



INDLEDNING

Formålet med risikorapporten er at udarbejde en beskrivelse af 1) risiko- og kapitalstyringen og 2) kapitalgrundlagets sammensætning og hertil relaterede risici, jf. oplysningskravene i EU's kapitalkravsforordning (CRR) ottende del. Herudover gives der en beskrivelse af de forskellige typer af balanceførte og ikke-balanceførte risici.

Den 15. november 2016 blev det offentliggjort, at et konsortium bestående af kapitalfonden Axcel og pensionsselskaberne PFA og PKA har overtaget knap 87 pct. af aktierne og lidt over 95 pct. af stemmerne i Danmarks Skibskredit A/S (datterselskab). Aktierne ejes af et nystiftet selskab Danmarks Skibskredit Holding A/S (moderselskab).

Derudover ejer Den Danske Maritime Fond 10 pct. af aktierne, og de resterende 3,4 pct. ejes af et mindre antal minoritetsaktionærer.

Moderselskabet har ikke anden aktivitet end delvis ejerskab af datterselskabet.

Risikorapporten præsenteres for koncernen og datterselskabet (benævnt solo). Koncernen blev etableret i november 2016, og der vil ikke være sammenlignelighedstal for 2015.

Risikorapporten offentliggøres i forbindelse med årsrapportens aflæggelse. Risikorapporten kan findes på www.skibskredit.dk/investor-relations/risiko-og-kapitalstyring/

Selskabet vurderer løbende, om der er behov for hyppigere offentliggørelser end én gang årligt.

Der er ikke revisionskrav på risikorapporten, og det er valgt ikke at lade Risikorapporten for 2016 revidere.

INDHOLDSFORTEGNELSE

02	Indledning
04	Risikostyring
07	Rapportering
09	Anvendelse af ECAI'er
11	Kapitalstyring
13	Kapitalgrundlag
17	Kapitalgrundlagskravet
29	Det individuelle solvensbehov og det tilstrækkelige kapitalgrundlag
38	Det kombinerede kapitalbufferkrav
40	Likviditetsstyring
43	Kreditrisiko
67	Markedsrisiko
70	Likviditetsrisiko
74	Operationel risiko
75	Aflønningspolitik
78	Ledelseserklæring

RISIKOSTYRING

Styring af risici har højeste prioritet, idet de forskellige risici kan påvirke resultat og solvens i en u hensigtsmæssig retning og dermed svække fremtidige forretningsmuligheder.

ANSVARSFORDELING

Bestyrelsen har det overordnede ansvar for at sikre en forsvarlig organisering af risikostyringen. De af bestyrelsen vedtagne risikopolitikker, herunder skriftlige retningslinjer for direktionen, udgør sammen med lovgivningen rammerne for, hvorledes risikostyringen skal foregå.

Direktionen har det overordnede daglige ansvar for styring af risici og rapportering herom til bestyrelsen. Risikostyringen er en integreret del af den daglige drift og sker gennem politikker og kontrolforanstaltninger, der er udarbejdet med henblik på at opretholde et velfungerende kontrolmiljø. På baggrund af regelmæssig rapportering om udvikling i koncernens risici vurderer direktionen løbende risikoniveauer og træffer beslutninger om eventuelle tiltag til ændring af disse.

Ifølge ledelsesbekendtgørelsen skal der udpeges en medarbejder som risikoansvarlig. Den risikoansvarlige skal sikre, at risikostyring sker på betryggende vis, herunder at der skabes et overblik over risici og det samlede risikobillede. Bestyrelsen har tiltrådt, at et medlem af direktionen er valgt som risikoansvarlig. Baggrunden herfor er en vurdering af koncernens størrelse og kompleksitet, hvormed det anses for unødvendigt og u hensigtsmæssigt at udpege en medarbejder uden andre ansvarsområder end risikostyring.

Yderligere er der udpeget en ansvarlig for compliance som skal sikre overholdelse af gældende lovgivning, markedsstandarder og interne regler samt sikre, at der anvendes effektive metoder og procedurer, som er egnet til at opdage og mindske risikoen for manglende overholdelse.

REGELSÆT

Koncernen er underlagt eget regelsæt i form af lov om et skibsfinansieringsinstitut (Loven) og Bekendtgørelse om et skibsfinansieringsinstitut (Bekendtgørelsen). Med Loven og Bekendtgørelsen er koncernen underlagt dele af lov om finansiel virksomhed. Koncernen er omfattet af forordning om tilsynsmæssige krav til kreditinstitutter og investeringsselskaber (CRR) via Bekendtgørelsen.

Koncernen er tillige underlagt:

- Bekendtgørelse om obligationsudstedelse, balanceprincip og risikostyring (obligationsbekendtgørelsen)
- Bekendtgørelse om opgørelse af risikoeksponeringer, kapitalgrundlag og solvensbehov
- Bekendtgørelse om ledelse og styring af pengeinstitutter m.fl. (ledelsesbekendtgørelsen)
- Bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl. (regnskabsbekendtgørelsen)

Moder- og datterselskabet er som andre finansielle virksomheder under tilsyn af Finanstilsynet.

INTERN REVISION

I overensstemmelse med gældende lovgivning vurderer bestyrelsen, herunder revisionsudvalget, løbende behovet for en intern revision. Bestyrelsen har besluttet, at kombinationen af en intern kontrolfunktion, der løbende foretager kontrol med overholdelse af interne forretningsgange og kontrolprocedurer på alle væsentlige områder, og en skærpet bevågenhed fra ekstern revision sikrer et betryggende revisions- og kontrolniveau. Den interne kontrolfunktionens arbejde tilrettelægges af ekstern revision.

WHISTLEBLOWER

Med baggrund i Lov om finansiel virksomhed er der implementeret en intern whistleblowerordning, hvor selskabets medarbejdere har mulighed for at indberette eventuelle overtrædelser af den finansielle lovgivning til en uafhængig tredjepart. Ved indkomne anmeldelser foretager den uafhængige tredjepart en indledende screening af anmeldelsen for at vurdere, om den falder inden for whistleblowerordningens anvendelsesområde.

RAPPORTERING TIL BESTYRELSEN

Rapport

Compliance rapportering
Rapport fra risikoansvarlig
Efternævnelsesliste*)
Finansrapportering
Intern økonomirapportering
Kreditrapportering
Notat om svage krediteksponeringer
Redegørelse til brug for risikovurdering
Genopretningsplan
Stress-test
Årlig aktivgennemgang

Hyppighed

Årlig
Årlig
Hvert ordinært bestyrelsesmøde
Kvartårlig
Kvartårlig
Kvartårlig
Kvartårlig
Årlig
Årlig
Kvartårlig
Årlig

*) Definition: "De af direktionen bevilgede lån eller garantier, forhøjelser, debitorskifter og øvrige væsentlige ændringer i låneforhold, herunder bevilling af eventuelle brud på låneaftaler".

RAPPORTERING

Bestyrelsen modtager løbende rapportering, der sikrer, at dens medlemmer har den fornødne information om udviklingen i risici m.v. På baggrund af denne vurderer bestyrelsen de overordnede politikker, rammer og principper for risiko- og kapitalstyring.

RISIKOMÅLSÆTNINGER OG -POLITIK

Koncernen er eksponeret mod forskellige risikotyper. Med udgangspunkt i forretningsmodellen og strategiske målsætninger fastlægger bestyrelsen relevante risikopolitikker samt principper for risiko- og kapitalstyring. Formålet med politikker for risikostyring er at sætte rammer for acceptable risici.

Kreditrisikoen udgør den væsentligste del af den samlede risiko. Markedsrisikoen og den operationelle risiko udgør de øvrige risici, mens likviditetsrisikoen er begrænset som følge af reglerne i obligationsbekendtgørelsen.

Kreditrisikoen skal primært ses som risiko forbundet med låntagers manglende evne til at foretage rettidig betaling af renter og afdrag på det ydede lån. Der ydes finansiering mod 1. prioritets pant i skibe og i særlige tilfælde finansiering af reders betaling af byggerater. I kreditpolitikken er der fastsat overordnede mål, som skal tilsikre en kontrollerbar udlånsrisiko. Kreditpolitikken indebærer, at der inden for udlånsporteføljen tilstræbes en god bonitet og risikospredning på både låntager- og skibstypeniveau. Ved kreditgivning til såvel nye som bestående kunder lægges der vægt på skibets karakteristika, låntagers bonitet, lånets vilkår og udlånets bidrag til spredningsreglernes opfyldelse. Kreditrisiko forbundet med finansielle modparter styres gennem politik for styring af modpartsrisiko. Herigennem er der fastsat rammer for eksponeringen mod de enkelte finansielle modparter og de lande, hvor de finansielle modparter er hjemmehørende.

Markedsrisikoen udgøres hovedsageligt af rente-, valuta- og likviditetsrisici, der reguleres via rammer fastsat i obligationsbekendtgørelsen. De primære finansielle risici er centreret i fondsbeholdningen. De overordnede mål er, at finansielle positioner ikke må bringe solvens eller fortsatte eksistens i fare, at rente- og valutarisici styres ved afdækning eller gennem bevidst åbne positioner, og at der opnås det størst mulige afkast under hensyn til de vedtagne mål for risici.

Likviditetsrisikoen udgør en begrænset del af risikoeksponeringen, idet der anvendes det specifikke balanceprincip som anført i obligationsbekendtgørelsen. Desuden fastsætter likviditetspolitikken rammer for likviditetsrisici med henblik på at sikre en til enhver tid forsvarlig likviditet. Styringen af den samlede likviditet sker for at sikre, at selskabets omkostninger til likviditetsfremskaffelse ikke stiger uforholdsmæssigt meget og for at undgå, at manglende funding forhindrer muligheden for at opretholde forretningsmodellen. Ultimativt skal likviditetsstyringen sikre, at selskabet altid er i stand til at opfylde sine betalingsforpligtelser.

Operationelle risici vedrører primært kreditområdet, finansområdet, compliance og it-anvendelsen. Operationelle risici styres gennem politik for operationelle risici, forretningsgange og interne kontrolforanstaltninger. Bestyrelsen har i politikken fastlagt de overordnede rammer for operationelle risici og anvisninger om, hvordan disse rammer overholdes. Der foretages løbende registrering af de tab og begivenheder, som vurderes at kunne henføres til operationelle risici. Registreringen danner baggrund for en vurdering af, om forretningsgange m.v. bør justeres med henblik på at undgå eller minimere operationelle risici.

ANVENDELSE AF ECAI'ER

Standard & Poor's Financial Services LLC ("S&P") anvendes som kreditvurderingsbureau (ECAI).

S&P's kreditvurderingsklasser bliver konverteret til kreditkvalitetstrin via Finanstilsynets konverteringstabel. Det enkelte kreditkvalitetstrin tilknyttes en risikovægt, som eksponeringerne på de enkelte kreditkvalitetstrin skal vægtes med ved opgørelsen af de risikovægtede eksponeringer under standardmetoden for kreditrisiko.

Tabellen nedenfor viser Finanstilsynets konvertering af S&P's kreditvurderingsklasser til kreditkvalitetstrin for eksponeringer mod erhvervsvirksomheder, institutter, centralregeringer og centralbanker.

Kreditkvalitetstrin	Standard & Poor's kreditvurderingsklasser	Eksponeringer mod erhvervsvirksomheder (selskaber)	Eksponeringer mod institutter med en restløbetid over tre måneder	Eksponeringer mod centralregeringer eller centralbanker
1	AAA til AA-	20%	20%	0%
2	A+ til A-	50%	50%	20%
3	BBB+ til BBB-	100%	50%	50%
4	BB+ til BB-	100%	100%	100%
5	B+ til B-	150%	100%	100%
6	CCC+ og under	150%	150%	150%

**EKSPONERINGSKLASSER HVOR DER ANVENDES KREDITVURDERINGER
FRA STANDARD & POOR'S**

Eksponeeringsklasse mio. DKK	Koncern Eksponeering (uvægtet)	Solo Eksponeering (uvægtet)
Eksponeeringer mod central regeringer eller centralbanker	616	606
Eksponeeringer mod offentlige enheder	521	521
Eksponeeringer mod regionale eller lokale myndigheder	-	-
Eksponeeringer mod institutter	2.565	2.538
Eksponeeringer mod selskaber	37.077	37.077
Eksponeeringer i form af dækkede obligationer og særligt dækkede realkreditobligationer	3.385	3.385
Eksponeeringer ved misligholdelse	7.012	7.012
Poster forbundet med særlig stor risiko	-	-
Eksponeeringer mod institutter og selskaber med kortsigtet kreditvurderinger	-	-
Eksponeeringer i form af andele eller aktier i CIU'er	-	-
Aktieeksponeringer	-	-
Andre poster	365	365

KAPITALSTYRING

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

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

De lovgivningsmæssige rammer for kapitalstyring er defineret i bekendtgørelse om risikoeksponeringer, kapitalgrundlag og solvensbehov. Rammerne er bygget op om tre søjler:

- Søjle I indeholder et regelsæt for opgørelse af kapitalgrundlagskravet, som udgør 8 pct. af den samlede risikoeksponering for de tre risikotyper: Kredit-, markeds- og operationel risiko.
- Søjle II indeholder et regelsæt for opgørelse af det tilstrækkelige kapitalgrundlag, hvor der tages højde for de individuelle karakteristika i selskabet, ligesom der skal inddrages alle relevante risikotyper, uanset om de indgår i søjle I eller ej.
- Søjle III fastlægger regler om oplysningsforpligtelser, som bevirker, at selskabet mindst en gang årligt skal offentliggøre oplysninger om kapitalforhold, risikoprofil m.v.

