
Årsrapport 2017
Danmarks Skibskredit Holding A/S

CVR-nr. 38 03 64 83

Indholdsfortegnelse

Påtegninger.....	3
Ledelsespåtegning	3
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	4
Ledelsesberetning.....	7
Selskabsoplysninger	7
Hovedtal 1. januar – 31. december 2017	8
Ledelseshverv i bestyrelsen	12
Ledelseshverv i direktionen.....	14
Koncern- og årsregnskab	15
Resultat- og totalindkomstopgørelse 1. januar – 31. december 2017.....	15
Balance pr. 31. december 2017	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 1. januar – 31. december 2017.

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 koncernen 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 2017 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2017.

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

København den 26. februar 2018

Direktionen

Erik Ingvar Lassen
Adm. direktør

Per Schnack
Direktør

Bestyrelsen

Povl Christian Lütken Frigast
Formand

Anders Damgaard

Michael Nellemann Pedersen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Danmarks Skibskredit Holding A/S

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Danmarks Skibskredit Holding A/S for regnskabsåret 1. januar 2017 – 31. december 2017, 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.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar 2017 – 31. december 2017 i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed.

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 års regnskabet”. 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. 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.

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 finansiel virksomhed. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

København, den 26. februar 2018

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 96 35 56

Henrik Jacob Vilmann Wellejus
statsautoriseret revisor
MNE-nr. 24807

Kasper Bruhn Udam
statsautoriseret revisor
MNE-nr. 29421

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

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

Hovedaktivitet

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.

HOVEDTAL

BELØB I MIO. DKK	Koncernen		Holding	
	2017	2016	2017	2016
Netto renteindtægter af udlånsvirksomhed	512	78	0	-
Netto renteindtægter af finansvirksomhed	-47	-2	-182	-28
Netto renteindtægter, i alt	465	76	-182	-28
Netto rente- og gebyrindtægter	485	82	-182	-28
Kursreguleringer	37	74	-	-
Udgifter til personale og administration	-148	-36	-7	-18
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender m.v.	-122	70	-	-
Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	-	-	273	151
Resultat før skat	250	189	84	105
Årets resultat	210	147	125	115
Udlån	35.000	40.454	-	-
Udstedte obligationer	42.925	42.932	-	-
Efterstillede kapitalindskud	1.957	1.946	1.957	1.946
Egenkapital	1.466	1.333	1.469	1.414
Balancesum	58.735	63.300	3.449	3.394

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

Året 2017

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

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

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

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

Resultatopgørelse

Holding blev stiftet 20. september 2016, hvilket har indflydelse på regnskabstal for 2016.

Årets resultat efter skat i Holding blev DKK 125 mio. mod DKK 115 mio. i 2016, og DKK 210 mio. totalt for koncernen mod DKK 147 mio. i 2016.

Netto rente- og gebyrindtægter blev en udgift på DKK 182 mio. for Holding og en indtægt på DKK 485 mio. for koncernen. I 2016 udgjorde netto rente- og gebyrindtægter DKK -28 mio. for Holding og DKK 82 mio. for koncernen.

Kursreguleringer af værdipapirer og valuta, som udelukkende hidrører fra Danmarks Skibskredit A/S, udgjorde en indtægt på DKK 37 mio. mod DKK 74 mio. i 2016.

Udgifter til personale og administration blev DKK 7 mio. for Holding og DKK 148 mio. for koncernen, mod DKK 18 mio. for Holding og DKK 36 mio. for koncernen i 2016.

Resultat af kapitalandele i Holding, svarende til Holdings andel af resultatet i Danmarks Skibskredit A/S, udgjorde DKK 273 mio. for 2017 mod DKK 151 mio. i 2016.

Skat af årets resultatet blev opgjort til en indtægt på DKK 41 mio. inkl. regulering af udskudte skatteaktiver. Koncernen havde en samlet udgift til skat på DKK 40 mio.

Balance og kapitalforhold

Holdings balance udgjorde pr. 31 december 2017 DKK 3.449 mio. mod DKK 3.394 mio. i 2016

Aktiverne bestod hovedsageligt af kapitalandele i tilknyttede virksomheder på DKK 3.396 mio. og gældsposterne hovedsageligt af efterstillet kapitalindsud på DKK 1.957 mio. samt egenkapital på DKK 1.468 mio.

Koncernen havde pr. 31 december 2017 en samlet balance på DKK 58.735 mio., heraf et udlån på DKK 35.000 mio. og obligationer på DKK 20.093 mio., hvor de tilsvarende balancetal ultimo 2016 udgjorde DKK 63.300 mio., DKK 40.454 mio. og DKK 19.370 mio.

Koncernens kapitalprocent blev pr. 31. december 2017 opgjort til 16,7 pct. mod 15,8 pct. i 2016.

På koncernniveau blev det tilstrækkelige kapitalgrundlag beregnet til DKK. 4.271 mio. pr. 31 december 2017, svarende til 9,3 pct. af den samlede risikoeksponering. Der var en overdækning på DKK 3.398 mio. ved udgangen af 2017 mod DKK 2.621 mio. i 2016.

Hændelser indtruffet efter balancedagen

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

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

Selskabet har med udgangspunkt i de nye nedskrivningsregler, data og den udviklede systemmæssige løsning foretaget en vurdering af førstegangseffekten af de ændrede nedskrivningsregler. På baggrund af dette arbejde er det selskabets vurdering, at førstegangsanvendelsen pr. 1. januar 2018 vil medføre en stigning i nedskrivningsbehovet på DKK 125-150 mio. før skat, som i henhold til reglerne vil blive bogført direkte over selskabets egenkapital ved udarbejdelse af halvårsrapporten for 1. halvår 2018.

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

Shippingmarkedet og konkurrencesituationen

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

Containerfragtraterne forbedrede sig i 2017 fra deres lavpunkt i 2016, men er stadig på et lavt niveau. Det var primært boxraterne, der oplevede fremgang. Timecharter raterne var fortsat under pres, idet mange nye store skibe tilgik flåden. Det var linjeoperatørerne, der havde gavn af fremgangen i boxraterne og de lave timecharter rater, mens mange tonnageudbydere fortsat havde svære vilkår. Ophugningsaktiviteten forblev relativt høj i 2017.

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

Tanksegmenterne oplevede store fald i fragtrater og skibsværdier i 2017 på trods af robust efterspørgselsvækst, idet overudbuddet af skibe fortsatte med at vokse. Ordrebogen i de enkelte delsegmenter er fortsat stor i forhold til andelen af skibe, som kan betragtes som ophugningskandidater.

Kemikaliemarkedet oplevede i 2017 en stabil fremgang i efterspørgslen, men fragtraterne faldt fortsat som følge af et hurtigt voksende udbud af skibe. Desuden betød nedgangen i produkttankmarkedet, at mange produkttankrederier søgte mod de lettere kemikalielaster for at finde beskæftigelse. Derved blev overudbuddet i segmentet øget og satte indtjeningen under yderligere pres.

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

LNG markedet oplevede en stor forbedring i fragtraterne i 2017. Efterspørgslen voksede markant hurtigere end flåden, og især længere distancer absorberede mere af flådens kapacitet. Der er dog stadig overkapacitet i markedet, og ordrebogen er betydelig.

