NOTE 8
FORTSAT**

BESTYRELSESHONORAR

Koncernen		Ordinært honorar	Udvalgs- honorar	Honorar i alt
Indtrådt pr. 15. november 2016				
Eivind Kolding (formand)		-		-
Peter Nyegaard (næstformand)	*)	-		-
Anders Damgaard	*)	-		-
Christian Frigast		-		-
Michael Nellemann Pedersen	*)	-		-
Henrik Sjøgreen		-		-
Blivende pr. 15. november 2016				
Henrik Røhde Søgaard	**)	44		44
Marcus Freuchen Christensen	**)	44		44
Christopher Rex	**)	44		44
Udtrådt 15. november 2016				
Peter Lybecker (formand)		88		88
Jesper Teddy Lok (næstformand)		66		66
Fatiha Benali		44	15	58
Jenny N. Braat		44		44
Glenn Söderholm		44	15	58
Jan B. Kjærvi		44	15	58
I alt		459	44	503

*) Medlem af Revisionsudvalget ultimo året

***) Medarbejderrepræsentant

Danmarks Skibskredit Holding A/S

Christian Frigast (formand)
Anders Damgaard
Michael Nellemann Pedersen

Bestyrelsesmedlemmerne har ikke modtaget vederlag i indeværende regnskabsår.

NOTE 8
FORTSAT

DIREKTIONENS VEDERLÆGGELSE

Koncernen

Erik I. Lassen

Kontraktligt vederlag	438	-
Pension	47	-
Skatteværdi af fri bil	14	-
Incitamentbonus	1.804	-
I alt	2.303	-

Per Schnack

Kontraktligt vederlag	428	-
Pension	42	-
Skatteværdi af fri bil	18	-
Incitamentbonus	1.654	-
I alt	2.143	-

Direktionens incitamentbonus er tildelt i Danmarks Skibskredit A/S 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 Danmarks Skibskredit A/S' 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.

Danmarks Skibskredit Holding A/S

Direktionen har ikke modtaget vederlag i indeværende regnskabsår.

NOTE 8
FORTSAT

OPLYSNINGER OM LØNPOLITIK

Koncernen

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

Generalforsamlingen har på Danmarks Skibskredit A/S' 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:

	Fast løn / Honorar	Variabel løn	Løn / honorar i alt	Antal modtagere
Bestyrelsen	503	-	503	9
Direktionen	988	3.458	4.446	2
Andre ansatte, hvis aktiviteter har en væsentlig indflydelse på virksomhedens risikoprofil	1.244	-	1.244	6
I alt	2.735	3.458	6.193	

Danmarks Skibskredit Holding A/S

Andre ansatte, hvis aktiviteter har en væsentlig indflydelse på virksomhedens risikoprofil har ikke modtaget vederlag i indeværende regnskabsår.

BELØB I MIO. DKK		Koncernen	Holding
NOTE 9	REVISIONSHONORAR		
	Lovpligtig revision af årsregnskabet	-1	0
	Skatterådgivning	0	-
	Andre ydelser	0	-
	Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	0	-
	Honorar, i alt	-1	0
NOTE 10	SKAT		
	Skat af årets resultat		
	Beregnet skat af årets indkomst	-	-
	Udskudt skat	-42	10
	Regulering for nedsættelse af selskabsskat	-	-
	Efterregulering af tidligere års beregnet skat	-	-
	Skat, i alt	-42	10
	Effektiv skatteprocent	Pct.	Pct.
	Skatteprocent i Danmark	22,0	22,0
	Ikke skattepligtige indtægter og ikke fradragsberettigede udgifter	0,4	-31,7
	Regulering for nedsættelse af selskabsskat	-	-
	Reguleringer vedrørende tidligere år	-0,2	-
	Effektiv skatteprocent	22,2	-9,7

BELØB I MIO. DKK

	Koncernen	Holding
NOTE 11		
TILGODEHAVENDER HOS KREDITINSTITUTTER OG CENTRALBANKER		
Ægte købs- og tilbagesalgsforretninger (genkøb - reverse)	391	-
Øvrige tilgodehavender	761	27
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker, i alt	1.152	27
Fordeling efter restløbetid		
Anfordringstilgodehavender	7	27
Til og med 3 måneder	1.145	-
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker, i alt	1.152	27

Selskabet har ikke tilgodehavender på opsigelse hos centralbanker.