Bekendtgørelse om risikoeksponeringer, kapitalgrundlag og solvensbehov indeholder en vis metodefrihed ved opgørelse af det tilstrækkelige kapitalgrundlag. Baggrunden herfor er, at opgørelsesmetoden skal tilpasses risikoprofilen.

KAPITALMÅLSÆTNING

Bestyrelsens kapitalmålsætning tager udgangspunkt i et kapitalgrundlag, der er tilstrækkelig til, at udlånsvirksomheden kan fortsætte selv under store konjunkturudsving og svære forretningsbetingelser.

Kapitalprocenten på koncernniveau er ultimo december 2016 opgjort til 15,8.

På soloniveau er kapitalprocenten opgjort til 17,2.

Det vurderes, at kapitalprocenten er fuldt ud dækkende for ovennævnte målsætning.

OPGØRELSE AF KAPITALPROCENT

mio. DKK / pct.	Koncern 2016	Solo 2016	Solo 2015
Kapitalgrundlag efter fradrag	8.076	8.781	9.896
Samlet risikoeksponering	51.033	50.995	57.234
Kapitalprocenten	15,8	17,2	17,3

KAPITALGRUNDLAG

Koncernens kapitalgrundlag efter fradrag udgjorde DKK 8.076 mio. pr. 31. december 2016. På soloniveau udgjorde kapitalgrundlaget DKK 8.781 mio. pr. 31. december 2016 mod DKK 9.896 i 2015.

Kapitalgrundlaget er efterstillet de almindelige kreditorer, hvis en finansiel virksomhed går konkurs. Kapitalgrundlaget kan være sammensat af tre forskellige slags kapital: Kernekapital, hybrid kernekapital og supplerende kapital, og forholdet mellem kapitalgrundlaget og den samlede risikoeksponering betegnes kapitalprocenten.

Kernekapital

Kernekapital er den kapital, der udgør kernen af kapitalgrundlaget i finansielle virksomheder. Kernekapitalen består altovervejende af den indbetalte aktie-, garanti- eller andelskapital samt reserver i et kreditinstitut.

Hybrid kernekapital

Hybrid kernekapital er en mellemting mellem aktiekapital og lånekapital. Der er særlige regler for, hvor stor en del af den hybride kernekapital, der kan regnes med som en del af kernekapitalen. Den del af den hybride kernekapital, der ikke kan medregnes til kernekapitalen, kan i stedet medregnes som supplerende kapital.

Supplerende kapital

Supplerende kapital er den kapital, der supplerer kernekapitalen og den hybride kernekapital i finansielle virksomheder. Supplerende kapital består blandt andet af ansvarlig lånekapital, der er særlig risikovillig.

Kapitalgrundlaget skal til enhver tid være større end summen af kapitalgrundlagskravet, det tilstrækkelige kapitalgrundlag og det kombinerede kapitalbufferkrav.

Kapitalgrundlagskravet

Kapitalgrundlagskravet, også kaldet søjle I kravet, er betegnelsen for finansielle virksomheders lov-mæssige krav. I et kreditinstitut skal kapitalgrundlaget mindst udgøre 8 pct. af instituttets samlede risikoeksponering. Kapitalgrundlagskravet fungerer som et hårdt krav, således at en overskridelse vil medføre inddragelse af tilladelsen.

Tilstrækkeligt kapitalgrundlag og det individuelle solvensbehov

Det tilstrækkelige kapitalgrundlag er et kapitalkrav som opgøres på baggrund af instituttets risiko-profil. Der tages udgangspunkt i søjle I-kravet på 8 pct. af den samlede risikoeksponering med et søjle II tillæg for risici og forhold, der ikke fuldt ud afspejles i opgørelsen af den samlede risiko-eksponering.

Det individuelle solvensbehov opgøres som det tilstrækkelige kapitalgrundlag sat i forhold til den samlede risikoeksponering. Institutterne skal opfylde summen af søjle I, søjle II og det kombinerede kapitalbufferkrav.

Det individuelle solvensbehov fungerer som et "blødt krav", således at institutterne ved manglende overholdelse får tid til at retablere kapitalgrundlaget. Finanstilsynet vil i den forbindelse påbyde insti-tuttet at foretage de nødvendige foranstaltninger.

Det kombinerede kapitalbufferkrav

I henhold til Lov om finansiel virksomhed skal det kombinerede kapitalbufferkrav forstås som den samlede egentlige kernekapital, der er nødvendig for at opfylde kravet om en kapitalbevaringsbuf-fer forhøjet med en virksomhedsspecifik kontracyklisk kapitalbuffer og en systemisk risikobuffer. Institutterne skal opfylde summen af søjle I, søjle II og det kombinerede kapitalbufferkrav.

Hvis kreditinstituttet ikke opfylder det kombinerede kapitalbufferkrav kan kreditinstituttet kun hvis det opfylder særlige betingelser foretage udlodninger, udbetale variabel løn og foretage betalinger, der vedrører hybride kapitalinstrumenter.

Udviklingen i kapitalgrundlaget er primært bestemt ud fra årets resultat og udbyttepolitik.

Koncernens kapitalgrundlag består af egentlig kernekapital i form af aktiekapital, den bundne fondsreserve og overført overskud samt supplerende kapital.

Den supplerende lånekapital er udstedt i moderselskabet. Den supplerende lånekapital er etableret med vilkår, der lever op til kravene for indregning i kapitalgrundlaget som et tier-2 instrument under CRR. Den udstedte supplerende lånekapital er på DKK 2.000 mio. og er stillet til rådighed af pensionskassen PFA og pensionskasser under forvaltning af PKA. Disse pensionskasser er endvidere aktionærer i moderselskabet. For en nærmere beskrivelse af vilkår og betingelser for den supplerende kapital henvises til Annex 2.

Den bundne fondsreserve kan alene anvendes til dækning af underskud, som ikke kan dækkes af beløb, der kan anvendes til udbytte. Den bundne fondsreserve skal 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 den samme nominelle størrelse som fondsreserven havde, inden den helt eller delvist medgik til dækning af underskud.

Den bundne fondsreserve blev etableret i forbindelse med omdannelse fra fond til aktieselskab i 2005 og har uændret udgjort DKK 8.343 mio.

OPGØRELSE AF KAPITALGRUNDLAG EFTER FRADrag

mio. DKK	Koncern 2016	Solo 2016	Solo 2015
Egentlig kernekapital			
Aktiekapital	1.220	333	333
Bunden fondsreserve	4.967	8.343	8.343
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	-	-	-
Overført overskud	113	466	1.692
Opskrivningshenlæggelse	-	21	10
Egentlig kernekapital, i alt	6.300	9.164	10.378
Fradrag i egentlig kernekapital			
Foreslået udbytte	-	199	413
Udsudte skatteaktiver	-	-	-
Merbelastning i Bekendtgørelsen	142	142	41
Forsigtig værdiansættelse af handelsbeholdningen	28	28	27
Fradrag i henhold til overgangsbestemmelserne	-	13	-
Fradrag i egentlig kernekapital, i alt	170	383	481
Egentlig kernekapital efter fradrag	6.130	8.781	9.896
Supplerende kapital	1.946		
Kapitalgrundlag efter fradrag, i alt	8.076	8.781	9.896

KAPITALGRUNDLAGSKRAVET

Det følger af lovgivningen, at et skibsfinansieringsinstitut skal have et kapitalgrundlag, der mindst udgør summen af kapitalgrundlagskravet for kreditrisiko, markedsrisiko og operationel risiko.

Som en konsekvens af implementeringen af kapitalkravsdirektivet i den danske lovgivning er det muligt at vælge mellem forskellige metoder til opgørelse af de risikovægtede eksponeringer for hver af de tre overordnede risikotyper, der indgår i fastsættelsen af kapitalgrundlagskravet.

Selskabet har ikke ansøgt Finanstilsynet om tilladelse til at benytte en af de interne metoder. Ved opgørelsen af den samlede risikoeksponering og kapitalgrundlagskravet benyttes standardmetoden for kredit- og markedsrisiko. Ved anvendelse af standardmetoden fremgår risikovægtene af lovgivningen. Yderligere benyttes basisindikatormetoden til opgørelsen af de risikovægtede eksponeringer for operationel risiko.

På næste side vises risikovægtede eksponeringer og kapitalgrundlagskrav for hver enkelt eksponeringskategori.

RISIKOEKSPONERINGER

mio. DKK	Koncern	Koncern	Solo		Solo	
	Ekspone- ring (vægtet)	Kapital- grundlags- krav	Ekspone- ring (vægtet)		Kapital- grundlags- krav	
	2016	2016	2016	2015	2016	2015
Kreditrisiko						
- Centralregeringer eller centralbanker	658	53	633	616	51	49
- Regionale eller lokale myndigheder	0	0	0	0	0	0
- Offentlige enheder	-	-	-	-	-	-
- Institutter	693	55	680	701	54	56
- Selskaber	36.317	2.905	36.317	44.190	2.905	3.535
- Særligt dækkede obligationer og særligt dækkede realkredit- obligationer	346	28	346	223	28	18
- Ekspone- ringer i misligholdelse	5.887	471	5.887	256	471	20
- Højrisiko-eksponeringer	-	-	-	-	-	-
- Ekspone- ringer med kortsigtet rating	-	-	-	-	-	-
- Aktieeksponering	-	-	-	-	-	-
- Andre eksponeringer	391	31	391	376	31	30
Kreditrisiko, i alt	44.292	3.543	44.254	46.363	3.540	3.709
Heraf modpartsrisiko	738	59	725	780	59	62
Markedsrisiko						
- Gældsinstrumenter	3.959	317	3.959	7.756	317	620
- Aktier mv.	27	2	27	39	2	3
- Valutarisiko	397	32	397	699	32	56
- Råvarerisiko	-	-	-	-	-	-
Markedsrisiko i alt	4.383	351	4.383	8.494	351	680
Kreditrisiko- justering (CVA)	633	51	633	690	51	55
Operational risiko, i alt	1.725	138	1.725	1.687	138	135
Den samlede risikoeksponering	51.033	4.083	50.995	57.234	4.080	4.579

KAPITALGRUNDLAGSKRAV - KREDITRISIKO

Ved beregning af kapitalgrundlagskravet til kreditrisiko anvendes standardmetoden, hvorved samtlige udlån som udgangspunkt vægter mindst 100 pct. Der kan i henhold til standardmetoden ikke foretages fradrag for værdien af skibspant, og lånene behandles solvensmæssigt dermed som udlån uden sikkerhed.

Det fremgår af Bekendtgørelsen, at følgende udlån eller andele af udlån vægter mere end 100 pct.:

- Byggelån indgår med en vægt på 200 pct., hvis summen af byggelån ikke overstiger 125 pct. af den solvensmæssige overdækning, jf. Bekendtgørelsens § 24, stk. 3. Overstiger summen af byggelånet 125 pct., skal den overstigende del fradrages i kernekapitalen. Byggelån er sikret ved debtors hæftelse, transport og indtrædelsesret i byggekontrakt samt transport i værftets sikkerhedsstillelse for betalinger under byggekontrakten.
- Udlån, hvor udlånet overstiger 70 pct. af pantets værdi på bevillingstidspunktet, skal for så vidt angår den del, der løbende overstiger 70 pct., resultere i et fradrag ("merbelastning") i kernekapitalen. Det maksimale fradrag fastlægges på bevillingstidspunktet i danske kroner.
- I de tilfælde, hvor låntager enten har en ekstern rating, der svarer til kreditkvalitetstrin 5-6, eller ikke er rated og samtidig er hjemmehørende i et land, hvor landerisikoen tilsiger en højere vægtning, vægter udlånet med 150 pct.
- Udlån i misligholdelse, jf. definitionen i CRR art. 178, vægtes med 150 pct.