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

Samlet set var 2017 endnu et udfordrende år for international skibsfart, dog med fremgang i to af de største segmenter. Shippingmarkedet har for de fleste segmenters tilfælde svært ved at slippe fri af bunden i en meget udstrakt cyklus. I de fleste segmenter forventes overkapaciteten at stige, da langt størstedelen af den nuværende ordrebog forventes at blive leveret inden udgangen af 2018. Det er dog

positivt, at verdenshandlen stiger på linje med globalt BNP samtidig med at der generelt er blevet kontraheret færre nye skibe. Fortsætter ophugningsaktiviteten på et relativt højt niveau, kan stigende fragtrater og skibsværdier forventes inden for flere segmenter i 2018.

Forventet udvikling, risici og usikkerhedsfaktorer

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

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

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

Tankmarkedet har det svært ved indgangen til 2018, og udviklingen i offshore markedet forventes ikke at bedre sig i nævneværdigt omfang i løbet af året. Det forventes, at korrektivkontoen også før indregning af effekten af IFRS 9 forøges marginalt i 2018. En gunstig udvikling i delsegmenter eller afvikling af problemsager kan dog resultere i en mindre tilbageførelse af nedskrivninger. Eventuelle realiserede tab i 2018 forventes at være fuldt dækket af allerede foretagne nedskrivninger.

Selskabet har estimeret en førstegangseffekt af implementering af IFRS 9 i regnskabsbekendtgørelsen til at ligge i et spænd på DKK 125-150 mio. før skat.

Effekten af IFRS 9 vil i henhold til regnskabsreglerne blive indregnet direkte over egenkapitalen og vil ikke påvirke resultatet.

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

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

Ledelseshverv i bestyrelsen

Nedenfor fremgår bestyrelsesmedlemmernes stilling, øvrige poster i direktioner og bestyrelser, andre betydende ledelses- og tillidshverv på tidspunktet for offentliggørelse af årsrapporten 2017.

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 Danmarks Skibskredit Holding A/S

Formand for bestyrelsen i EKF (Danmarks Eksporthandel)

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 Axcels Advisory Board
Medlem af bestyrelsen i Nordic Waterproofing
Medlem af bestyrelsen i Nissens A/S
Medlem af bestyrelsen i Bestyrelsesforeningen
Adjungeret professor ved CBS (Copenhagen Business School)

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 Ejendomsselskabet Dronningegården
Direktør i OPP HoldCo ApS
Direktør i A/S Kjøbenhavns Ejendomsselskab
Direktør i Forstædernes Ejendomsaktieselskab
Formand/medlem af Advisory Board og Investeringskomiteer i diverse fonde knyttet til private equity, infrastruktur, og mikrofinans foranlediget af PKA's investeringer i disse fonde
Medlem af bestyrelsen i Danmarks Skibskredit A/S
Medlem af bestyrelsen i PKA Pensions Forsikringsselskab A/S
Medlem af bestyrelsen i Refshaleøen Holding A/S
Medlem af bestyrelsen i Refshaleøens Ejendomsselskab A/S
Medlem af bestyrelsen i PKA AIP A/S
Medlem af bestyrelsen i PKA Alternative Investments ApS
Medlem af bestyrelsen i Margretheholmen P/S
Medlem af bestyrelsen i Komplementarselskabet Margretheholm ApS
Medlem af bestyrelsen i PKA Skejby Komplementar ApS
Medlem af bestyrelsen i PKA Skejby P/S
Medlem af bestyrelsen i Hotel Koldingfjord A/S
Medlem af bestyrelsen i Poppelstykket 12 A/S
Medlem af bestyrelsen i P/S PKAE Ejendom
Medlem af bestyrelsen i PKA AE ApS
Medlem af bestyrelsen i Investeringselskabet af 24 februar 2015 A/S

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
Formand for bestyrelsen i PFA Boliger A/S
Formand for bestyrelsen i PFA Kollegier ApS
Formand for bestyrelsen i PFA Property Investment A/S
Medlem af bestyrelsen i Blue Equity Management A/S
Medlem af bestyrelsen i Danmarks Skibskredit A/S

Ledelseshverv i direktionen

Adm. direktør Erik Ingvar Lassen

Indtrådt i direktionen den 15. november 2016

Ledelseshverv i andre erhvervsdrivende virksomheder:

Administrerende direktør 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

RESULTAT- OG TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

NOTE	1. JANUAR - 31. DECEMBER	BELØB I MIO. DKK	Koncernen		Holding		
			2017	20/9 - 31/12 2016	2017	20/9 - 31/12 2016	
3	Renteindtægter		1.646	246	-	-	
4	Renteudgifter		-1.181	-170	-182	-28	
5	Netto renteindtægter		465	76	-182	-28	
6	Gebyrer og provisionsindtægter		20	6	-	-	
	Netto rente- og gebyrindtægter		485	82	-182	-28	
7	Kursreguleringer		37	74	-	-	
8,9	Udgifter til personale og administration		-148	-36	-7	-18	
20, 21	Af- og nedskrivninger på materielle aktiver		-2	0	-	-	
14	Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender m.v.		-122	70	-	-	
19	Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		-	-	273	151	
	Resultat før skat		250	189	84	105	
10	Skat		-40	-42	41	10	
	Årets resultat		209	147	125	115	
	Anden totalindkomst		10	-	10	-	
	Skat af anden totalindkomst		-2	-	-2	-	
	Årets totalindkomst		217	147	133	115	
	FORSLAG TIL DISPONERING						
	Minoritetsaktionærer		61	34	-	-	
	Opskrivningshenlæggelse		8	-	8	-	
	Overført til næste år		148	113	125	115	
	I alt		217	147	133	115	

BALANCE

NOTE	PR. 31. DECEMBER	BELØB I MIO. DKK	Koncernen		Holding	
			2017	20/9 - 31/12 2016	2017	20/9 - 31/12 2016
AKTIVER						
11	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker		1.465	1.152	2	27
12,13,14	Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris		35.000	40.454	-	-
15,16,17	Obligationer til dagsværdi		20.093	19.730	-	-
18	Aktier m.v.		11	14	-	-
19	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		-	-	3.396	3.357
20	Grunde og bygninger					
	Domicilejendomme		89	79	-	-
21	Øvrige materielle aktiver		8	9	-	-
	Aktuelle skatteaktiver		52	149	-	-
26	Udskudte skatteaktiver		70	111	51	10
22	Andre aktiver		1.947	1.603	-	-
	Aktiver, i alt		58.735	63.300	3.449	3.394
PASSIVER						
Gæld						
23	Gæld til kreditinstitutter og centralbanker		3.405	5.675	-	-
24	Udstedte obligationer til amortiseret kostpris		42.925	42.932	-	-
17, 25	Andre passiver		3.005	5.463	24	33
	Gæld, i alt		49.335	54.069	24	33
27	Efterstillede kapitalindskud		1.957	1.946	1.957	1.946
28	Egenkapital					
	Aktiekapital		1.220	1.220	1.220	1.220
	Opskrivningshenlæggelser		8	-	8	-
	Overført resultat		239	113	241	195
	Holdingselskabets andel af egenkapitalen		1.466	1.333	1.468	1.414
28	Minoritetsinteressernes andel af egenkapitalen		5.975	5.952	-	-
	Egenkapital, i alt		7.442	7.285	1.468	1.414
	Passiver, i alt		58.735	63.300	3.449	3.394
Ikke-balanceførte poster						
30	Eventualforpligtelser		163	221	-	-
31	Andre forpligtende aftaler		3.860	1.710	-	-
	Ikke-balanceførte poster, i alt		4.024	1.931	-	-