NOTE 12 UDLÅN TIL AMORTISERET KOSTPRIS *)

Ved årets begyndelse	43.171	-
Tilgang af nye lån	4.560	-
Ordinære afdrag og indfrielse	-5.589	-
Ekstraordinære indfrielse	-2.843	-
Nettoforskydning vedr. revolverende kreditfaciliteter	-174	-
Valutakursregulering af udlån	1.236	-
Anden regulering	642	-
Årets ændring i amortiseret kostpris	11	-
Årets afskrivninger og nedskrivninger	-559	-
Ved årets afslutning	40.454	-

*) Tallene vedrører datterselskabet Danmarks Skibskredit A/S for hele 2016.

BELØB I MIO. DKK

	Koncernen	Holding
NOTE 13 UDLÅN TIL AMORTISERET KOSTPRIS		
Udlån, brutto til statusdagens kurs	42.970	-
Nedskrivninger på udlån	-2.516	-
Udlån, i alt	40.454	-
Samlet udlån fordelt efter restløbetid		
Til og med 3 måneder	2.923	-
Over 3 måneder og til og med 1 år	5.484	-
Over 1 år og til og med 5 år	26.499	-
Over 5 år	5.548	-
Udlån, i alt	40.454	-
Samlet udlån		
Udlån til dagsværdi	40.340	-
Udlån til amortiseret kostpris	40.454	-
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	-
Nedskrivning	-1.819	-
Udlån med henstand og lempelser i afviklingsvilkår, i alt	4.570	-
Øvrige udlån med OIV	608	-
Nedskrivning	-157	-
Øvrige udlån med OIV, i alt	451	-
Udlån med individuelle nedskrivninger, i alt	5.021	-

Der henvises til note 39 med belåningsgradsintervaller for hele udlånsporteføljen samt for individuelt nedskrevne udlån.

BELØB I MIO. DKK

	Koncernen	Holding
NOTE 14 NEDSKRIVNINGER		
På debitorer er foretaget følgende nedskrivninger		
Individuelle nedskrivninger	1.977	-
Nedskrivninger med gruppevist element	540	-
Nedskrivninger, i alt	2.516	-
I procent af udlån, nedskrivninger og afgivne garantier		
Individuelle nedskrivninger	4,6	-
Nedskrivninger med gruppevist element	1,2	-
Nedskrivninger, i alt	5,8	-
Nedskrivningerne fordeler sig således		
I udlån er modregnet	2.516	-
Under andre passiver er hensat	-	-
Nedskrivninger, i alt	2.516	-
Udvikling i nedskrivningerne		
Tilgang ved overtagelse	2.578	-
Tilgang af nye nedskrivninger	-	-
Tilbageførsel af tidligere foretagne nedskrivninger	-62	-
Tab, der var nedskrevet	-	-
Nedskrivninger, i alt	2.516	-
Tab og nedskrivninger på debitorer		
Tilgang af nye nedskrivninger	-	-
Indtægtsførte nedskrivninger	62	-
Reklassifikation af renter	6	-
Realisation af overtagne aktiver	-	-
Indgået på tidligere afskrevne fordringer	3	-
Tab og nedskrivninger på debitorer, i alt	70	-

BELØB I MIO. DKK		Koncernen	Holding
NOTE 15	OBLIGATIONER TIL DAGSVÆRDI		
	Beholdning af obligationer		
	Egne inkonverterbare obligationer	-	-
	Andre inkonverterbare obligationer	13.972	-
	Konverterbare obligationer	5.758	-
	Beholdning af obligationer, i alt før modregning af egne obligationer	19.730	-
	Egne obligationer (modregnet i udstedte obligationer til amortiseret kostpris)	-	-
	Beholdning af obligationer, i alt	19.730	-
	Beholdning af obligationer		
	Egne obligationer	-	-
	Stats- og Kommunekreditobligationer	3.753	-
	Realkreditobligationer	15.977	-
	Beholdning af obligationer, i alt før modregning af egne obligationer	19.730	-
	Egne obligationer (modregnet i udstedte obligationer til amortiseret kostpris)	-	-
	Beholdning af obligationer, i alt	19.730	-
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	-	-
	Egne obligationer med restløbetid over 5 år til og med 10 år	-	-
	Obligationer med restløbetid til og med 1 år	945	-
	Obligationer med restløbetid over 1 år til og med 5 år	8.871	-
	Obligationer med restløbetid over 5 år til og med 10 år	3.579	-
	Obligationer med restløbetid over 10 år	6.335	-
	Beholdning af obligationer, i alt før modregning af egne obligationer	19.730	-
	Egne obligationer (modregnet i udstedte obligationer til amortiseret kostpris)	-	-
	Beholdning af obligationer fordelt på restløbetid, i alt	19.730	-