Pr. 31. december 2016 havde selskabet ingen byggelån. Fradrag i kernekapitalen vedrørende de lån, der ultimo 2016 havde en belåningsprocent på over 70 pct., og som på bevillingstidspunktet ligeledes havde en belåningsgrad på over 70 pct. af pantets værdi og dermed er omfattet af reglerne om merbelastning, udgjorde DKK 142 mio.

RISIKOEKSPONERINGER MED KREDITRISIKO, FORDELT PÅ RISIKOVÆGTE

mio. DKK	Koncern	Koncern
	Eksposering (vægtet)	Kapitalgrundlagskrav
	2016	2016
0	0	0
10	348	28
20	260	20
50	1.137	91
100	38.301	3.064
150	3.597	288
200	-	-
250	649	53
Risikoeksponeringer med kreditrisiko, i alt	44.292	3.543

Tabellen viser at langt størstedelen af krediteksponeringerne vægter 100 pct.

Modpartsrisiko på afledte finansielle instrumenter og kapitalberegning

Der anvendes markedsværdimetoden til at opgøre eksponeringernes størrelse for afledte finansielle instrumenter.

Fastsættelsen af eksponeringens værdi ved markedsværdimetoden for modpartsrisiko følger nedenstående metode:

- Kontrakter opgøres til markedsværdi for at opnå den aktuelle genanskaffelsesomkostning for alle kontrakter med en positiv værdi.
- For at nå frem til et tal for den potentielle fremtidige krediteksponering multipliceres kontrakternes nominelle hovedstol eller de underliggende værdier med procentsatser fastsat af Finanstilsynet. Swaps baseret på to variable renter i samme valuta er undtaget herfor, idet kun den aktuelle genanskaffelsesomkostning skal beregnes.
- Summen af de aktuelle genanskaffelsesomkostninger og de potentielle fremtidige krediteksponeringer udgør modpartsrisikoen.

I bevillingsprocessen, og i den almindelige overvågning af krediteksponeringer, tages der højde for den beregnede eksponeringsværdi, således at det sikres, at denne ikke overstiger den bevilgede kreditgrænse på modparten.

MODPARTSRISIKO

mio. DKK	Koncern Eksponering (vægtet) 2016
Netting af eksponeringsværdi:	
Den positive bruttodagsværdi af finansielle kontrakter efter netting	
Modpart med risikovægt 0 pct.	-
Modpart med risikovægt 20 pct.	300
Modpart med risikovægt 50 pct.	1.002
Modpart med risikovægt 100 pct.	207
Værdien af den samlede modpartsrisiko opgjort efter markedsværdimetoden for modpartsrisiko	
Modpart med risikovægt 0 pct.	-
Modpart med risikovægt 20 pct.	60
Modpart med risikovægt 50 pct.	413
Modpart med risikovægt 100 pct.	207

CREDIT VALUE ADJUSTMENTS (CVA)

I henhold til CRR skal der opgøres en kreditværdijusteringsrisiko (CVA-charge). CVA er et særskilt kapitalkrav til OTC-derivater til dækning af risikoen for tab som følge af værdireguleringer ved forringelser af modpartens kreditværdighed.

Det er besluttet at anvende standardmetoden til beregning af CVA. Med baggrund i standardmetoden kan bl.a. netting og sikkerhedsstillelse anvendes som risikoreducerende metode.

For at styre niveauet for kreditværdijusteringer er der indgået ISDA-aftaler, som skaber mulighed for netting. Herudover er der indgået CSA-aftaler med de største finansielle modparter, som bevirker, at der automatisk modtages, og i nogle aftaler afgives, sikkerhedsstillelse, når de positive markedsværdier overstiger et vist niveau.

CVA-charge for koncernen er opgjort til DKK 633 mio. pr. ultimo 2016.

CVA-CHARGE

mio. DKK	Koncern	Koncern	Koncern
	Ekspone- ring (uvægtet)	Ekspone- ring (vægtet beløb)	Kapital- grundlagskrav
	2016	2016	2016
Standardmetoden	1.056	633	51

SIKKERHEDER OG GARANTIER

Der modtages følgende typer af finansiel sikkerhedsstillelse og garantier:

- Indlånsmidler
- Værdipapirer (gældsinstrumenter og investeringsforeningsbeviser), primært børsnoterede
- Garantier fra stater og kreditinstitutter

FINANSIERET KREDITRISIKOAFDÆKNING

mio. DKK	Koncern	Solo	
	Eksposering (vægtet) 2016	2016	2015
Indskud i kontanter eller kontantlignende instrumenter	53	53	128
Gældsinstrumenter udstedt af centralregeringer eller centralbanker	9	9	-
Gældsinstrumenter udstedt af institutter	7	7	61
Aktier	-	-	-
Finansielle sikkerheder, i alt	69	69	189

UFINANSIERET KREDITRISIKOAFDÆKNING

mio. DKK	Koncern	Solo	
	Eksposering (vægtet) 2016	Eksposering (vægtet) 2016	2015
Garantier udstedt af centralregeringer og centralbanker	-	-	-
Garantier udstedt af regionale og lokale myndigheder	-	-	-
Garantier udstedt af institutter og finansieringsinstitutter	-	-	-
Garantier udstedt af selskaber	-	-	-
Garantier, i alt	-	-	-

Der er forretningsgange for forvaltning og værdiansættelse af sikkerheder, og procedurerne er en integreret del af den almindelige risikoovervågning.

Den enkle metode anvendes som kreditrisikoreducerende teknik. Det medfører, at kapitalbelastningen af en krediteksponering kan reduceres, når der tages pant i finansielle sikkerheder. I CRR er anført hvilke sikkerheder, der kan anvendes som kreditrisikoreducerende.

I overensstemmelse med reglerne i CRR anvendes finansielle sikkerheder og garantier til afdækning af kredit- og modpartsrisici. Skemaet ovenfor viser for hver enkel eksponeringskategori sikkerhedernes dækning, dvs. den fuldt justerede størrelse af sikkerhederne inden for hver enkel eksponeringskategori.

CLEARING

Danmarks Skibskredit er, ligesom den øvrige finansielle sektor, underlagt forordningen om OTC-derivater, centrale modparter og transaktionsregistre (EMIR-forordning). Forordningen indeholder en forpligtelse til at klare visse typer af derivater via en central modpart. Forpligtelsen gælder for finansielle modparter og ikke-finansielle modparter, der overstiger clearingtærsklen. Selskabet karakteriseres som en ikke-finansiel modpart (NFC-), der er under clearingtærsklen, idet EMIR definerer finansielle modparter som kreditinstitutter, der er godkendt i henhold til kreditinstitutdirektivet, hvilket selskabet er undtaget fra.

For ikke-finansielle modparter gælder, at forpligtelsen til central clearing først indtræder, hvis visse grænseværdier for handelsomfang overskrides. Eftersom handelsomfanget ikke overstiger disse grænser, er selskabet ikke forpligtet til at foretage central clearing.

Der er etableret passende procedurer til at måle, overvåge og reducere operationel risiko og modpartsrisiko for ikke-clearede OTC-derivater. Herudover indberettes alle indgåede OTC-derivathandler til et transaktionsregister med nærmere detaljer om aftalen.

KAPITALGRUNDLAGSKRAV - MARKEDSRISIKO

Ved beregning af kapitalgrundlagskravet for markedsrisiko anvendes standardmetoden. Ved positioner med markedsrisiko forstås poster i handelsbeholdningen samt positioner med valutarisiko uden for handelsbeholdningen.

RISIKOEKSPONERINGER MED MARKEDSRISIKO

mio. DKK	Koncern	Koncern
	Ekspone- ring (vægtet beløb)	Kapitalgrund- lagskrav
	2016	2016
<hr/>		
<i>Gældsinstrumenter, specifik risiko</i>		
Specifik risiko, i alt *)	1.302	104
<i>Gældsinstrumenter, generel risiko</i>		
Generel risiko, i alt	2.657	213
<i>Aktier m.v.</i>		
Aktier m.v., i alt	27	2
<i>Valutapositioner</i>		
Lange valutapositioner, i alt	397	32
<hr/>		
Risikoekspone- ringer med markedsrisiko, i alt	4.383	351
<hr/>		

*) Specifik risiko for gældsinstrumenter opgøres for alle gældsinstrumenter i handelsbeholdningen, inkl. uvægtede og vægtede beløb for genkøbsforretninger.

KAPITALGRUNDLAGSKRAV – OPERATIONEL RISIKO

Kapitalgrundlagskravet til de operationelle risici skal dække risiko for tab som følge af uhensigtsmæssige eller mangelfulde interne procedurer, menneskelige- og systemmæssige fejl eller som følge af eksterne begivenheder, inklusive retslige risici.

Basisindikatormetoden anvendes til opgørelse af kapitalgrundlagskravet til dækning af operationelle risici. Det bevirker, at risikoeksponeringen vedrørende operationelle risici opgøres til 15 pct. af et treårigt gennemsnit af nettorenteindtægter og ikke-renterelaterede nettoindtægter.

RISIKOEKSPONERINGER MED OPERATIONEL RISIKO

mio. DKK	2016	2015*	2014*	Gennemsnit
Regnskabsposter				
Renteindtægter	1.514	1.886	2.061	1.820
Renteudgifter	-698	-1.021	-1.241	-987
Udbytte af kapitalandele	-	-	-	-
Gebyrer og provisionsindtægter	32	41	114	62
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	0	0	0	0
Kursreguleringer	124	-177	123	23
Regnskabsposter, i alt	973	730	1.057	920
Risikoeksponeringer (vægtet) efter basisindikatormetoden				
2016				1.725
2015*				1.687

*) På baggrund af regnskabstal for datterselskab.

Der gennemføres løbende en vurdering af kapitalgrundlagskravet vedrørende de operationelle risici. Såfremt kapitalgrundlagskravet vurderes at være højere end nævnt ovenfor, vil der blive taget højde herfor under opgørelse af det tilstrækkelige kapitalgrundlag.

KAPITALGRUNDLAGSKRAV TIL OPERATIONEL RISIKO

mio. DKK	Koncern Kapitalgrundlagskrav
2016	138
2015*)	135

*) På baggrund af regnskabstal for datterselskab.

DET INDIVIDUELLE SOLVENSBEHOV OG DET TILSTRÆKKELEGE KAPITALGRUNDLAG

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

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

INTERN PROCES

Metoden til beregning af det tilstrækkelige kapitalgrundlag og det individuelle solvensbehov skal som minimum godkendes af direktionen og bestyrelsen en gang om året, mens opgørelserne foretages kvartalsvist. Der er etableret funktionsadskillelse, således at det tilstrækkelige kapitalgrundlag og det individuelle solvensbehov ikke opgøres af de samme personer, som udfører risikostyringen.

KAPITALGRUNDLAGSKRAV TIL OPERATIONEL RISIKO

mio. DKK / pct.	Koncern 2016	Solo 2016
Samlede risikoeksponering	51.033	50.995
Søjle I krav (8 pct. af den samlede risikoeksponering)	4.083	4.080
Indtjening	-	-
Udlånsvækst	-	-
Kreditrisici		
- Kreditrisici for store kunder med finansielle problemer	375	375
- Øvrige kreditrisici	-	-
- Koncentrationsrisici	57	57
Markeds- og likviditetsrisici	-	-
Operationelle- og kontrolrisici	512	502
Gearingsrisici		
Øvrige risici	-	-
Tilstrækkeligt kapitalgrundlag, i alt	5.027	5.014
Individuelt solvensbehov, pct.	9,9	9,8
Kapitalbevaringsbuffer, pct.	0,6	0,6
Kontracyklisk kapitalbufferkrav, pct.	0,2	0,2
Individuelt solvensbehov inkl. det kombinerede kapitalbufferkrav, pct.	10,7	10,7

Det tilstrækkelige kapitalgrundlag og det individuelle solvensbehov udgjorde for koncernen henholdsvis DKK 5.027 mio. og 9,9 pct. ultimo 2016.