EGENKAPITALOPGØRELSE

Koncernen

BELØB I MIO. DKK	Aktiekapital	Opskrivnings- henlæggelser	Overført resultat	Holding- selskabets andel af egenkapitalen	Minoritets- interesser andel af egenkapitalen	Egenkapital I alt
Etablering af koncern 15.11.2016	1.220	-	-	1.220	5.918	7.137
Resultatdisponering	-	-	113	113	34	147
Egenkapital 31.12.2016	1.220	-	113	1.332	5.952	7.285
Regulering primoposter	-	-	-21	-21	-3	-24
Udloddet udbytte vedrørende regnskabsåret 2016	-	-	-	-	-34	-34
Resultatdisponering	-	-	148	148	61	209
Anden totalindkomst	-	8	-	8	-	8
Køb af egne aktier	-	-	-3	-3	-	-3
Salg af egne aktier	-	-	1	1	-	1
Egenkapital 31.12.2017	1.220	8	239	1.466	5.975	7.442

Danmarks Skibskredit Holding A/S

BELØB I MIO. DKK	Aktiekapital	Opskrivnings- henlæggelser	Overført resultat	I alt
Stiftelse 20.09.2016	1	-	-	1
Værdiregulering 15.11.2016 *)	-	-	-	-
Resultatdisponering	-	-	115	115
Egenkapital 31.12.2016	1.220	-	195	1.414
Regulering primoposter	-	-	-78	-78
Resultatdisponering	-	8	125	133
Køb af egne aktier	-	-	-3	-3
Salg af egne aktier	-	-	1	1
Egenkapital pr. 31.12.2017	1.220	8	241	1.468

Koncernoversigt

Tilknyttede virksomheder	Ejerandel	Stemmeandel	Aktiver	Egenkapital	Resultat	Forpligtelser
Danmarks Skibskredit A/S	86,6%	96,1%	58.161	9.307	334	48.854

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	AKTIEKAPITAL
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 2017
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.

Danmarks Skibskredit A/S indgår i regnskabskonsolideringen for Danmarks Skibskredit Holding A/S.

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.

Virksomhedsovertagelse

Nyerhvervede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra overtagelsestidspunktet. Ved køb af nye virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders identificerbare aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Der hensættes til dækning af omkostninger ved besluttede og offentliggjorte omstruktureringer i den erhvervede virksomhed i forbindelse med overtagelsen. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger.

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 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 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. Tal i årsregnskabet anført med nul er udtryk for afrunding af en underliggende værdi, og tal anført med streg repræsenterer ingen værdi. 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 Sx) af de(t) pantsatte skib(e) i et lavt marked samt evt. øvrige sikkerheder. I enkelte tilfælde, hvor modellen vurderes enten at over- eller underestimere nedskrivningsbehovet, vil der blive foretaget en justering på basis af et ledelsesmæssigt skøn.

Sikkerhedsværdien af skibspanter beregnes ved at tilbagediskontere den enkelte skibstypes formodede daglige indtjening i et lavt marked. Der tages udgangspunkt i et fast beløb, der anvendes i hele skibets estimerede restlevetid, og et forventet salg inden for 12 måneder. Som diskonteringsfaktor anvendes udlånets oprindeligt aftalte rente. Herefter fratrækkes estimerede 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 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 fremtidig 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 og aktiebaseret vederlæggelse 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	
		2017	2016	2017	2016
NOTE 2	Netto renteindtægter af udlånsvirksomhed	512	78	0	-
	Netto renteindtægter af finansvirksomhed	-47	-2	-182	-28
	Netto renteindtægter, i alt	465	76	-182	-28
	Netto rente- og gebyrindtægter, i alt	485	82	-182	-28
	Kursreguleringer	37	74	-	-
	Udgifter til personale og administration	-148	-36	-7	-18
	Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender m.v.	-122	70	-	-
	Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	-	-	273	151
	Resultat før skat	250	189	84	105
	Årets resultat	209	147	125	115
	Udlån	35.000	40.454	-	-
	Obligationer	20.093	19.730	-	-
	Efterstillede kapitalindskud	1.957	1.946	1.957	1.946
	Egenkapital	1.466	1.333	1.468	1.414
	Balancesum	58.735	63.300	3.449	3.394

NØGLETAL	Koncernen		Holding	
	2017	2016	2017	2016
Egentlig kernekapitalprocent	16,7	15,8	-	-
Kernekapitalprocent	16,7	15,8	-	-
Samlet kapitalprocent	16,7	15,8	-	-
Egenkapitalforrentning før skat (pct.)	17,0	14,2	5,7	7,4
Egenkapitalforrentning efter skat (pct.)	14,3	11,1	8,5	8,1
Indtjening pr. omkostningskrone *)	1,9	-4,5	-26,1	-1,5
Indtjening pr. omkostningskrone (ekskl. nedskrivninger)	3,5	4,3	-26,1	-1,5
Valutaposition (pct.)	12,6	4,9	-	-
Udlån i forhold til egenkapital	23,9	30,3	-	-
Årets udlånsvækst (pct.)	-13,5	-6,3	-	-
Årets nedskrivningsprocent	0,3	-0,2	-	-
Akkumuleret nedskrivningsprocent	6,9	5,8	-	-
Afkastningsgrad (pct.)	0,4	0,2	3,9	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. Nøgletalsoversigten er suppleret med et nøgletal for indtjening pr. omkostningskrone, hvori nedskrivninger er udeladt af beregningen.

BELØB I MIO. DKK	Koncernen		Holding	
	2017	20/9 - 31/12 2016	2017	20/9 - 31/12 2016
NOTE 3	RENTEINDTÆGTER			
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	18	2	-	-
Udlån og andre tilgodehavender	1.279	187	-	-
Obligationer	295	45	-	-
Øvrige renteindtægter	12	0	-	-
Afledte finansielle instrumenter				
Rentekontrakter	36	12	-	-
Valutakontrakter	6	-1	-	-
Renteindtægter, i alt	1.646	246	-	-
Heraf udgør indtægter af ægte købs- og tilbagesalgsforretninger ført under:				
Kreditinstitutter og centralbanker	13	11	-	-
NOTE 4	RENTEUDGIFTER			
Kreditinstitutter og centralbanker	-13	-3	0	-2
Udstedte obligationer	-392	-67	-	-
Rente til efterstillede kapitalindskud	-182	-26	-182	-26
Øvrige renteudgifter	-135	-13	-	-
Afledte finansielle instrumenter				
Rentekontrakter	-458	-61	-	-
Renteudgifter, i alt	-1.181	-170	-182	-28
Heraf udgør renteudgifter af ægte salgs- og tilbagekøbsforretninger ført under:				
Kreditinstitutter og centralbanker	-2	-2	-	-
Rente af egne obligationer modregnet i:				
Udstedte obligationer	-	-1	-	-