BELØB I MIO. DKK		Koncernen	Holding
NOTE 17	CSA-SIKKERHEDER		
	Sikkerheder indgået under CSA-aftaler		
	Modtaget sikkerhed	127	-
	Stillet sikkerhed	-627	-
	Nettomarkedsværdi på sikkerheder indgået under CSA-aftaler	-500	-
	De modtagne og afgivne obligationer er indregnet i balancen, så de reducerer markedsværdier under afledte finansielle instrumenter med obligationernes markedsværdi på balancedagen, og beholdning af obligationer til dagsværdi reguleres tilsvarende med nettomarkedsværdien heraf.		
NOTE 18	AKTIER M.V.		
	Aktier noteret på Nasdaq Copenhagen A/S	10	-
	Unoterede aktier / investeringsforeningsbeviser optaget til dagsværdi	3	-
	Aktier m.v., i alt	14	-
NOTE 19	KAPITALANDELE I TILKNYTTET VIRKSOMHEDER		
	Tilgang	-	4.088
	Afgang	-	-
	Kostpris ultimo	-	4.088
	Værdiregulering ved tilgang	-	80
	Udbytte	-	-962
	Resultatandel	-	151
	Op- og nedskrivninger i alt, ultimo	-	-731
	Regnskabsmæssig værdi, ultimo	-	3.357
NOTE 20	GRUNDE OG BYGNINGER		
	Domicilejendom		
	Omvurderet værdi ved tilgang	79	-
	Forbedringer i løbet af året	-	-
	Opskrivninger	-	-
	Omvurderet værdi inkl. forbedringer, ultimo	79	-
	Periodens afskrivninger	0	-
	Akkumulerede afskrivninger, ultimo	0	-
	Omvurderet værdi ultimo, i alt	79	-
	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

		Koncernen	Holding
NOTE 21	ØVRIGE MATERIELLE AKTIVER		
	Tilgang ved overtagelse	30	-
	Anskaffelser i løbet af året	-	-
	Afgang i løbet af året	-	-
	Kostpris, ultimo	30	-
	Akkumulerede afskrivninger ved overtagelse	20	-
	Afgang i løbet af året	-	-
	Årets afskrivninger	1	-
	Akkumulerede afskrivninger, ultimo	21	-
	Øvrige materielle aktiver, i alt	9	-
NOTE 22	ANDRE AKTIVER		
	Tilgodehavende renter	356	-
	Forudbetalinger til swapmodparter	18	-
	Afledte finansielle instrumenter	1.221	-
	Diverse tilgodehavender	9	-
	Andre aktiver, i alt	1.603	-
NOTE 23	GÆLD TIL KREDITINSTITUTTER OG CENTRALBANKER		
	Ægte salgs- og tilbagekøbsforretninger (genkøb)	5.450	-
	Øvrig gæld	225	-
	Gæld til kreditinstitutter og centralbanker, i alt	5.675	-
	Fordeling efter restløbetid		
	På anfordring	225	-
	Til og med 3 måneder	5.450	-
	Gæld til kreditinstitutter og centralbanker, i alt	5.675	-

BELØB I MIO. DKK		Koncernen	Holding
NOTE 24	UDSTEDTE OBLIGATIONER TIL AMORTISERET KOSTPRIS *)		
	Ved årets begyndelse	45.067	-
	Tilgang via blokemissioner i perioden	6.337	-
	Amortisering af kostpris	28	-
	Justering for regnskabsmæssig sikring	-163	-
	Valutakursregulering	99	-
	Egne obligationer	465	-
	Anden regulering	579	-
	Afgang ved ordinær og ekstraordinær indfrielse	-9.480	-
	Ved årets afslutning	42.932	-
	Specifikation af udstedte obligationer		
	Obligationer udstedt i DKK		
	Stående lån	38.398	-
	Amortiserende CIRR-obligationer	739	-
	Danske obligationer, i alt	39.136	-
	Obligationer udstedt i udenlandsk valuta		
	Amortiserende CIRR-obligationer, til statusdagens kurs	3.795	-
	Obligationer udstedt i udenlandsk valuta, i alt	3.795	-
	Egne obligationer	-	-
	Udstedte obligationer, i alt	42.932	-
	Fordeling efter restløbetid		
	Til og med 3 måneder	2.439	-
	Over 3 måneder og til og med 1 år	1.045	-
	Over 1 år og til og med 5 år	29.796	-
	Over 5 år	9.651	-
	Udstedte obligationer, i alt før modregning af beholdning af egne obligationer	42.932	-
	Egne obligationer	-	-
	Udstedte obligationer, i alt	42.932	-