METODE

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

Vejledningen opstiller benchmarks og beregningsmetoder inden for syv risikoområder, som typisk er relevante for et institut at vurdere i forhold til det tilstrækkelige kapitalgrundlag.

Herudover opstiller bekendtgørelsen yderligere en række forhold, der skal indgå i vurderingen.

Det skal desuden vurderes, om der er andre relevante risikoelementer, som der bør tages hensyn til ved opgørelsen af det tilstrækkelige kapitalgrundlag.

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

På baggrund af bekendtgørelsens og vejledningens opstillede risikoområder, samt øvrige risikoelementer, som er fundet relevante, tager opgørelsen af det tilstrækkelige kapitalgrundlag udgangspunkt i følgende syv risikoområder:

1. Indtjening
2. Udlånsvækst
3. Kreditrisici
4. Markeds- og likviditetsrisici
5. Operationelle- og kontrolrisici
6. Gearingsrisici
7. Øvrige risici

For hvert enkelt risikoområde fastlægges et kapitalbehov, der vurderes at være fyldestgørende til dækning af de underliggende risici. Ydermere er der foretaget en samlet stresstest af driftsresultatet, som bl.a. skal vise, om der er behov for yderligere kapital på 12 måneders sigt.

Det er bestyrelsen og direktionen, der har defineret hvilke risici der skal kunne modstås og dermed også hvilke faktorer, der skal indgå i beregningen af det tilstrækkelige kapitalgrundlag. På en række områder opstiller Finanstilsynets vejledning samt bekendtgørelse om opgørelse af risikoeksponeringer, kapitalgrundlag og solvensbehov krav om at foretage stresstest og følsomhedsanalyser, som indikerer, hvorvidt der eksisterer et yderligere kapitalbehov. Ved stresstestene udsættes regnskabstal for en række negative begivenheder for at belyse, hvorledes nøgletal reagerer i det givne scenarium.

Den samlede stresstest viser, at selskabet har en robust kapitalstruktur og likviditetsbuffer, der kan modstå en række stærkt negative begivenheder.

De risikofaktorer, der er medtaget i beregningen, er efter selskabets opfattelse dækkende for alle de risikoområder, som lovgivningen kræver at bestyrelsen og direktionen skal tage højde for ved fastsættelse af det tilstrækkelige kapitalgrundlag.

SPECIFIKATION AF RISIKOOMRÅDERNE

Nærværende gennemgang beskriver risikoområderne og de grundlæggende betragtninger, som er lagt til grund for opgørelse af det tilstrækkelige kapitalgrundlag. Resultaterne af opgørelsen fremgår af tabellen "Det individuelle solvensbehov og det tilstrækkelige kapitalgrundlag" på side 30.

1. Indtjening. Realkreditinstitutter med en basisindtjening, der udgør mindre end 0,1 pct. i forhold til udlån og garantier før nedskrivninger og kursreguleringer, skal overveje, hvorvidt dette giver anledning til en forøgelse af solvensbehovet. Basisindtjeningen i forhold til udlån og garantier udgjorde 1,8 pct. for året 2016.

Udover indtjeningsniveauet indgår også indtjeningens stabilitet i vurderingen af solvensbehovet. Basisindtjeningen har gennem den seneste årrække været stigende, men forventes fremadrettet at være relativt stabil omkring de seneste års niveau.

Indtjeningssevnen skal tillige vurderes i relation til udbyttepolitik samt muligheden for at fremskaffe kapital. Med baggrund i resultaterne af stresstesten af driftsresultatet er der selv i et hårdt stresset scenarium - ikke behov for yderligere kapital på 12 måneders sigt.

På baggrund af ovenstående vurderes det, at søjle I kravet er tilstrækkeligt til dækning af risici vedrørende indtjening.

2. Udlånsvækst. Finanstilsynet anser en samlet år-til-år udlånsvækst på 10 pct. og derover som udlånsvækst, der kan påføre et institut en over-normal kreditrisiko, og som derfor skal afsættes yderligere kapital til.

Siden 2010 har udlånsvæksten været under 10 pct. Den gennemsnitlige årlige vækstrate har for perioden 2010-2016 været på -3,2 pct. På baggrund heraf vurderes det, at søjle I kravet er tilstrækkeligt til dækning af udlånsvækst.

3. Kreditrisici. Kreditrisici er i Finanstilsynets vejledning opdelt i tre undergrupper: kreditrisiko for store kunder med finansielle problemer, øvrige kreditrisici og kreditrisikokoncentration:

- Kreditrisiko for store kunder med finansielle problemer

For store kunder med finansielle problemer skal der ske en vurdering af det forsigtigt skønnede tab på det enkelte udlån. Store kunder med finansielle problemer defineres som kunder, hvor det samlede udlån udgør mere end 2 pct. af kapitalgrundlaget, og hvor kunden er i OIV (objektiv indikation for værdiforringelse) eller har væsentlige svaghedstegn, men uden OIV (bonitetskategori 1 og 2c på Finanstilsynets skala).

En nærmere beskrivelse af bonitetskategorierne findes i Finanstilsynets vejledning til regnskabsindberetning for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl. bilag 8.

Med baggrund i ovenstående kan en stor kunde defineres som en kunde med et engagement større end DKK 175,6 mio. (DKK 8.781 mio. * 2 pct.). Bonitetsgruppe 1 og 2c side-tilsættes med kunder med rating 9-12 på selskabets klassifikationsskala (12-skala, hvor 12 er dårligst).

I henhold til vejledningens beregningsmetode for opgørelse af kapitaltillæg for store kunder med finansielle problemer, udgør kapitaltillægget DKK 375 mio. pr. 31. december 2016.

- Øvrige kreditrisici

Øvrige kreditrisici udgøres hovedsageligt af "øvrige risici i udlånsbogen" og "risici forbundet med finansielle modparter".

I vurderingen af "øvrige risici i udlånsbogen" tages der udgangspunkt i en række vurderingsområder fastlagt i vejledning om tilstrækkeligt kapitalgrundlag og solvensbehov for kreditinstitutter samt gennem følsomhedsanalyser hvor der analyseres på en række scenarier og deres betydning for nedskrivningsbehovet.

Med udgangspunkt i disse vurderinger og følsomhedsanalyser konkluderes det, at "øvrige kreditrisici i udlånsbogen" er dækket af søjle I kravet.

I forbindelse med vurderingen af "øvrige kreditrisici forbundet med finansielle modparter" tages der udgangspunkt i en vurdering af boniteten af de finansielle modparter. De primære risici eksisterer som følge af investering af handelsbeholdningen, hvoraf langt størstedelen er investeret i danske realkreditobligationer.

Boniteten af de finansielle modparter, og dermed kreditrisikoen som følge af investering af handelsbeholdningen, rente- og valutaafdækning etc., overvåges løbende, hvor der samtidig foretages vurdering af kapitalbehovet til dækning af risici. Derudover er der indgået tosidige kollateralaftaler (CSA) med flere bankmodparter, som er med til at nedbringe kreditrisikoen på modparten.

Med udgangspunkt i den nuværende bonitet af de finansielle modparter konkluderes det, at søjle I kravet er tilstrækkeligt til dækning af kapitalbehovet vedrørende "øvrige kreditrisici forbundet med finansielle modparter".

- Kreditrisikokoncentration

Koncentrationsrisici opgøres for såvel koncentrationsrisici på kundeniveau (single name concentration) som på brancheniveau (sector concentration). Udgangspunktet i henhold til Bekendtgørelse om opgørelse af risikoeksponeringer, kapitalgrundlag og solvensbehov er, at kapitalbehovet i et institut med høj risikospredning vil være mindre end i et institut med høj risikokoncentration.

Finanstilsynet bemærker i vejledningen, at realkreditinstitutter har en særlig profil, der kan henføres til institutternes kerneforretning. På denne baggrund er opgørelsen af branchekoncentration i henhold til vejledningen ikke gældende for realkreditinstitutter. Efter dialog med Finanstilsynet er det vurderet, at dette tilsvarende gælder Danmarks Skibskredit.

Vejledningen fastlægger dog, at de undtagne institutter skal overveje i hvilket omfang, der er en koncentrationsrisiko, som bør adresseres og afsættes kapital til. På baggrund af de følsomhedsanalyser som blev anvendt i forbindelse med vurderingen af ”øvrige risici i udlånsbogen”, er det vurderet, at der ikke eksisterer væsentlige tabsrisici i forhold til branchekoncentrationen, som ikke er dækket af søjle I kravet.

I forbindelse med risikokoncentration på kundeniveau skal instituttet forholde sig til, hvor ujævn fordelingen af størrelser af eksponeringer i udlånsporteføljen er, uagtet at boniteten er god. Der tages udgangspunkt i vejledningens beregningsmetode med justeringer godkendt af Finanstilsynet. Kapitaltillægget for kundekoncentrationen er opgjort til DKK 57 mio.

4. Markeds- og likviditetsrisici. Som følge af det specifikke balanceprincip, der begrænser de risici, som selskabet kan påtage sig, vurderes markeds- og likviditetsrisici at være begrænsede. Endvidere medfører rammer i interne politikker, at risici begrænses yderligere.

Ifølge Finanstilsynets vejledning er realkreditinstitutter m.v. undtaget for at foretage kapitaltillæg for så vidt angår markeds- og likviditetsrisici. Uagtet dette, foretages der en risikovurdering af markeds- og likviditetsrisici med udgangspunkt i vejledningen. På baggrund heraf vurderes markeds- og likviditetsrisici at være dækket under søjle I kravet.

5. Operationelle- og kontrolrisici. Kapitalreservationen vedrørende operationelle risici ud fra søjle I kravet udgør DKK 512 mio.

Der er reserveret et yderligere beløb på DKK 502 mio., vedrørende manglende afdækning af negative renter. Reservationen skal fortsætte indtil der er foretaget en afdækning af den renterisiko, som er opstået pga. negativ CIBOR-rentes samspil med vilkår om swap-kontrakter henholdsvis vilkår på lån og obligationer.

Som følge af den nye aktivitet med at eje og drive et holdingselskab, hvor der skal etableres governance, ledelsesrapportering, indberetning m.v., er der yderligere reserveret DKK 10 mio.

6. Gearing. Gearingsgraden beregnes som kernekapital sat i forhold til instituttets samlede eksponeringsværdi (uvægtet). Gearingsgraden er pr. 31. december 2016 opgjort til 12,4 pct. på koncernniveau og 13,6 pct. på soloniveau.

I henhold til CRR art. 451, stk. 1 skal det oplyses at der anvendes kernekapital som kapitalmål jf. artikel CRR art. 499 nr. 1, a), samt at gearingsgraden er opgjort ved kvartalets udgang.

Ifølge Basel-komiteen bør gearingsgraden ikke være lavere end 3 pct. Der er således ikke behov for at fastsætte et højere solvenskrav med henblik på at mindske gearingen.

7. Øvrig risiko: Der skal vurderes om der er behov for et kapitaltillæg for så vidt angår, omdømmerisici, strategiske risici, koncernrisici og eksterne risici.

- Koncernen har et godt omdømme og det er vanskeligt at forudse en begivenhed, der umiddelbart vil resultere i en markant ændring af dette forhold. Desuden er der vedtaget en politik for efterlevelse af oplysningsforpligtelser som bl.a. fastlægger kravene til den eksterne finansielle rapportering, herunder at der præsenteres et retvisende billede af koncernens resultater og aktiviteter. Omdømme risici vurderes være dækket af søjle 1.

- Koncernen har en etableret markedsposition og et godt omdømme blandt investorer og kunder. De seneste år har medført store ændringer i konkurrentbilledet og i kundernes indtjeningsevne, men selskabet har formået at fastholde positionen og en stabil indtjening. Strategiske risici vurderes være dækket af søjle 1.
- Der skal tage højde for de risici, der er forbundet med ejerskab af et eller flere datterselskaber. Det gælder særligt for de datterselskaber, som ikke indgår i den konsoliderede opgørelse efter lov om finansiel virksomhed. Koncernen består af et holdingselskab og et datterselskab. Datterselskabet er konsolideret. Det vurderes, at søjle 1 dækker risici forbundet hermed.
- Der er ikke identificeret eksterne risici som kan udfordre forretningsmodellen. På den baggrund afsættes der ikke yderligere kapital til at dække eksterne risici.