BELØB I MIO. DKK	Koncernen		Holding	
	20/9 - 31/12		20/9 - 31/12	
	2017	2016	2017	2016
NOTE 5	NETTO RENTEINDTÆGTER			
	Netto renteindtægter af udlånsvirksomhed			
Udlån og andre tilgodehavender	1.279	187	-	-
Obligationer	33	7	-	-
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	8	1	-	-
Kreditinstitutter	-11	0	0	-
Udstedte obligationer	-392	-67	-	-
Øvrige renteindtægter	12	-	-	-
Afledte finansielle instrumenter				
Rentekontrakter	-423	-48	-	-
Valutakontrakter	6	-1	-	-
Netto renteindtægter af udlånsvirksomhed, i alt	512	78	0	-
	Netto renteindtægter af finansvirksomhed			
Obligationer	262	38	-	-
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	10	2	-	-
Rente til efterstillede kapitalindskud	-182	-26	-182	-26
Øvrige renteindtægter	0	0	-	-
Kreditinstitutter	-2	-3	-	-2
Øvrige renteudgifter	-135	-13	-	-
Netto renteindtægter af finansvirksomhed, i alt	-47	-2	-182	-28
Netto renteindtægter, i alt	465	76	-182	-28
NOTE 6	GEBYRER OG PROVISIONSINDTÆGTER			
Garantiprovision	2	1	-	-
Lånesagsgebyrer og andre provisionsindtægter	18	5	-	-
Gebyrer og provisionsindtægter, i alt	20	6	-	-
NOTE 7	KURSREGULERINGER			
Obligationer	-61	128	-	-
Aktier m.v.	-3	-2	-	-
Valuta	-30	1	-	-
Afledte finansielle instrumenter	130	-54	-	-
Kursreguleringer, i alt	37	74	-	-

BELØB I MIO. DKK	Koncernen		Holding	
	2017	20/9 - 31/12 2016	2017	20/9 - 31/12 2016
NOTE 8	UDGIFTER TIL PERSONALE OG ADMINISTRATION			
Lønninger og vederlag til bestyrelse og direktion				
Bestyrelse	-2	-1	-	-
Direktion	-12	-4	-0	-
Lønninger og vederlag til bestyrelse og direktion, i alt	-14	-5	-0	-
Personaleudgifter				
Lønninger	-68	-7	-2	-
Pension	-6	-1	-	-
Udgifter til social sikring og lønsumsafgift	-19	-2	0	-
Personaleudgifter, i alt	-93	-9	-2	-
Øvrige administrationsudgifter	-41	-22	-4	-18
Udgifter til personale og administration, i alt	-148	-36	-7	-18
Antal medarbejdere pr. statustidspunktet omregnet til heltid	70	69	-	-
Gennemsnitligt antal medarbejdere i perioden omregnet til heltid	70	68	-	-

BELØB I 1.000 DKK

**NOTE 8
FORTSAT**

BESTYRELSESHONORAR

Koncern

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

Tallene vedrører datterselskabet Danmarks Skibskredit A/S

2016 (gælder for hele 2016)		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 Rohde Søgaard	**)	175		175
Marcus Freuchen Christensen	**)	175		175
Christopher Rex	**)	175		175
Udtrådt 15. november 2016				
Peter Lybecker (formand)		350		350
Jesper Teddy Lok (næstformand)		262		262
Fatiha Benali		175	58	233
Jenny N. Braat		175		175
Glenn Söderholm		175	58	233
Jan B. Kjærøvik		175	58	233
I alt		1.837	174	2.011

Tallene vedrører datterselskabet Danmarks Skibskredit A/S

*) Medlem af Revisionsudvalget ultimo året

***) Medarbejderrepræsentant

Danmarks Skibskredit Holding A/S

Christian Frigast (formand)
Anders Damgaard
Michael Nellemann Pedersen

Bestyrelsesmedlemmerne har ikke modtaget honorar i indeværende regnskabsår.

	2017	2016 (hele 2016)
BELØB I 1.000 DKK		
NOTE 8 DIREKTIONENS VEDERLÆGGELSE		
FORTSAT		
Koncern		
Erik I. Lassen		
Løn	3.985	3.583
Pension	492	383
Skatteværdi af fri bil	128	118
Retention bonus	2.005	-
Incitament bonus	-	1.804
I alt	6.609	5.888

Per Schnack		
Løn	3.691	3.505
Pension	455	347
Skatteværdi af fri bil	149	147
Retention bonus	1.873	-
Incitament bonus	-	1.655
I alt	6.168	5.653

Direktionens Retention bonus er tildelt som aktielignende instrumenter (Total Shareholder Return - 75%) og Warrants (25%) med en udskydelsesperiode på 4 år samt en tilbageholdelsesperiode i overensstemmelse med lovgivningens regler.

Total Shareholder Return er tildelt i Danmarks Skibskredit A/S og Warrants er tildelt i Danmarks Skibskredit Holding A/S. Omkostningerne er afholdt i de respektive selskaber.

Direktionens Incitament bonus for 2016 er tildelt på baggrund af salget af Danmarks Skibskredit A/S i foregående 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 selskabet kan opsigte ansættelsesforholdet med 18 måneders varsel.

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

Danmarks Skibskredit Holding A/S

Direktionen og andre risikotagere er kun tildelt variabelt vederlag i indeværende regnskabsår i form af Warrants, som udgiftsføres i takt med optjeningen.

Tildelt Retention bonus i form af Warrants

Direktionen		
Erik I. Lassen	718	-
Per Schnack	671	-
Direktionen, i alt	1.389	-
Andre ansatte, hvis aktiviteter har en væsentlig indflydelse på virksomhedens risikoprofil	938	-
Andre risikotagere, i alt	938	-
Warrants, i alt	2.327	-

OPLYSNINGER OM LØNPOLITIK

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

Generalforsamlingen har på selskabets generalforsamling den 27. marts 2017 vedtaget aflønningspolitikken for 2017. Aflønningspolitikken fremgår af selskabets hjemmeside, hvortil der henvises:

<http://www.skibskredit.dk/media/1715/loenpolitik-for-danmarks-skibskredit.pdf>

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

2017	Fast løn / Honorar	Variabel løn	Løn / honorar i alt	Antal modtagere
Bestyrelsen	2.017	-	2.017	11
Direktionen	8.900	3.877	12.777	2
Andre ansatte, hvis aktiviteter har en væsentlig indflydelse på virksomhedens risikoprofil	8.302	3.156	11.458	5
I alt	19.219	7.033	26.252	

De variable løndelev for andre ansatte er, ligesom for direktionen, tildelt bonus i form af aktielignende instrumenter (Total Shareholder Return - 75%) og Warrants (25%) med en udskydelsesperiode på 4 år samt en tilbageholdelsesperiode i overensstemmelse med lovgivningens regler.