*) Tallene vedrører datterselskabet Danmarks Skibskredit A/S for hele 2016.

BELØB I MIO. DKK

	Koncernen	Holding
NOTE 25 ANDRE PASSIVER		
Skyldige renter	287	20
Afledte finansielle instrumenter	5.163	-
Øvrige passiver	12	12
Andre passiver, i alt	5.463	33

NOTE 26 UDSKUDT SKAT		
Udskudt skat ved årets begyndelse	-157	-
Beregnet udskudt skat af årets resultat	47	-10
Regulering for nedsættelse af selskabsskat	-	-
Udskudt skat, i alt	-110	-10

	Koncernen	Koncernen	Koncernen	Holding
	Udskudte skatte aktiver	Udskudte skatte forpligtelser	Udskudt skat netto	Udskudt skat netto
Materielle anlægsaktiver	0	7	7	-
Udlån	-34	-	-34	-
Aktier m.v.	-	-	-	-
Udstedte obligationer	-	53	53	-
Medarbejderforpligtelser	-1	-	-1	-
Underskudssaldo	-136	-	-136	-10
Regulering for nedsættelse af selskabsskat	-	-	-	-
Udskudt skat, i alt	-170	60	-110	-10

NOTE 27 EFTERSTILLEDE KAPITALINDSKUD		
Konvertibelt gældsbev	2.000	2.000
Amortiseret stiftelsesomkostninger	-54	-54
Efterstillede kapitalindskud, i alt	1.946	1.946

Selskabet har den 15. november 2016 optaget et lån på DKK 2.000 mio. mod udstedelse af gældsbeve, der giver långiverne ret til at konvertere deres fordring til aktier i selskabet efter nærmere regler. Lånet løber til 15. november 2026, men kan førtidsindfries den 15. november 2021. Lånet forrentes med 8 % + satsen for 3-måneders CIBOR.

BELØB I MIO. DKK

		<u>Koncernen</u>	<u> Holding</u>
NOTE 28	EGENKAPITAL		
	Aktiekapital		
	A-aktier	1.220	1.220
	Aktiekapital, i alt	1.220	1.220
	Opskrivningshenlæggelser	-	-
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	-
	Overført overskud	113	195
	Foreslået udbytte for regnskabsåret	-	-
	Egenkapital, i alt	1.333	1.414

Aktiekapitalen er fordelt på følgende aktiestørrelser:

A-aktier 121.965.000.000 stk. á 0,01 DKK

For hver 0,01 DKK A-aktie gives ret til 1 stemme.

BELØB I MIO. DKK

Koncernen

NOTE 29

KAPITALDÆKNING

Egentlig kernekapital

Aktiekapital A-aktier	1.220
Bunden fondsreserve	4.967
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	-
Overført overskud	114
Opskrivningshenlæggelse	-
Egentlig kernekapital før fradrag, i alt	6.301

Fradrag i egentlig kernekapital

Foreslået udbytte	-
Merbelastning i henhold til Bekendtgørelsen	142
Forsigtig værdiansættelse iht. CRR artikel 105	28
Fradrag i henhold til overgangsbestemmelserne vedr. B-aktiekapital *)	-
Fradrag i egentlig kernekapital, i alt	171

Egentlig kernekapital efter fradrag

6.130

Supplerende kapital

1.946

Kapitalgrundlag efter fradrag

8.076

Risikoeksponeringer

Risikoeksponering på aktiver uden for handelsbeholdning	41.887
Risikoeksponering på ikke balanceførte poster	1.075
Risikoeksponering med modpartsrisiko uden for handelsbeholdningen	1.963
Risikoeksponering med markedsrisiko	4.383
Risikoeksponering på operationel risiko	1.725
Den samlede risikoeksponering, i alt	51.033