DET KOMBINEREDE KAPITALBUFFERKRAV

I 2016 er kapitalbevaringsbufferen 0,625 pct. i Danmark. Pr. 1. januar 2017 vil kapitalbevaringsbufferen udgøre 1,25 pct. af den samlede risikoeksponering. Når kapitalbevaringsbufferen er fuldt indfaset den 1. januar 2019, vil kravet til kapitalbevaringsbufferen udgøre 2,5 pct. af den samlede risikoeksponering.

En systemisk risikobuffer fastsættes af Erhvervs- og Vækstministeren til brug for at forebygge og begrænse langsigtede ikke-cykliske systemiske eller makro prudentielle risici, der ikke er omfattet af kapitalkravsforordningen (CRR). Den systemiske risikobuffer blev fastsat til 0 pct. i 2016.

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

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

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

INSTITUTSPECIFIK KONTRACYKLISK KAPITALBUFFER

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

GEOGRAFISK FORDELING

Land	Andel i pct.
Danmark	29
Norge	13
Bermuda	12
Tyskland	10
Marshall øerne	7
Storbritannien	5
Caymanøerne	4
Sverige	4
Holland	3
Luxembourg	3
Cypern	2
Isle of Man	2
Italien	2
Belgien	1
Bahamas	1
Liberia	1
Singapore	1
Hong Kong	0
Island	0
Kina	0
Panama	0
Schweiz	0
Total	100

For en nærmere beskrivelse af den kontracykliske kapitalbuffer henvises til Annex 4.

LIKVIDITETSSTYRING

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

BALANCEPRINCIP

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

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

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

LIKVIDITETSBUFFER

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

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

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

LIKVIDITETSPOLITIK

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

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

STYRING, OVERVÅGNING OG RAPPORTERING

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

Bestyrelsen fastsætter de overordnede retningslinjer for styring af likviditetsrisici gennem Likviditetspolitikken.

Direktionen er ansvarlig for at sikre, at bestyrelsens fastlagte retningslinjer udmøntes i forretningsgange og procedurer, som løbende opdateres. I forbindelse med opdateringer skal direktionen, den risikoansvarlige og relevante afdelingsledere godkende eventuelle ændringer.

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

LIKVIDITETSSTYRING

Herudover foretages en likviditetsstresstest, hvor følgende elementer indgår:

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

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

BEREDSKABSPLANER

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

Likviditetsberedskabsplanen træder i kraft, såfremt nærmere definerede triggere aktiveres.

KREDITRISIKO

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

Rammerne for styring af kreditrisiko er fastlagt i kreditpolitikken og politik for styring af modpartsrisici. Politikkerne bygger på bestemmelserne i egen lov og bekendtgørelse. Heraf følger blandt andet, at bestyrelsen skal fastlægge regler for spredning af risici.

Der skelnes i risikostyringen mellem kreditrisici afledt af udlånsforretningen og kreditrisici, der stammer fra transaktioner med finansielle modparter. Det daglige ansvar for kreditpolitikken, politik for styring af modpartsrisici samt for den periodevise opgørelse og rapportering af kreditrisici ligger i Kreditafdelingen.

UDLÅN

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

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

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

BELÅNINGSGRÆNSER OG MERBELASTNING

Der kan ydes lån op til 70 pct. af det pantsatte skibs eller de pantsatte skibes værdi.

Der kan på visse betingelser ydes lån udover 70 pct. af værdien mod anden sikkerhedsstilling og/eller mod merbelastning. Den maksimale merbelastning fastsættes i danske kroner senest ved afgivelse af lånetilbud.

Merbelastning indebærer, at der for denne del af långivningen foretages et beregningsmæssigt fradrag i kernekapitalen i forbindelse med solvensopgørelsen. Fradraget svarer til den del af det pågældende lån, der overstiger 70 pct. af de(t) pantsatte skib(e)s værdi på opgørelsestidspunktet, dog kun op til det fastsatte maksimum.

Beregningen af merbelastningen foretages på grundlag af en af selskabet foretaget eller godkendt vurdering på grundlag af uafhængige mæglervurderinger af pantets markedsværdi.

Der er i 2015 og 2016 ikke ydet nye lån med en belåningsgrad over 70 pct. på bevillingstidspunktet.

Det vægtede gennemsnitlige belåningsgrad på udlån efter nedskrivninger var 66 pct. pr. 31. december 2016.

**PROCENTVIS FORDELING AF UDLÅN INKL. GARANTIER EFTER NEDSKRIVNINGER
OPGJORT I BELÅNINGSGRADSINTERVALLER, MÅLT PÅ NOMINEL RESTGÆLD.**

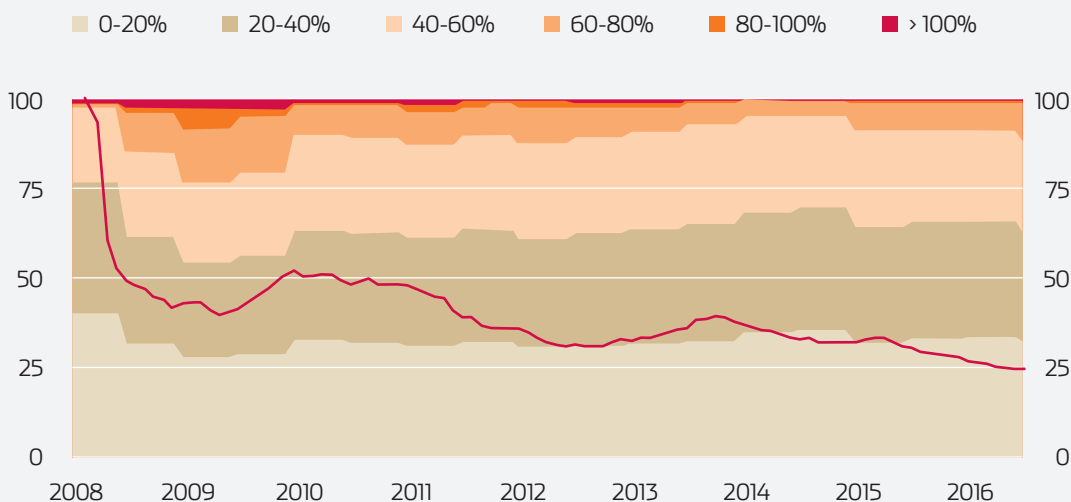
Belåningsinterval Pct.	Andel af udlån	
	2016	2015
0-20	32	33
20-40	31	33
40-60	25	25
60-80	11	8
80-90	1	1
90-100	0	0
Over 100	0	0

**PROCENTVIS FORDELING AF UDLÅN INKL. GARANTIER MED INDIVIDUELLE NEDSKRIVNINGER.
FORDELINGEN ER OPGJORT EFTER NEDSKRIVNINGER I BELÅNINGSGRADSINTERVALLER, MÅLT PÅ
NOMINEL RESTGÆLD.**

Belåningsinterval Pct.	Andel af udlån	
	2016	2015
0-20	34	35
20-40	33	35
40-60	27	22
60-80	6	8
80-90	0	0
90-100	0	0
Over 100	0	0

LTV INTERVALLER VS. PRISINDEKS FOR ALLE SKIBSTYPER

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



Ovenstående graf viser udlånsporteføljens fordeling på LTV intervaller, der opgøres pr. halvår. LTV-intervallerne viser hvor stor en andel af udlånet, der er placeret inden for et givent interval. Eksempelvis er 88 pct. af de samlede udlån inklusive garantier og efter nedskrivninger, sikret ved pant, der ligger inden for 60 pct. af vurderingerne pr. 31. december 2016. Fordelingen sammenholdes med udviklingen i skibsværdier, der er baseret på et prisindeks fra Clarksons, der viser udviklingen for alle skibstyper. Grafen viser, at selv store fald i skibsværdierne ikke rykker markant ved den sikkerhedsmæssige dækning for udlånet. Dette kan forklares med, at der løbende modtages afdrag, samt at selskabet i en række låneaftaler har ret til at kræve nedbringelse og/eller supplerende sikkerhed, såfremt skibspantet falder under en aftalt minimumsværdi (MVC klausul).

STORE EKSPONERINGER

Danmarks Skibskredit er undtaget fra EU's Kreditinstitutdirektiv og dertil knyttede direktiver. Den vigtigste konsekvens af denne undtagelse er, at selskabet ikke er underlagt en storkundegrænse jf. reglerne om store eksponeringer i CRR. Det betyder, at der i modsætning til andre finansielle institutter ikke er lovbestemte grænser for det maksimale udlån til en enkelt låntager. Bestyrelsen skal i stedet fastsætte regler for spredning af risici, herunder i udlånsvirksomheden.

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

Én krediteksponering overstiger 25 pct. af det justerede kapitalgrundlag. Ingen eksponeringer mod finansielle modparter, overstiger 25 pct. af det justerede kapitalgrundlag.

SPREDNING

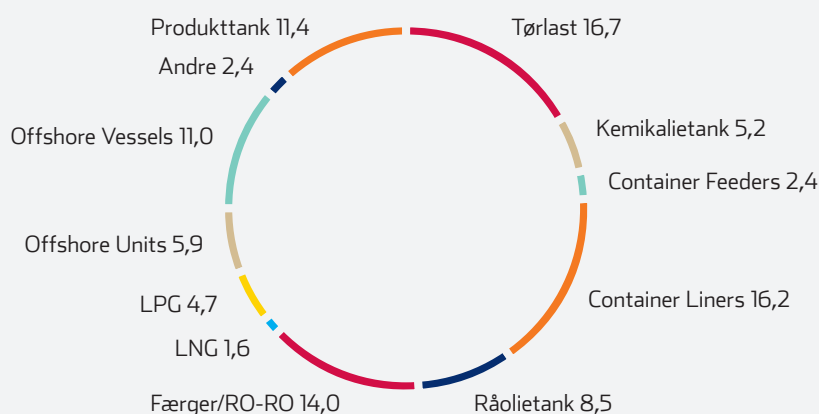
Udlånsporteføljens sammensætning er styret af et sæt spredningsregler. Spredningsreglerne har til formål at sikre, at der er en forsvarlig spredning på henholdsvis skibstyper, låntagere og lande.

RISIKOSPREDNING PÅ SKIBSTYPER

Der skal være en betryggende spredning i udlånsporteføljen for så vidt angår skibstyper. Ingen enkelt skibstype må ligge til sikkerhed for mere end 50 pct. af bruttoudlånet. Inden for hver skibstype må intet segment ligge til sikkerhed for mere end 33 pct. af bruttoudlånet.

FORDELING PÅ SKIBSTYPER

PCT. AF SAMLET UDLÅN



RISIKOSPREDNING PÅ LÅNTAGERE

Udlånsporteføljen skal have en forsvarlig spredning i låntagernes sammensætning.

Spredningsreglen er relateret til formålsparagraffen i vedtægterne.

”Selskabets formål er at drive skibsfinansieringsvirksomhed i Danmark. Herudover kan selskabet drive international skibsfinansiering, så længe virksomheden i Danmark ikke unødigt begrænses herved”.

Ved større udlån tilstræbes tillige en spredning på skibstyper indenfor det enkelte udlån.

Ved finansiering, som defineret i formålsparagraffens andet punktum, må det samlede udlån til en låntager, på konsolideret niveau, ikke overstige 25 pct. af det senest opgjorte kapitalgrundlag.