Andre ansatte er, ligesom direktionen, tildelt bonus i form af Total Shareholder Return i Danmarks Skibskredit A/S og Warrants i Danmarks Skibskredit Holding A/S. Omkostningerne hertil er afholdt i de respektive selskaber.

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

Bestyrelsesmedlemmer, direktionen og andre ansatte har beholdninger af aktier samt tildelte Warrants i Danmarks Skibskredit Holding A/S.

2017	Antal stk.	
	Aktier	Warrants
Bestyrelsen		
Eivind Kolding (formand)	300.000.000	
Henrik Sjøgreen	150.000.000	
Jacob Meldgaard	150.000.000	
Thor Jørgen Guttormsen	150.000.000	
Henrik Rohde Søgaard *)	32.085.722	
Marcus Freuchen Christensen *)	9.473.987	
Christopher Rex *)	9.999.900	16.666.500
Direktionen		
Erik I. Lassen	199.999.998	382.893.720
Per Schnack	399.999.998	357.704.053
Andre ansatte, hvis aktiviteter har en væsentlig indflydelse på virksomhedens risikoprofil	365.329.500	608.882.500
I alt	1.766.889.105	1.366.146.773

*) Medarbejderrepræsentant

2016 (gælder for hele året)	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	

Danmarks Skibskredit Holding A/S

Andre ansatte, hvis aktiviteter har en væsentlig indflydelse på virksomhedens risikoprofil har ikke modtaget vederlag i 2016.

BELØB I MIO. DKK	Koncernen		Holding	
	20/9 - 31/12		20/9 - 31/12	
	2017	2016	2017	2016
NOTE 9 REVISIONSHONORAR				
Lovpligtig revision af årsregnskabet	-0,9	-0,7	-0,3	0,1
Skatterådgivning	-0,0	0,1	0,0	-
Andre ydelser	-0,2	0,0	-0,1	-
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	-0,3	0,0	-	-
Honorar, i alt	-1,4	-0,7	-0,4	0,1

Honorar til ikke-revisionsmæssige ydelser leveret af Deloitte Statsautoriserede Revisionspartnerselskab til Danmarks Skibskredit Holding A/S omfatter andre erklæringsydelser, review af halvårsregnskab og moms- og skattemæssige spørgsmål.

NOTE 10 SKAT				
Skat af årets resultat				
Udskudt skat	-41	-42	41	10
Efterregulering af tidligere års beregnet skat	1	-	-	-
Skat, i alt	-40	-42	41	10
Effektiv skatteprocent	Pct.	Pct.	Pct.	Pct.
Skatteprocent i Danmark	22,0	22,0	22,0	22,0
Ikke skattepligtige indtægter og ikke fradragsberettigede udgifter	-5,7	0,4	-70,9	-31,7
Regulering vedrørende tidligere år	-0,2	-0,2	-	-
Effektiv skatteprocent	16,2	22,2	-48,7	-9,7

NOTE 11 TILGODEHAVENDER HOS KREDITINSTITUTTER OG CENTRALBANKER				
Ægte købs- og tilbagesalgforretninger (genkøb - reverse)	1.006	391	-	-
Øvrige tilgodehavender	459	761	2	27
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker, i alt	1.465	1.152	2	27
Fordeling efter restløbetid				
Anfordringstilgodehavender	17	7	2	27
Til og med 3 måneder	1.449	1.145	-	-
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker, i alt	1.465	1.152	2	27

Selskabet har ikke tilgodehavender på opsigelse hos centralbanker.

NOTE 12 UDLÅN TIL AMORTISERET KOSTPRIS *)				
Ved årets begyndelse	40.454	43.171	-	-
Tilgang af nye lån	6.914	4.560	-	-
Ordinære afdrag og indfrielse	-5.493	-5.589	-	-
Ekstraordinære indfrielse	-2.443	-2.843	-	-
Nettoforskydning vedr. revolverende kreditfaciliteter	-100	-174	-	-
Valutakursregulering af udlån	-4.111	1.236	-	-
Anden regulering	-134	642	-	-
Årets ændring i amortiseret kostpris	-12	11	-	-
Årets afskrivninger og nedskrivninger	-74	-559	-	-
Ved årets afslutning	35.000	40.454	-	-

*) Tallene vedrører datterselskabet Danmarks Skibskredit A/S for hele 2016, hvoraf nedskrivninger i koncernen udgør DKK 70 mio.

BELØB I MIO. DKK	Koncernen		Holding	
	2017	2016	2017	2016
NOTE 13	UDLÅN TIL AMORTISERET KOSTPRIS			
Udlån, brutto til statusdagens kurs	37.591	42.970	-	-
Nedskrivninger på udlån	-2.591	-2.516	-	-
Udlån, i alt	35.000	40.454	-	-
Samlet udlån fordelt efter restløbetid				
Til og med 3 måneder	1.245	2.923	-	-
Over 3 måneder og til og med 1 år	5.345	5.484	-	-
Over 1 år og til og med 5 år	23.008	26.499	-	-
Over 5 år	5.402	5.548	-	-
Udlån, i alt	35.000	40.454	-	-
Samlet udlån				
Udlån til dagsværdi	35.387	40.340	-	-
Udlån til amortiseret kostpris	35.000	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	5.361	6.389	-	-
Nedskrivning	-2.234	-1.819	-	-
Udlån med henstand og lempelser i afviklingsvilkår, i alt	3.127	4.570	-	-
Øvrige udlån med OIV	532	608	-	-
Nedskrivning	-146	-157	-	-
Øvrige udlån med OIV, i alt	386	451	-	-
Udlån med individuelle nedskrivninger, i alt	3.513	5.021	-	-
Der henvises til note 39 med belåningsgradsintervaller for hele udlånsporteføljen samt for individuelt nedskrevne udlån.				
NOTE 14	NEDSKRIVNINGER			
På udlån er foretaget følgende nedskrivninger				
Individuelle nedskrivninger	2.380	1.977	-	-
Nedskrivninger med gruppevist element	211	540	-	-
Nedskrivninger, i alt	2.591	2.516	-	-
I procent af udlån, nedskrivninger og afgivne garantier				
Individuelle nedskrivninger	6,4	4,6	-	-
Nedskrivninger med gruppevist element	0,6	1,2	-	-
Nedskrivninger, i alt	7,0	5,8	-	-
Nedskrivningerne fordeler sig således:				
I udlån er modregnet	2.591	2.516	-	-
Nedskrivninger, i alt	2.591	2.516	-	-
Udvikling i nedskrivningerne				
Ved årets begyndelse	2.516	-	-	-
Tilgang ved overtagelse	-	2.578	-	-
Tilgang af nye nedskrivninger	748	-	-	-
Tilbageførsel af tidligere foretagne nedskrivninger	-550	-62	-	-
Tab, der var nedskrevet	-124	-	-	-
Nedskrivninger, i alt	2.591	2.516	-	-
Tab og nedskrivninger på udlån for koncernen				
Tilgang af nye nedskrivninger	-748	-	-	-
Indtægtsførte nedskrivninger	550	62	-	-
Reklassifikation af renter	51	6	-	-
Indgået på tidligere afskrevne fordringer	25	3	-	-
Tab og nedskrivninger på udlån, i alt	-122	70	-	-