Egentlig kernekapitalprocent

15,8

Kernekapitalprocent

15,8

Samlet kapitalprocent

15,8

Risikoeksponering med markedsrisiko fordeles således:

Positionsrisiko på gældsinstrumenter	3.959
Positionsrisiko på aktier	27
Valutaposition	397
Vægtede poster med markedsrisiko, i alt	4.383

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

BELØB I MIO. DKK

		Koncernen	Holding
NOTE 30	EVENTUALFORPLIGTELSE		
	Datterselskabet har som sædvanligt led i udlånsvirksomheden påtaget sig garantiforpligtelser på Tilslutningsgaranti over for Værdipapircentralen	218	-
	Garanti for tab over for Værdipapircentralen	2	-
		1	-
	Eventualforpligtelser, i alt	221	-
NOTE 31	ANDRE FORPLIGTENDE AFTALER		
	Datterselskabet har som sædvanligt led i udlånsvirksomheden påtaget sig forpligtelser i forbindelse med uudnyttede trækingsrettigheder på lån med revolverende kreditfaciliteter, på	317	-
	Datterselskabet har som sædvanligt led i udlånsvirksomheden påtaget sig forpligtelser ved uigenkaldelige kredittilsagn på lån med revolverende kreditfaciliteter, på	-	-
	Datterselskabet har som sædvanligt led i udlånsvirksomheden påtaget sig forpligtelser ved uigenkaldelige kredittilsagn på øvrige lån, på	1.393	-
	Andre forpligtende aftaler, i alt	1.710	-

NOTE 32**NÆRTSTÅENDE PARTER**

Nærtstående parter omfatter medlemmer af selskabets direktion og bestyrelse samt selskabets aktionærer.

Nærtstående parter omfatter herudover Danmarks Skibskredit A/S som er blevet nærtstående part i forbindelse med køb af majoriteten af aktierne i selskabet den 15. november 2016.

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

Der har i regnskabsåret ikke været transaktioner med nærtstående parter udover udbytte fra Danmarks Skibskredit A/S.

BELØB I MIO. DKK

NOTE 33 REGNSKABSMÆSSIG SIKRING

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

Koncernen	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	-	9.722	9.811
 Holding	NOMINEL VÆRDI	BOGFØRT VÆRDI	DAGS- VÆRDI
Forpligtelser			
Udstedte obligationer	-	-	-
Forpligtelser, i alt	-	-	-
Afledte finansielle instrumenter			
Renteswaps	-	-	-
Afledte finansielle instrumenter, i alt	-	-	-
Netto	-	-	-

BELØB I MIO. DKK

	Koncernen	 Holding
NOTE 34		
NOMINELLE HOVEDSTOLE PÅ UAFVIKLEDE AFLEDTE FINANSIELLE INSTRUMENTER		
Swapaftaler		
Swapaftaler til fuld afdækning af valutakursrisici på udlån og udstedte obligationer indgået med:		
Debitorer	1.399	-
Kreditinstitutter	36.965	-
Swapaftaler til fuld afdækning af renterisici på udlån, obligationer og udstedte obligationer indgået med:		
Debitorer	660	-
Kreditinstitutter	48.140	-
Swapaftaler, hvor der ikke er fuld afdækning af finansielle risici, indgået med:		
Kreditinstitutter	40.970	-
Forward rente- og valutaaftaler		
Forward rente- og valutaaftaler til afdækning af rente- og valutarisici indgået med:		
Kreditinstitutter	16.024	-