UDVIKLINGEN I DE FEM STØRSTE EKSPONERINGER FØR FORETAGNE NEDSKRIVNINGER

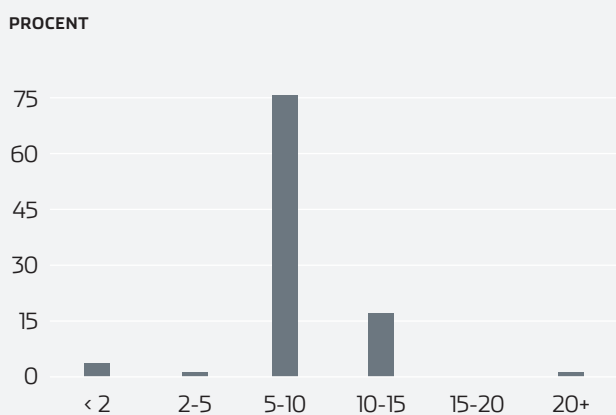
mio. DKK	2016	2015
Fem største eksponeringer	13.686	15.443
Udlån og garantier	42.699	45.602

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

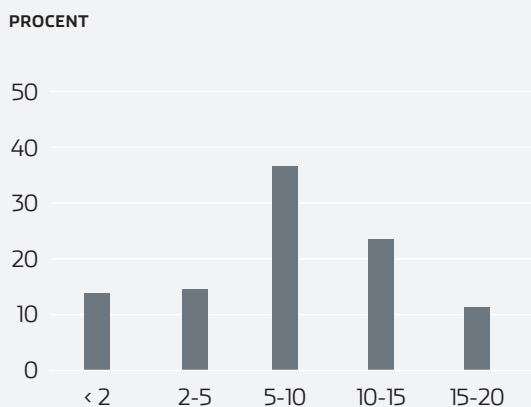
Under risikospredning på låntagere er der tillige lagt vægt på spredningen på skibstyper på det enkelte udlån. Det største udlån var således sikret ved pant i 27 skibe fordelt på tre forskellige skibstyper (heraf udgjorde udlån til Container Liners størstedelen og udlån til Offshore Units, og Offshore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

ALDERSFORDELING PÅ FINANSIEREDE SKIBE I PCT. AF SAMLET UDLÅN TIL SKIBSTYPEN

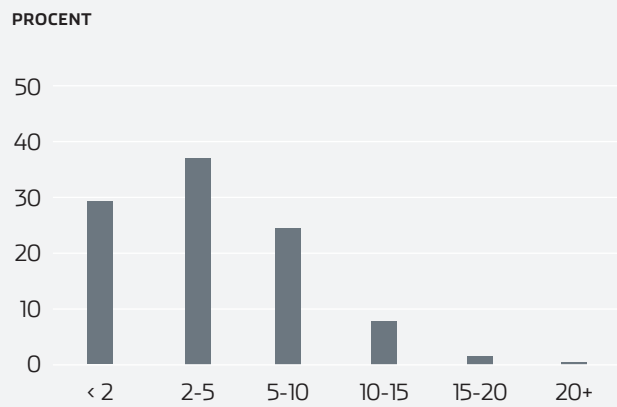
CONTAINER LINERS



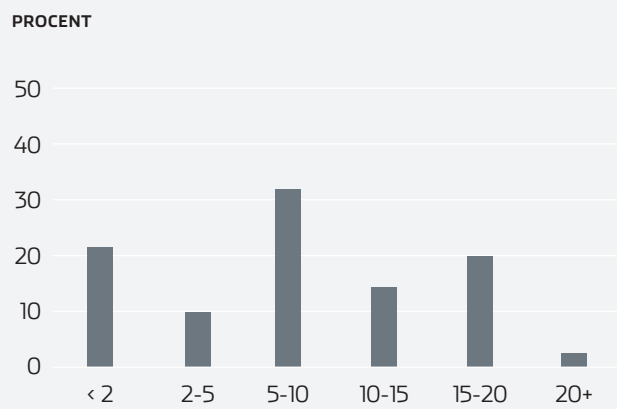
KEMIKALIE / RÅOLIE / PRODUKTTANK



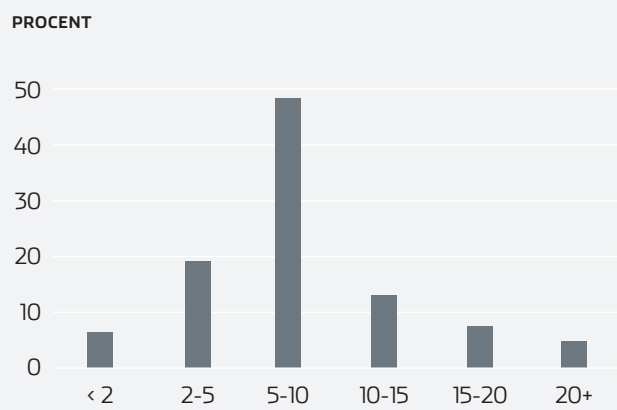
TØRLAST



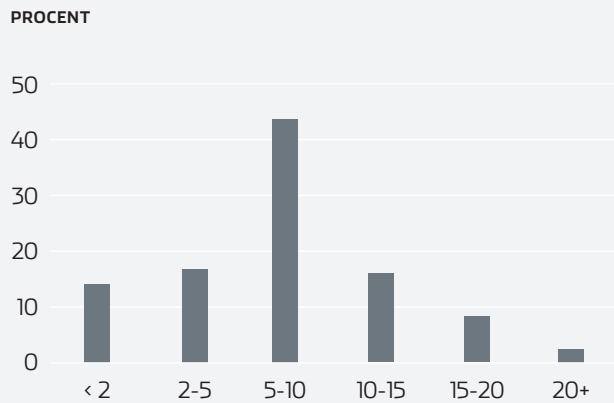
FÆRGER/RO-RO



ANDRE



SAMLET FOR ALLE SKIBSTYPER

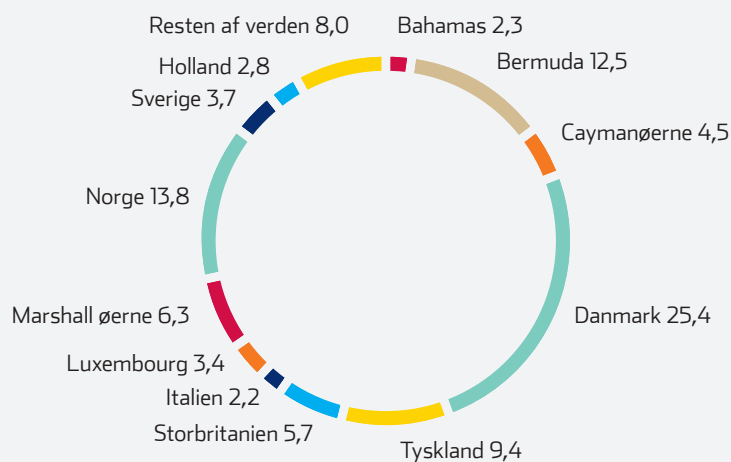


RISIKOSPREDNING PÅ LANDE

Udlånsporteføljen skal have en tilfredsstillende risikospredning på landeniveau. Lande-
risikoen opgøres ud fra låntagers hjemland eller ved brug af garant, garantens hjemland.
Udlån til låntagere hjemmehørende i Norge, Schweiz og USA og inden for visse dele af
EU er ikke pålagt begrænsninger for landerisiko. For udlån til låntagere hjemmehørende
i øvrige lande er der fastsat en samlet grænse pr. land på maksimalt 25 pct. af brutto-
udlånet.

DEBOTORER FORDELT PÅ LANDERISIKO

PCT. AF SAMLET UDLÅN



De lande, som har en andel på minimum 2 pct., er vist separat. Øvrige lande er samlet i gruppen "Resten af verden".

Baggrunden for den valgte risikoopgørelsesmetode er et ønske om at opføre og styre den samlede risiko på et enkelt lands retssystem i tilfælde af, at behovet for en retsafgørelse opstår. Situationen opstår typisk i forbindelse med misligholdelse af en eksponering, hvor de pantsatte skibe og eventuelle øvrige sikkerheder er realiseret og et restkrav skal forsøges inddrevet.

Det forsøges i vid udstrækning at begrænse den risiko, der kan være forbundet med at skulle opnå en lokal retsafgørelse ved at indarbejde værnetingsklausuler i lånedokumentationen, således at eventuelle tvister skal afgøres ved en domstol uden for debitors hjemland. Ofte anvendes Danmark, Norge, Tyskland eller England som værneting.

Det er bevidst fravalgt at anvende skibenes flagstat som et udtryk for landerisikoen, da tabsrisikoen forbundet med at skulle arrestere og efterfølgende tvangsrealisere et skib afhænger mere af, hvilken jurisdiktion skibet arresteres i, end hvilket flag skibet sejler under.

KREDITRISIKO PÅ REDERIER

Kreditpolitikken indeholder de nærmere retningslinjer for den løbende styring af risikoen i udlånsporteføljen. Der benyttes en række faste procedurer i den løbende styring af kreditrisikoen, hvoraf de væsentligste er beskrevet i det følgende.

BEVILLING AF UDLÅN

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

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

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

LØBENDE OVERVÅGNING

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

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

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

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

FORSIKRINGER AF SKIBSPANTER

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

Forsikringsdækningen omfatter som udgangspunkt:

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

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

BESIGTIGELSE AF SKIBSPANTER

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

MARKEDSVURDERINGER

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

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

TAB OG NEDSKRIVNINGER

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

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

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

Finanstilsynets retningslinjer for nedskrivninger forudsætter således, at:

- Samtlige udlån er genstand for individuel vurdering.
- Kriterierne for objektiv indikation for værdiforringelse (OIV) ved den individuelle vurdering ud over de individuelt betingede kriterier indbefatter alle de eksterne udviklinger, forhold og begivenheder (observerbare data), der øger sandsynligheden for tab på den type udlån, som lånet tilhører, og
- De enkelte udlån gøres til genstand for nedskrivning for alle de identificerede kriterier for OIV ud fra den sandsynlighed, hvormed de må forventes at reducere betalingsstrømmen fra lånet.

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

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

Objektiv indikation for værdiforringelse

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

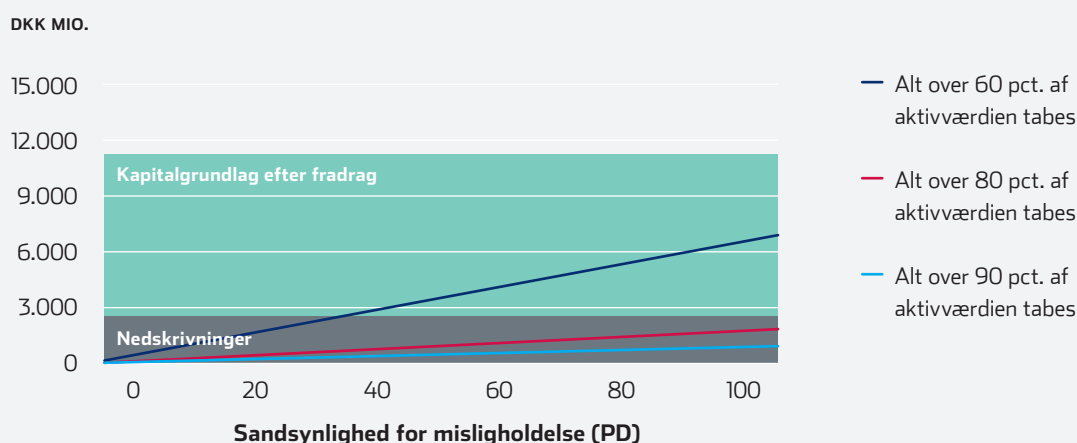
Der foreligger OIV, hvis en eller flere af følgende begivenheder er indtruffet:

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

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

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

TAB PÅ UDLÅN GIVET TABSPROCENTER



I figuren tages der udgangspunkt i kapitalgrundlaget for datterselskabet.

Misligholdte krediteksponeringer

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

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

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

Beregning af nedskrivninger på den enkelte krediteksponeering

Der foretages dels individuelle nedskrivninger på kunder med OIV dels nedskrivninger med et gruppevist element på kunder, som opererer inden for skibssegmenter, hvor indtjeningsudsigterne giver anledning til at forvente fremtidige tab, men hvor der ikke er indtruffet individuelt OIV på kunden.

Den tekniske beregningsmetode, som er ens for begge nedskrivningsformer, er som følger:

Nedskrivning på udlånet = Blanko på udlånet (LGD) x sandsynligheden for misligholdelse (PD) minus evt. dividende (forsigtigt skøn).

PD på den enkelte kunde fastsættes ud fra et internt klassifikationssystem (rating), og den afspejler en forsigtig fastsat sandsynlighed for, at der på kunden kan konstateres OIV inden for de næste 12 måneder.

Blanko er udregnet på følgende måde:

Blanko = Markedsværdien på udlånet (B) minus den estimerede sikkerhedsværdi af skibspantet i et lavt marked (Sx) minus værdi af evt. øvrige sikkerheder (\emptyset).

For kunder, hvor der statueres individuelt OIV som følge af kundens betydelige økonomiske vanskeligheder, sættes PD til 100 pct. For nedskrivninger med et gruppevist element anvendes kundens aktuelle PD.

For at anskueliggøre dette gives følgende konkrete taleksempel for en nedskrivning med et gruppevist element:

Kundens PD = 25 pct.

Udlån (B) = DKK 100 mio.

Markedsværdi af skib = DKK 125 mio.

Estimeret sikkerhedsværdi af skibspantet (Sx) = DKK 70 mio.