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

BELØB I MIO. DKK	Koncernen		Holding	
	2017	2016	2017	2016
NOTE 17	CSA-SIKKERHEDER			
	Sikkerheder indgået under CSA-aftaler			
Modtaget sikkerhed	109	127	-	-
Stillet sikkerhed	-467	-627	-	-
Nettomarkedsværdi på sikkerheder indgået under CSA-aftaler	-359	-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	7	10	-	-
Unoterede aktier optaget til dagsværdi	3	3	-	-
Aktier m.v., i alt	11	14	-	-

NOTE 19	KAPITALANDELE I TILKNYTTEDE VIRKSOMHEDER			
Kostpris primo	-	-	4.088	-
Tilgang	-	-	-	4.088
Afgang	-	-	-	-
Kostpris ultimo	-	-	4.088	4.088
Op- og nedskrivninger primo	-	-	-731	80
Udbytte	-	-	-165	-962
Periodens værdiregulering	-	-	-70	-
Resultatandel	-	-	273	151
Op- og nedskrivninger i alt, ultimo	-	-	-692	-731
Regnskabsmæssig værdi, ultimo	-	-	3.396	3.357

NOTE 20	GRUNDE OG BYGNINGER			
	Domicilejendom			
Omvurderet værdi primo	79	-	-	-
Omvurderet værdi ved tilgang	-	79	-	-
Opskrivninger	10	-	-	-
Omvurderet værdi inkl. forbedringer, ultimo	89	79	-	-
Akkumulerede afskrivninger, primo	0	-	-	-
Periodens afskrivninger	0	0	-	-
Akkumulerede afskrivninger, ultimo	0	0	-	-
Omvurderet værdi ultimo, i alt	89	79	-	-

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

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

	BELØB I MIO. DKK	Koncernen		Holding	
		2017	2016	2017	2016
NOTE 21	ØVRIGE MATERIELLE AKTIVER				
	Kostpris, primo	30	-	-	-
	Tilgang ved overtagelse	-	30	-	-
	Anskaffelser i løbet af året	1	-	-	-
	Afgang i løbet af året	-1	-	-	-
	Kostpris, ultimo	30	30	-	-
	Akkumulerede afskrivninger, primo	21	-	-	-
	Akkumulerede afskrivninger ved overtagelse	-	20	-	-
	Afgang i løbet af året	-1	-	-	-
	Årets afskrivninger	2	1	-	-
	Akkumulerede afskrivninger, ultimo	22	21	-	-
	Øvrige materielle aktiver, i alt	9	9	-	-
NOTE 22	ANDRE AKTIVER				
	Tilgodehavende renter	260	356	-	-
	Forudbetalinger til swapmodparter	16	18	-	-
	Afledte finansielle instrumenter	1.661	1.221	-	-
	Diverse tilgodehavender	10	9	-	-
	Andre aktiver, i alt	1.947	1.603	-	-
NOTE 23	GÆLD TIL KREDITINSTITUTTER OG CENTRALBANKER				
	Ægte salgs- og tilbagekøbsforretninger (genkøb)	3.390	5.450	-	-
	Øvrig gæld	15	225	-	-
	Gæld til kreditinstitutter og centralbanker, i alt	3.405	5.675	-	-
	Fordeling efter restløbetid				
	På anfordring	15	225	-	-
	Til og med 3 måneder	3.390	5.450	-	-
	Gæld til kreditinstitutter og centralbanker, i alt	3.405	5.675	-	-

BELØB I MIO. DKK	Koncernen		Holding	
	2017	2016	2017	2016
NOTE 24	UDSTEDTE OBLIGATIONER TIL AMORTISERET KOSTPRIS			
Tallene vedrører datterselskabet Danmarks Skibskredit A/S for hele 2016.				
Ved årets begyndelse	42.932	45.067	-	-
Tilgang via blokemissioner i perioden	19.161	6.337	-	-
Amortisering af kostpris	-36	28	-	-
Justering for regnskabsmæssig sikring	14	-163	-	-
Valutakursregulering	-376	99	-	-
Egne obligationer	-	465	-	-
Anden regulering	-122	579	-	-
Afgang ved ordinær og ekstraordinær indfrielse	-18.648	-9.480	-	-
Ved årets afslutning	42.925	42.932	-	-
Specifikation af udstedte obligationer				
Obligationer udstedt i DKK				
Stående lån	40.150	38.398	-	-
Amortiserende CIRR-obligationer	623	739	-	-
Danske obligationer, i alt	40.774	39.136	-	-
Obligationer udstedt i udenlandsk valuta				
Amortiserende CIRR-obligationer, til statusdagens kurs	2.151	3.795	-	-
Obligationer udstedt i udenlandsk valuta, i alt	2.151	3.795	-	-
Egne obligationer	-	-	-	-
Udstedte obligationer, i alt	42.925	42.932	-	-
Fordeling efter restløbetid				
Til og med 3 måneder	2.610	2.439	-	-
Over 3 måneder og til og med 1 år	258	1.045	-	-
Over 1 år og til og med 5 år	19.190	29.796	-	-
Over 5 år	20.867	9.651	-	-
Udstedte obligationer, i alt før modregning af beholdning af egne obligationer	42.925	42.932	-	-
Egne obligationer	-	-	-	-
Udstedte obligationer, i alt	42.925	42.932	-	-

BELØB I MIO. DKK	Koncernen		Holding	
	2017	2016	2017	2016
NOTE 25	ANDRE PASSIVER			
Skyldige renter	240	287	21	20
Afledte finansielle instrumenter	2.721	5.163	-	-
Øvrige passiver	43	12	2	12
Andre passiver, i alt	3.005	5.463	24	33

NOTE 26	UDSKUDT SKAT			
Udskudt skat ved året begyndelse	-110	-	-10	-
Udskudt skat ved tilgang	-	-157	-	-
Beregnet udskudt skat af årets totalindkomst	41	47	-41	-10
Udskudt skat, i alt	-70	-110	-51	-10

	Koncernen		Holding	
	2017	2017	2017	2017
	Udskudte skatte aktiver	Udskudte skatte forpligtelser	Udskudt skat netto	Udskudt skat netto
Materielle anlægsaktiver	-0	9	154	-
Udlån	-36	-	-36	-
Aktier m.v.	-4	-	-	-
Udstedte obligationer	-	144	144	-
Gældsforpligtelser	-12	-	-12	9
Medarbejderforpligtelser	-1	-	-1	-
Underskudssaldo	-180	-	-180	-61
Udskudt skat, i alt	-232	154	70	-51

NOTE 27	EFTERSTILLEDE KAPITALINDSKUD			
Konvertibelt gældsbrief	2.000	2.000	2.000	2.000
Amortiserede stiftelsesomkostninger	-43	-54	-43	-54
Efterstillede kapitalindskud, i alt	1.957	1.946	1.957	1.946

Selskabet har den 15. november 2016 optaget et lån på DKK 2.000 mio. mod udstedelse af gældsbriefe, 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 8,5 % + satsen for 3-måneders CIBOR.