BELØB I MIO. DKK	Koncernen POSITIVE	Koncernen NEGATIVE	Holding POSITIVE	Holding NEGATIVE
NOTE 35 DAGSVÆRDIER PÅ UAFVIKLEDE AFLEDTE FINANSIELLE INSTRUMENTER				
Swapaftaler				
Swapaftaler til fuld afdækning af valutakursrisici på udlån og udstedte obligationer indgået med:				
Debitorer	156	-	-	-
Kreditinstitutter	107	4.798	-	-
Swapaftaler til fuld afdækning af renterisici på udlån, obligationer og udstedte obligationer indgået med:				
Debitorer	1	7	-	-
Kreditinstitutter	1.109	309	-	-
Swapaftaler hvor der ikke er fuld afdækning af finansielle risici indgået med:				
Kreditinstitutter	719	1.351	-	-
Forward rente- og valutaaftaler				
Forward rente- og valutaaftaler til afdækning af rente- og valutarisici indgået med:				
Kreditinstitutter	149	26	-	-
Netting af eksponeringsværdi				
Den positive bruttodagsværdi af finansielle kontrakter efter netting				
Modpart med risikovægt 0 pct.	-		-	
Modpart med risikovægt 20 pct.	300		-	
Modpart med risikovægt 50 pct.	1.002		-	
Modpart med risikovægt 100 pct.	207		-	
Værdien af den samlede modpartsrisiko opgjort efter markedsværdimetoden for modpartsrisiko				
Modpart med risikovægt 0 pct.	-		-	
Modpart med risikovægt 20 pct.	504		-	
Modpart med risikovægt 50 pct.	1.580		-	
Modpart med risikovægt 100 pct.	156		-	

BELØB I MIO. DKK

NOTE 36

**VALUTARISICI SAMT ANVENDELSE AF AFLEDTE
FINANSIELLE INSTRUMENTER PR. 31. DECEMBER 2016**

Den totale uafdækkede valutaposition på statutstidspunktet, omregnet til statusdagens kurs i DKK, udgør DKK 397 mio.

Alle beløb er omregnet til DKK med statusdagens kurs.

Nettopositionen for koncernen kan specificeres således:

	USD	ØVRIG VALUTA	VALUTA I ALT	DKK	I ALT
Udlån til statusdagens kurs	35.454	4.726	40.179	2.791	42.970
Nedskrivninger på udlån				-2.516	-2.516
Udlån jf. balancen					40.454
Tilgodehavende hos kreditinstitutter og centralbanker	172	33	205	946	1.152
Obligationsbeholdninger	-	253	253	19.477	19.730
Tilgodehavende renter m.v.	261	35	296	-6	290
Øvrige aktiver			0	1.673	1.673
Aktiver, i alt jf. balancen	35.887	5.047	40.935	22.365	63.300
Udstedte obligationer til statusdagens kurs	-3.795	-	-3.795	-39.136	-42.932
Udstedte obligationer jf. balancen					-42.932
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	-205	-243	-449	-5.226	-5.675
Skyldige renter	-126	-31	-158	-209	-367
Øvrig gæld				-5.096	-5.096
Efterstillede kapitalindskud				-1.946	-1.946
Minoritetsinteresser				-5.952	-5.952
Egenkapital, i alt				-1.333	-1.333
Passiver, i alt jf. balancen	-4.127	-275	-4.402	-58.898	-63.300
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)

NOTE 37

FØLSOMHED OVERFOR MARKEDSRISICI

Renterisiko

Selskabet har en betydelig egenkapital, der primært er investeret i danske stats- og realkreditobligationer. En del af obligationsinvesteringerne er i fastforrentede fordringer, hvor renterisikoen delvis afdækkes med DKK eller EUR renteswaps. I de interne opgørelser er forudsat, at EUR-renter og DKK-renter er fuldt korreleret.

Renterisikoen beregnet i henhold til interne opgørelsesmetoder for en ændring i renten på + 1 procentpoint vil beregningsteknisk medføre:

-114

-

Renterisikoen beregnet i henhold til interne opgørelsesmetoder for en ændring i renten på - 1 procentpoint vil beregningsteknisk medføre:

84

-

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

-

Ændring i kapitalprocent i procentpoint

-1,6

-

Et fald i kursen på USD med 1 DKK

Ændring af såvel årets resultat som egenkapital

-8

-

Ændring i kapitalprocent i procentpoint

1,9

-

BELØB I MIO. DKK**Koncernen** **Holding****NOTE 37
FORTSAT**

Påvirkning på årets resultat og egenkapital ved ændring i kursen på USD forudsætter en permanent ændring på 1 DKK i et helt regnskabsår. Påvirkningen omfatter både ændringen i værdien af den løbende nettorent- og gebyrindtjening samt ændringen i behovet for nedskrivninger som følge af ændring i kursen på USD.

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.

NOTE 38**DAGSVÆRDI AF FINANSIELLE INSTRUMENTER
MÅLT TIL AMORTISERET KOSTPRIS**

Finansielle instrumenter måles i balancen til dagsværdi eller amortiseret kostpris.