Øvrige sikkerheder (Ø) = DKK 0 mio.

Dividende (D) = DKK 0 mio.

Blanko = B - Sx - Ø = DKK 100 mio. - DKK 70 mio. - 0 = DKK 30 mio.

Nedskrivning = (Blanko x PD) - D = (DKK 30 mio. x 0,25) - 0 = DKK 7,5 mio.

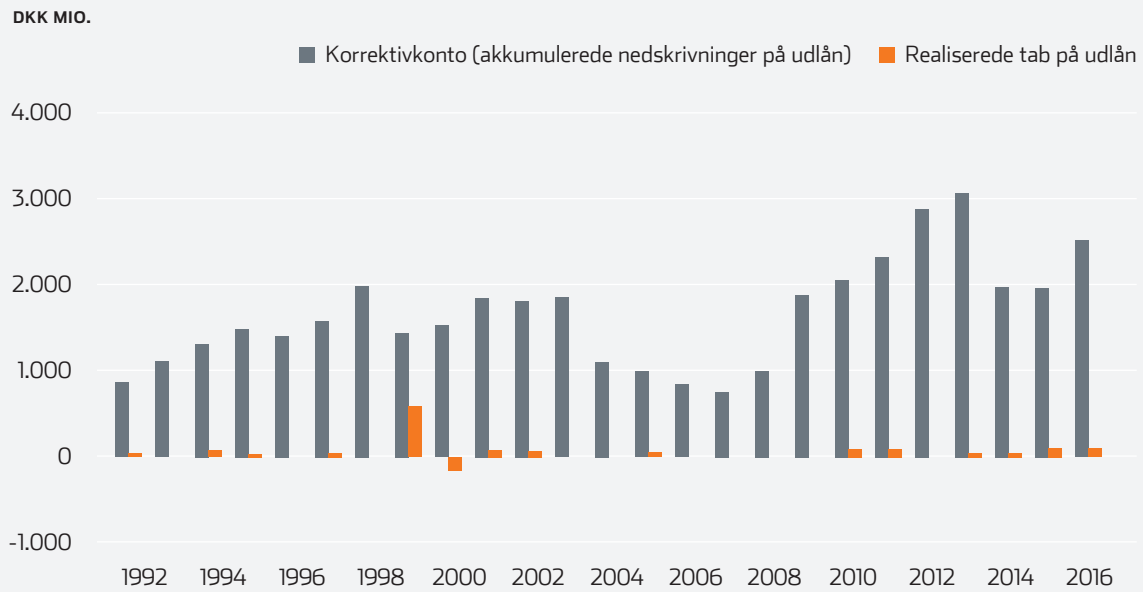
Havde der været individuelt OIV på kunden (med PD på 100 pct.) i ovennævnte tal eksempel, havde nedskrivningen i stedet været på DKK 30 mio. I enkelte tilfælde, hvor modellen vurderes enten at over- eller underestimere nedskrivningsbehovet, foretages en justering på basis af et ledelsesmæssigt skøn.

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

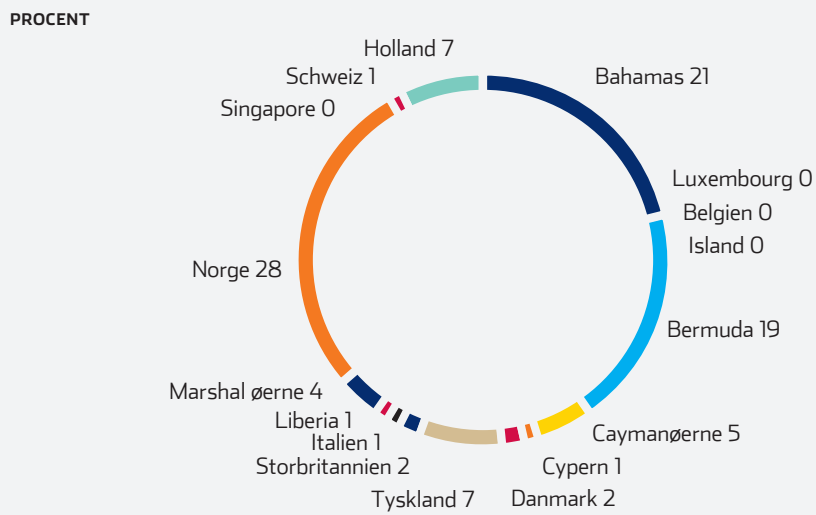
De akkumulerede nedskrivninger udgjorde 5,9 pct. af de samlede udlån og garantier mod 4,3 pct. ultimo 2015. Der er netto realiseret tab for DKK 89 mio. i 2016 mod DKK 90 mio. i 2015. De faktisk realiserede tab er således fortsat på et meget lavt niveau.

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

NEDSKRIVNINGER OG TAB

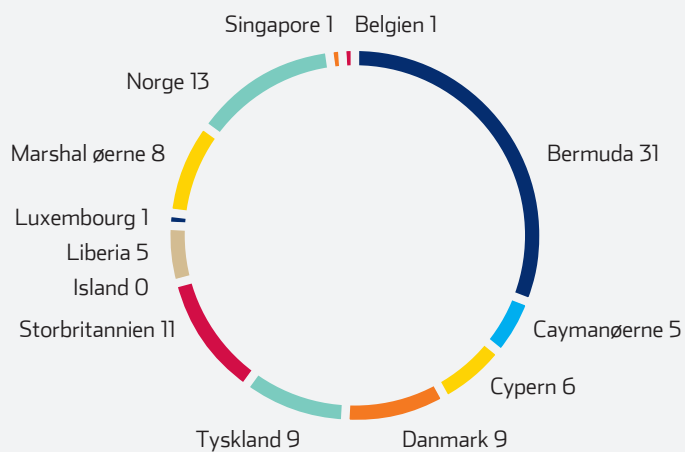


DEN GEOGRAFISKE FORDELING AF DE SAMLEDE NEDSKRIVNINGER



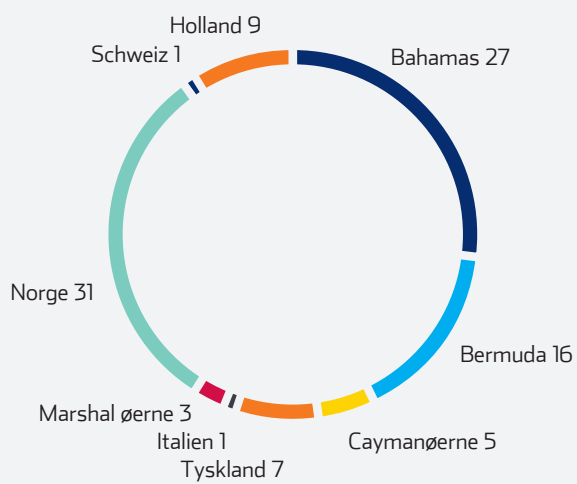
DEN GEOGRAFISKE FORDELING AF GRUPPEVISE NEDSKRIVNINGER

PROCENT



DEN GEOGRAFISKE FORDELING AF INDIVIDUELLE NEDSKRIVNINGER

PROCENT



BEVÆGELSE PÅ VÆRDIFORRINGEDE FORDRINGER SOM FØLGE AF VÆRDIREGULERING OG NEDSKRIVNINGER

mio. DKK	Udlån 2016	Udlån 2015	Finansielle modparter	
			2016	2015
Individuelle nedskrivninger				
Nedskrivninger primo på udlån og finansielle modparter	1.047	1.364	0	0
Nedskrivninger i årets løb	1.100	17	0	0
Tilbageførsel af nedskrivninger foretaget i tidligere regnskabsår, hvor der ikke længere er objektiv indikation på værdiforringelse, eller værdiforringelsen er reduceret	77	244	0	0
Andre bevægelser	0	0	0	0
Endeligt tab (afskrevet) tidligere individuelt nedskrevet	95	90	0	0
Akkumulerede nedskrivninger ultimo på udlån og finansielle modparter	1.977	1.047	0	0
Summen af udlån og finansielle modparter, hvorpå der er foretaget individuelle nedskrivninger (opgjort før nedskrivninger)	6.997	4.174	0	0
Nedskrivninger med et gruppevist element				
Akkumulerede nedskrivninger primo på udlån og finansielle modparter	910	610	0	0
Nedskrivninger i årets løb	59	375	0	0
Tilbageførsel af nedskrivninger, hvor der ikke længere er objektiv indikation på værdiforringelse, eller værdiforringelsen er reduceret	430	75	0	0
Andre bevægelser	0	0	0	0
Akkumulerede nedskrivninger ultimo på udlån og finansielle modparter	540	910	0	0
Endeligt tab (afskrevet)	0	0	0	0
Summen af udlån og finansielle modparter, hvorpå der er foretaget gruppevise nedskrivninger (opgjort før nedskrivninger)	21.684	23.838	0	0

Regnskabsstandarder som endnu ikke er trådt i kraft

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

IFRS 9 blev godkendt af EU-kommissionen den 22. november 2016, og ikrafttræden forventes for regnskabsår, der starter 1. januar 2018.

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

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

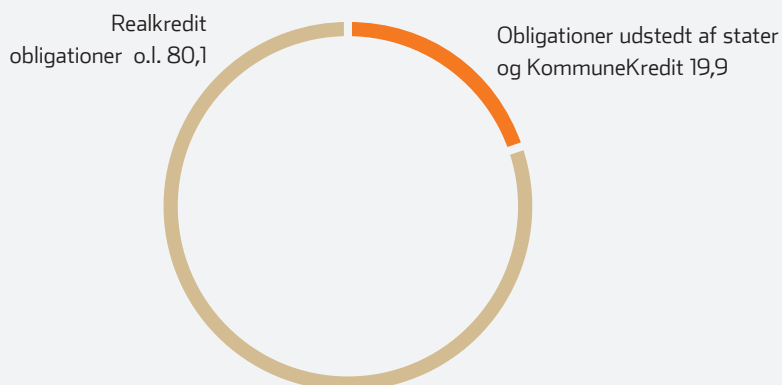
Finansielle modparter

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

Størstedelen af beholdningen består af realkreditobligationer, hvilket bevirker en overdækning i henhold til lovens krav om, at mindst 60 pct. af kravet til kapitalgrundlaget skal placeres i særligt sikre aktiver. Pr. 31. december 2016 var markedsværdien på DKK 20.347 mio. placeret i særligt sikre papirer, hvilket svarede til 371 pct. af lovens krav.

FORDELING I BEHOLDNING AF VÆRDIPAPIRER

PROCENT



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

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

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

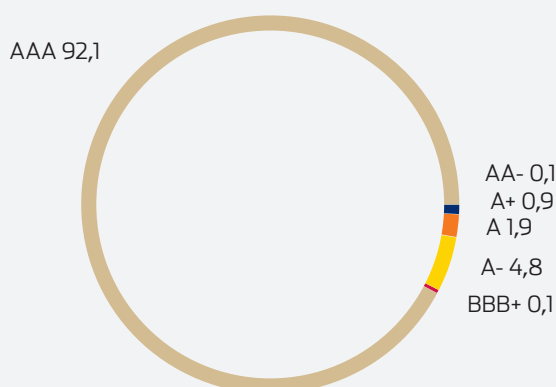
Der lægges vægt på en høj kreditværdighed hos de finansielle modparter, da en betydelig del af forretningsomfanget med modparterne består af lange kontrakter med en potentiel høj markedsværditilvækst. Der er indgået tosidige kollateralaftaler (CSA) med flere bankmodparter, hvilket reducerer kreditrisikoen.

Bevilling af lines

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

EKSPONERING MOD FINANSIELLE MODPARTER FORDELT PÅ KREDITRATING

PROCENT



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

Aftalegrundlaget

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

Løbende overvågning

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

MARKEDSRISIKO

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

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

Det daglige ansvar for markedsrisikopolitikken ligger i Finansafdelingen, mens ansvaret for den løbende opgørelse og rapportering af markedsrisici ligger i en funktion uafhængig af Finansafdelingen. Overvågning af markedsrisici foretages løbende og rapporteres kvartalsvis til bestyrelsen. Ved eventuelle brud på de i markedsrisikopolitikken fastlagte rammer orienteres direktionen straks, og bestyrelsen orienteres senest på førstkomende bestyrelsesmøde.

Renterisiko

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

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

Eksponering for renterisiko uden for handelsbeholdningen er af mindre omfang som følge af balanceprincippet. Ultimo 2016 er renterisiko udenfor handelsbeholdningen opgjort til DKK 33 mio. mod DKK 74 mio. i 2015.