BELØB I MIO. DKK	Koncernen		Holding	
	2017	2016	2017	2016
NOTE 28	AKTIEKAPITAL			
Aktiekapital				
A-aktier	1.220	1.220	1.220	1.220
Aktiekapital, i alt	1.220	1.220	1.220	1.220

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.

Selskabets beholdning af egne aktier udgør 173.129.179 stk. og værdien er fragået i frie reserver.

Den bundne fondsreserve i Danmarks Skibskredit A/S kan alene anvendes til dækning af underskud, som ikke kan dækkes af beløb, der kan anvendes til udbytte. Den bundne fondsreserve skal for så vidt muligt reetableres ved forlods overførsel af årets overskud, hvis den i tidligere år helt eller delvist er medgået til dækning af underskud. Der kan således ikke udbetales udbytte eller udloddes ved kapitalnedsættelse, førend den bundne fondsreserve har opnået samme nominelle størrelse som fondsreserven havde, inden den helt eller delvist medgik til dækning af underskud.

Den bundne fondsreserve i Danmarks Skibskredit A/S blev etableret i forbindelse med omdannelsen fra fond til aktieselskab i 2005 og har uændret udgjort DKK 8.343 mio. på egenkapitalen i Danmarks Skibskredit A/S. I Danmarks Skibskredit Holding A/S bliver den bundne fondsreserve anset som minoritetsinteresser, og de DKK 5.975 mio. er opgjort som dagsværdien af den bundne fondsreserve på overtagelsestidspunktet den 15. november 2016 med tillæg af minoriteternes andel af periodens resultat og udlodninger.

NOTE 29

KAPITALDÆKNING

Egentlig kernekapital

Aktiekapital	1.220	1.220
Andel af bunden fondsreserve	4.375	4.967
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	-	-
Overført overskud	239	114
Opskrivningshenlæggelse	-	-
Egentlig kernekapital før fradrag, i alt	5.833	6.301

Fradrag i egentlig kernekapital

Foreslået udbytte	-	-
Merbelastning i henhold til Bekendtgørelsen	94	142
Forsigtig værdiansættelse iht. CRR artikel 105	26	28
Beholdning af egne aktier	2	-
Fradrag i egentlig kernekapital, i alt	122	171

Egentlig kernekapital efter fradrag**5.711 6.130****Supplerende kapital****1.957 1.946****Kapitalgrundlag efter fradrag****7.669 8.076****Risikoeksponeringer**

Risikoeksponering på aktiver uden for handelsbeholdning	37.082	41.887
Risikoeksponering på ikke balanceførte poster	1.654	1.075
Risikoeksponering med modpartsrisiko uden for handelsbeholdningen	1.128	1.963
Risikoeksponering med markedsrisiko	4.618	4.383
Risikoeksponering på operationel risiko	1.497	1.725
Den samlede risikoeksponering, i alt	45.978	51.033

Egentlig kernekapitalprocent**16,7 15,8****Kernekapitalprocent****16,7 15,8****Samlet kapitalprocent****16,7 15,8****Risikoeksponering med markedsrisiko fordeles således:**

Positionsrisiko på gældsinstrumenter	3.632	3.959
Positionsrisiko på aktier	21	27
Valutaposition	965	397
Vægtede poster med markedsrisiko, i alt	4.618	4.383

	Koncernen		Holding	
	2017	2016	2017	2016
NOTE 30	EVENTUALFORPLIGTELSE			
Datterselskabet har som sædvanligt led i udlånsvirksomheden påtaget sig garantiforpligtelser på	163	218	-	-
Tilslutningsgaranti over for Værdipapircentralen	0	2	-	-
Garanti for tab over for Værdipapircentralen	0	1	-	-
Eventualforpligtelser, i alt	163	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	553	317	-	-
Datterselskabet har som sædvanligt led i udlånsvirksomheden påtaget sig forpligtelser ved uigenkaldelige kredittilsagn på øvrige lån, på	3.307	1.393	-	-
Andre forpligtende aftaler, i alt	3.860	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 aflønning, jf. note 8.				
Endvidere omfatter transaktioner med nærtstående parter afregning af administrationsydelse til Danmarks Skibskredit A/S samt udbytte fra Danmarks Skibskredit A/S.				
Foruden ovennævnte har der ikke været øvrige transaktioner med nærtstående parter.				

NOTE 33

REGNSKABSMÆSSIG SIKRING

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

Koncernen 2017	NOMINEL VÆRDI	BOGFØRT VÆRDI	DAGS- VÆRDI
Forpligtelser			
Udstedte obligationer	10.047	10.369	10.593
Forpligtelser, i alt	10.047	10.369	10.593
Afledte finansielle instrumenter			
Renteswaps	-10.047	-275	-275
Afledte finansielle instrumenter, i alt	-10.047	-275	-275
Netto	0	10.095	10.319
Holding 2017	NOMINEL VÆRDI	BOGFØRT VÆRDI	DAGS- VÆRDI
Forpligtelser			
Udstedte obligationer	-	-	-
Forpligtelser, i alt	-	-	-
Afledte finansielle instrumenter			
Renteswaps	-	-	-
Afledte finansielle instrumenter, i alt	-	-	-
Netto	-	-	-
Koncernen 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
Holding 2016	NOMINEL VÆRDI	BOGFØRT VÆRDI	DAGS- VÆRDI
Forpligtelser			
Udstedte obligationer	-	-	-
Forpligtelser, i alt	-	-	-
Afledte finansielle instrumenter			
Renteswaps	-	-	-
Afledte finansielle instrumenter, i alt	-	-	-
Netto	-	-	-

NOTE 34	BELØB I MIO. DKK	Koncernen		Holding	
		2017	2016	2017	2016
	NOMINELLE HOVEDSTOLE PÅ UAFVIKLEDE AFLEDTE FINANSIELLE INSTRUMENTER				
	Swapaftaler				
	Swapaftaler til fuld afdækning af valutakursrisici på udlån og udstedte obligationer indgået med:				
	Debitorer	623	1.399	-	-
	Kreditinstitutter	40.579	36.965	-	-
	Swapaftaler til fuld afdækning af renterisici på udlån, obligationer og udstedte obligationer indgået med:				
	Debitorer	-	660	-	-
	Kreditinstitutter	47.537	48.140	-	-
	Swapaftaler, hvor der ikke er fuld afdækning af finansielle risici, indgået med:				
	Kreditinstitutter	48.360	40.970	-	-
	Forward rente- og valutaaftaler				
	Forward rente- og valutaaftaler til afdækning af rente- og valutarisici indgået med:				
	Kreditinstitutter	23.250	16.024	-	-