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.

Udlån

Målt til amortiseret kostpris

40.454

-

Målt til dagsværdi

40.340

-

Forskel mellem bogførte og dagsværdibaserede værdier på udlån, i alt

-114**-**

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

42.932

-

Målt til dagsværdi

42.807

-

Forskel mellem bogførte og dagsværdibaserede værdier på udstedte obligationer, i alt

-125**-**

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

	Koncernen	Holding
NOTE 39 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	40.454	-
Øvrige tilgodehavender	154	-
Korrektivkonto for udlån	2.516	-
Balanceførte poster, i alt	43.124	-
Ikke-balanceførte poster		
Garantier	218	-
Ikke-balanceførte poster, i alt	218	-
Udlån og garantier, i alt	43.342	-
Finansiel risiko		
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	1.152	27
Obligationer til dagsværdi	19.730	-
Aktier m.v.	14	-
Afledte finansielle instrumenter	1.221	-
Finansiel risiko, i alt	22.116	27

KREDITRISIKO I UDLÅNSPORTEFØLJEN

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

KLASSIFIKATION	UDLÅN OG GARANTIER Koncernen	UDLÅN OG GARANTIER Holding
1 - 2	-	-
3 - 4	9.078	-
5 - 6	13.145	-
7 - 8	10.147	-
9 - 10	3.870	-
11	6.507	-
12	595	-
I alt	43.342	-

Klassifikation 11 og 12 er udlån i OIV.

**NOTE 39
FORTSAT**

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.

BELÅNINGSGRADS- INTERVAL	ANDEL AF UDLÅN Koncernen	ANDEL AF UDLÅN Holding
0 - 20 %	32%	0%
20 - 40 %	31%	0%
40 - 60 %	25%	0%
60 - 80 %	11%	0%
80 - 90 %	1%	0%
90 - 100 %	0%	0%
Over 100 %	0%	0%

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

Den vægtede belåningsgrad på udlånsporteføljen udgør 66 pct. efter nedskrivninger.

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

Samtlige udlån er gennemgået for en vurdering af nedskrivningsbehovet og datterselskabet Danmarks Skibskredit A/S har foretaget de regnskabsmæssige nedskrivninger, som datterselskabet 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 39
FORTSAT

KREDITRISIKO

Procentvis fordeling af udlån og garantier med individuelle nedskrivninger, jf. note 14.
Fordelingen er opgjort efter nedskrivninger i belåningsgradsintervaller, målt på nominel restgæld.

BELÅNINGSGRADS- INTERVAL	ANDEL AF UDLÅN Koncernen	ANDEL AF UDLÅN Holding
0 - 20 %	34%	0%
20 - 40 %	33%	0%
40 - 60 %	27%	0%
60 - 80 %	6%	0%
80 - 90 %	0%	0%
90 - 100 %	0%	0%
Over 100 %	0%	0%

Af ovenstående tabel kan udledes, at 94 pct. af udlånsbeløbet er sikret ved pant, der ligger inden for 60 pct. af den senest opgjorte markedsværdi af pantet, og 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.

FINANSIELLE RISICI OG POLITIKKER FOR RISIKOSTYRING**RISIKOSTYRING**

Datterselskabet Danmarks Skibskredit A/S 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. Datterselskabets direktion og kreditchef er af datterselskabets bestyrelse tildelt beføjelser, der giver mulighed for selv at bevilge udlånsager op til fastsatte grænser. Øvrige udlånsager bevilges af datterselskabets bestyrelse. Bevilling af lån skal oplyses ved førstkommande ordinære bestyrelsesmøde i datterselskabet. Der henvises i øvrigt til note 39, 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 40 , MARKEDSRISIKO

FORTSAT Markedsrisiko er risikoen for, at markedsværdien af koncernens aktiver og passiver ændrer sig som følge af ændringer i markedsforsholdene.

Markedsrisici kan opdeles i renterisiko, valutarisiko og likviditetsrisiko.

Koncernens 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 koncernen 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 markedsrisikopolitikken er at sikre, at den markedsrisici, til ethvert tidspunkt, står i et hensigtsmæssigt forhold til kapitalgrundlaget. Markedsrisikopolitikken skal ligeledes sikre, at koncernen 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 koncernens 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 36 for opgørelse af valutarisici samt note 37 for følsomhed over for markedsrisici generelt.

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