NOTE 35	BELØB I MIO. DKK	Koncernen		Holding	
		POSITIVE	NEGATIVE	POSITIVE	NEGATIVE
	DAGSVÆRDIER PÅ UAFVIKLEDE AFLEDTE FINANSIELLE INSTRUMENTER				
	Swapaftaler				
	Swapaftaler til fuld afdækning af valutakursrisici på udlån og udstedte obligationer indgået med:				
	Debitorer	31	-	-	-
	Kreditinstitutter	476	1.984	-	-
	Swapaftaler til fuld afdækning af renterisici på udlån, obligationer og udstedte obligationer indgået med:				
	Debitorer	-	-	-	-
	Kreditinstitutter	1.194	498	-	-
	Swapaftaler hvor der ikke er fuld afdækning af finansielle risici indgået med:				
	Kreditinstitutter	598	1.235	-	-
	Forward rente- og valutaaftaler				
	Forward rente- og valutaaftaler til afdækning af rente- og valutarisici indgået med:				
	Kreditinstitutter	115	15	-	-
	Netting af eksponeringsværdi				
	Den positive bruttodagsværdi af finansielle kontrakter efter netting				
	Modpart med risikovægt 0 pct.	-	-	-	-
	Modpart med risikovægt 20 pct.	246	-	-	-
	Modpart med risikovægt 50 pct.	944	-	-	-
	Modpart med risikovægt 100 pct.	75	-	-	-
	Værdien af den samlede modpartsrisiko opgjort efter markedsværdimetoden for modpartsrisiko				
	Modpart med risikovægt 0 pct.	-	-	-	-
	Modpart med risikovægt 20 pct.	682	-	-	-
	Modpart med risikovægt 50 pct.	1.701	-	-	-
	Modpart med risikovægt 100 pct.	31	-	-	-

BELØB I MIO. DKK

NOTE 36

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

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

Alle beløb er omregnet til DKK med statusdagens kurs.

Nettopositionen for koncernen kan specificeres således:

	USD	ØVRIG VALUTA	VALUTA I ALT	DKK	I ALT
Udlån til statusdagens kurs	31.799	4.327	36.126	1.465	37.591
Nedskrivninger på udlån				-2.591	-2.591
Udlån jf. balancen					35.000
Tilgodehavende hos					
kreditinstitutter og centralbanker	145	9	154	1.312	1.465
Obligationsbeholdninger	-	483	483	19.610	20.093
Tilgodehavende renter m.v.	229	8	237	23	260
Øvrige aktiver			0	1.916	1.916
Aktiver, i alt jf. balancen	32.173	4.827	37.000	21.735	58.735
Udstedte obligationer til statusdagens kurs	-2.152	-	-2.152	-40.773	-42.925
Udstedte obligationer jf. balancen					-42.925
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	0	-230	-230	-3.176	-3.405
Skyldige renter	-119	-13	-132	-108	-240
Øvrig gæld				-2.766	-2.766
Efterstillede kapitalindskud				-1.957	-1.957
Minoritetsinteresser				-5.975	-5.975
Egenkapital, i alt				-1.466	-1.466
Passiver, i alt jf. balancen	-2.272	-243	-2.514	-56.220	-58.735
Afledte finansielle instrumenter					
- tilgodehavender	3.943	5.690	9.633		
Afledte finansielle instrumenter					
- gæld	-33.206	-9.952	-43.158		
Netto position, i alt	638	323	961		

BELØB I MIO. DKK	Koncernen		Holding	
	2017	2016	2017	2016
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:	-124	-114	-	-
Renterisikoen beregnet i henhold til interne opgørelsesmetoder for en ændring i renten på - 1 procentpoint vil beregningsteknisk medføre:	93	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	-45	-13	-	-
Ændring i kapitalprocent i procentpoint	-2,1	-1,6	-	-
Et fald i kursen på USD med 1 DKK				
Ændring af såvel årets resultat som egenkapital	28	-8	-	-
Ændring i kapitalprocent i procentpoint	2,7	1,9	-	-

BELØB I MIO. DKK	Koncernen		Holding		
	2017	2016	2017	2016	
NOTE 37	Påvirkning på årets resultat og egenkapital ved ændring i kursen på USD forudsætter en permanent ændring på 1 DKK i et helt regnskabsår.				
FORTSAT	Påvirkningen omfatter både ændringen i værdien af den løbende nettorente- 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	35.000	40.454	-	-
	Målt til dagsværdi	35.387	40.340	-	-
	Forskel mellem bogførte og dagsværdibaserede værdier på udlån, i alt	387	-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	42.925	42.932	-	-
	Målt til dagsværdi	43.213	42.807	-	-
	Forskel mellem bogførte og dagsværdibaserede værdier på udstedte obligationer, i alt	289	-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	
2017	2016	2017	2016

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	35.000	40.454	-	-
Øvrige tilgodehavender	166	154	-	-
Korrektivkonto for udlån	2.591	2.516	-	-
Balanceførte poster eksklusiv markedsværdiregulering, i alt	37.757	43.124	-	-

Ikke-balanceførte poster

Garantier	163	218	-	-
Ikke-balanceførte poster, i alt	163	218	-	-

Udlån og garantier, i alt

	37.920	43.342	-	-
--	---------------	---------------	----------	----------

Finansiell risiko

Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	1.465	1.152	2	27
Obligationer til dagsværdi	20.093	19.730	-	-
Aktier m.v.	11	14	-	-
Afledte finansielle instrumenter	1.661	1.221	-	-
Finansiell risiko, i alt	23.230	22.116	2	27

KREDITRISIKO I UDLÅNSPORTEFØLJEN

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

RATINGINTERVAL	Koncernen		DS Holding	
	UDLÅN OG GARANTIER		UDLÅN OG GARANTIER	
	2017	2016	2017	2016
1 - 2	-	-	-	-
3 - 4	9.153	9.078	-	-
5 - 6	10.990	13.145	-	-
7 - 8	9.222	10.147	-	-
9 - 10	2.583	3.870	-	-
11	4.785	6.507	-	-
12	1.188	595	-	-
I alt	37.920	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	Koncernen		Holding	
	ANDEL AF UDLÅN		ANDEL AF UDLÅN	
	2017	2016	2017	2016
0 - 20 %	37%	32%	0%	0%
20 - 40 %	34%	31%	0%	0%
40 - 60 %	24%	25%	0%	0%
60 - 80 %	5%	11%	0%	0%
80 - 90 %	0%	1%	0%	0%
90 - 100 %	0%	0%	0%	0%
Over 100 %	0%	0%	0%	0%

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

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

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

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

Samtlige udlån er gennemgået for en vurdering af nedskrivningsbehovet og 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.

KREDITRISIKO

Procentvis fordeling af udlån og garantier med individuelle nedskrivninger, jf. note 14.

Fordelingen er opgjort i belåningsgradsintervaller, målt på nominel restgæld.

BELÅNINGSGRADS- INTERVAL	Koncernen		Holding	
	ANDEL AF UDLÅN		ANDEL AF UDLÅN	
	2017	2016	2017	2016
0 - 20 %	38%	34%	0%	0%
20 - 40 %	36%	33%	0%	0%
40 - 60 %	24%	27%	0%	0%
60 - 80 %	2%	6%	0%	0%
80 - 90 %	0%	0%	0%	0%
90 - 100 %	0%	0%	0%	0%
Over 100 %	0%	0%	0%	0%

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

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

FINANSIELLE RISICI OG POLITIKKER FOR RISIKOSTYRING**RISIKOSTYRING**

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 førstkommende 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 kreditanalyse-systemet, 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.

MARKEDSRISIKO

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

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