Af obligationsbekendtgørelsen fremgår det ligeledes, at renterisikoen på aktiver, passiver og ikke-balanceførte poster ikke må overstige 8 pct. af kapitalgrundlaget. Renterisikoen reguleres derudover ved et minimum og et maksimum for den optionskorrigerede varighed. Den optionskorrigerede varighed på værdipapirbeholdningen inklusiv finansielle instrumenter er p.t. maksimeret til fire år. Den optionskorrigerede varighed er opgjort til ca. 1 år pr. 31. december 2016.

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

Endvidere eksisterer der rammer for renterisikoen fordelt på løbetider fra 0,5 år til 30 år. I nedenstående tabel ses renterisikoen fordelt på de enkelte løbetider.

RENTERISIKO FORDELT EFTER LØBETID

mio. DKK	0,5 år	2 år	5 år	10 år	15 år	30 år
2016	27	39	46	-30	26	17
2015	50	46	79	29	9	15

Valutarisiko

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

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

Valutakursindikator 1 pr. 31. december 2016: DKK 397 mio., svarende til 4,5 pct. af kapitalgrundlaget. Valutakursindikator 1 svarer til selskabets samlede nettoeksponering i fremmed valuta på de samlede balanceposter og er opgjort efter Finanstilsynets retningslinjer.

Aktierisiko

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

Afledte finansielle instrumenter

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

LIKVIDITETSRISIKO

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

Med likviditetsrisici forstås risikoen for, at:

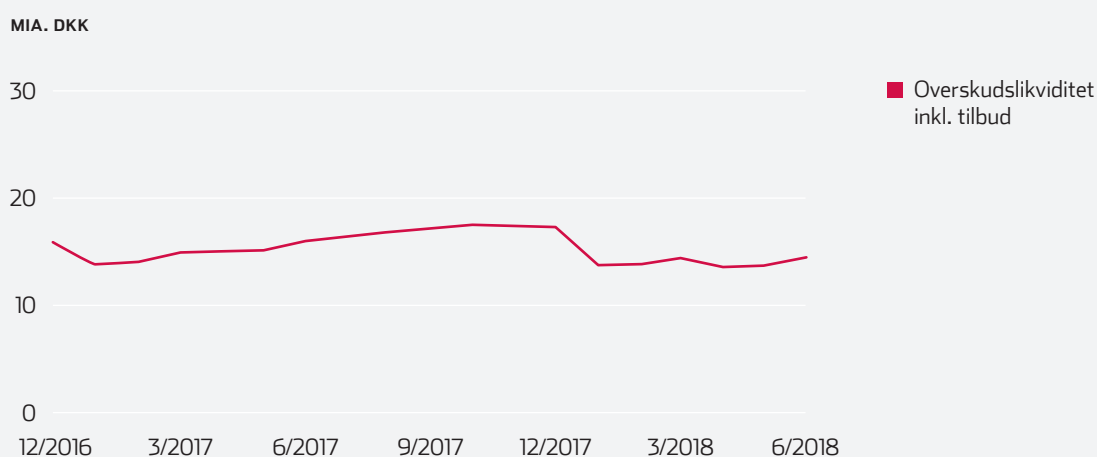
- Omkostningerne til likviditetsfremskaffelse stiger uforholdsmæssigt meget
- Betalingsforpligtelser ikke kan opfyldes på grund af manglende finansiering

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

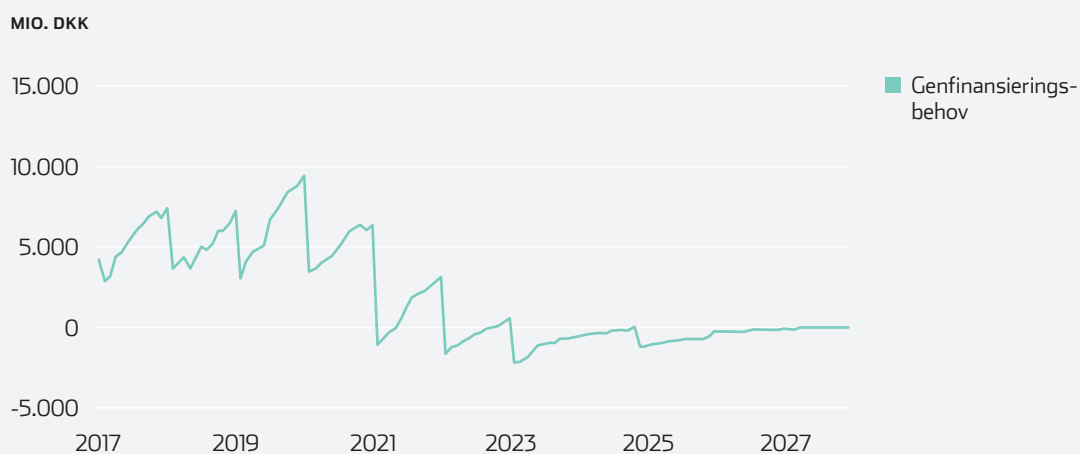
Nedenfor vises grafer over:

- Den korte overskudslikviditet inkl. markedsværdien af fondsbeholdningen
- Likviditetsmismatch mellem funding og udlån

KORT LIKVIDITET



LIKVIDITETSMISMATCH MELLEM FUNDING OG UDLÅN



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

LIQUIDITY COVERAGE RATIO

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

Nedenfor fremgår LCR-kravet for 2016:

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

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

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

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

BEHÆFTEDE AKTIVER

Fremskaffelse af kapital sker primært via udstedelse af skibskreditobligationer på Nasdaq Copenhagen. Herunder er selskabet en del af OTC-markedet. En af følgerne heraf er, at der vil være aktiver, som er gjort genstand for behæftelse, jf. The European Banking Authority's (EBA) retningslinjer for opgørelse og offentliggørelse af behæftede aktiver.

De primære kilder til behæftelse af aktiver er:

- Udstedelse af skibskreditobligationer
- CSA-sikkerhedsstillelse

De samlede behæftede aktiver udgør 74 pct. af aktiver tillagt modtagne sikkerheder, som kan danne grundlag for behæftelse.

De offentliggjorte oplysninger om behæftede aktiver samt modtagne sikkerheder er på baggrund af data pr. 31.december 2016 i stedet for medianværdier for 2016. Specifikationerne vedrørende behæftede aktiver fremgår af Annex 8.

OPERATIONEL RISIKO

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

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

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

Operationelle fejl inddeles i tre hovedgrupper efter værdi:

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

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

AFLØNNINGSPOLITIK

Der er udarbejdet en lønpolitik, som omfatter bestyrelsen, direktionen og samtlige medarbejdere. Bestyrelsen har, som følge af selskabets størrelse, ikke nedsat et aflønningsudvalg.

Bestyrelsen fastlægger lønpolitikken og gennemgår denne mindst én gang om året med henblik på at tilpasse den til selskabets udvikling. Lønpolitikken godkendes på generalforsamlingen.

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

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

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

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

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

Der er ingen aftale om variabel aflønning af bestyrelsen.

Nedenfor er oplysning om samtlige kvantitative oplysninger om aflønning, opdelt på forretningsområder og for bestyrelse, direktion, kontrolfunktioner og medarbejdere, der er udpeget som væsentlige risikotagere.

Beløb i 1.000 DKK	Kundeområdet	Finans- og investeringsområdet	Øvrige aktiviteter	
	Bestyrelsen	Direktionen	Kontrolfunktioner	Andre væsentlige risikotagere
Samlet variabelt vederlag for regnskabsåret 2016 fordelt på forretningsområde	-	-	-	
Samlet beløb for regnskabsåret 2016 fordelt på faste og variable vederlag				
- Antal fuldtidsansatte	9	2	5	6
- Antal medarbejdere udpeget som væsentlige risikotagere pr. 31. december 2016	-	-	-	6
- Fast vederlag	2.011	8.083	3.237	10.180
- Variabelt vederlag	-	3.459	-	-

Fordeling af variabelt vederlag i 2016

- Kontant	-	1.729		
- Aktier	-	-	-	-
- Aktiebaserede instrumenter	-	-	-	-
- Andet	-	1.729	-	-

Variabelt vederlag optjent i 2016 fordelt på udbetalingsform

- Udbetalt	-	692	-	-
- Udskudt	-	2.767	-	-

Sign-on fees og fratrædelsesgodtgørelser i 2016

- Udbetalte sign-on fees	-	-	-	-
- Antal modtagere	-	-	-	-
- Fratrædelsesgodtgørelser	-	-	-	-
- Antal modtagere	-	-	-	-

Hensat til fratrædelsesgodtgørelser i 2016

- Samlede beløb	-	-	-	-
- Største hensættelser til fratrædelsesgodtgørelser	-	-	-	-
- Antal modtagere	-	-	-	-

Udestående udskudt vederlag

- Udestående udskudt vederlag vedrørende tidligere år	-	-	-	-
- Udbetaling i 2016 af udskudt vederlag fra tidligere år	-	-	-	-
- Mistet udskudt vederlag i 2016	-	-	-	-
- Reduceret				
- Optjent udskudt vederlag i 2016	-	-	-	-
- Udskudt vederlag pr. 31/12 2016	-	2.767	-	-

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

LEDELSESERKLÆRING

Bestyrelsen i Danmarks Skibskredit A/S og Danmarks Skibskredit Holding A/S har den 28. februar 2017 godkendt risikoreporten for 2016.

Det er bestyrelsens vurdering, at koncernens risikostyring er tilstrækkelig og giver sikkerhed for, at de indførte risikostyringssystemer er tilstrækkelige i forhold til koncernens profil og strategi.

Det er endvidere bestyrelsens vurdering, at koncernens overordnede risikoprofil i tilknytning til forretningsstrategi, forretningsmodel samt nøgletal, giver et relevant og dækkende billede af risikoforvaltning, herunder af, hvordan risikoprofil og den risikotolerance, som bestyrelsen har fastsat, påvirker hinanden.

Bestyrelsens vurdering er foretaget på baggrund af den af bestyrelsen vedtagne forretningsmodel/strategi, materiale og rapporteringer forelagt for bestyrelsen af henholdsvis direktion, intern kontrol, den risikoansvarlige og den complianceansvarlige samt på grundlag af evt. af bestyrelsen indhentede supplerende oplysninger eller redegørelser. En gennemgang af forretningsmodel og politikker viser, at forretningsmodellens overordnede krav til de enkelte risikoområder fuldt og dækkende udmøntes i de enkelte politikkers mere specificerede grænser.

Der er fokus på den mest kreditværdige del af rederierhvervet. Der ønskes en lønsom indtjening baseret på en prissætning af produkter, som afspejler den risiko og den kapitalbinding, som koncernen påtager sig sammen med en helhedsvurdering af forretningsomfanget med kunder og modparter. Der ønskes en passende robust kapitalbase, som understøtter forretningsmodellen.

Den af bestyrelsen besluttede maksimale risikotolerance styres via de fastsatte grænser i de enkelte politikker. Nedenfor er præsenteret en række nøgletal, der giver eksterne aktører et billede af koncernens og datterselskabets risikoforvaltning.

	Lovgivning	Koncernens opfyldelse pr. 31/12 2016	Solo opfyldelse pr. 31/12 2016
Kapitalkrav			
Kapitalprocent	>8 pct.	15,8	17,2
Kernekapitalprocent	>6 pct.	12,0	17,2
Egentlig kernekapitalprocent	>4,5 pct.	12,0	17,2
Søjle-II krav			
Det individuelle solvensbehov	<kapitalprocent	5,9 pct. point i overdækning	7,4 pct. point i overdækning
Det kombinerede kapitalbufferkrav	<kapitalprocent	5,1 pct. point i overdækning	6,5 pct. point i overdækning
Likviditet			
Liquidity Coverage Ratio (LCR)	>70 pct.	631 pct.	631 pct.
Gearing			
Leverage ratio	>3 pct. (Basel III anbefaling)	12,4 pct.	13,6 pct.
Tabsprocent			
Realiserede tab på udlån	N/A	Realiserede tab er < 0,10 pct. af udlån p.a. over en cyklus	Realiserede tab er < 0,10 pct. af udlån p.a. over en cyklus

København den 28. februar 2017

BESTYRELSEN

Anders
Damgaard

Christopher
Rex

Eivind Drachmann
Kolding

Henrik
Sjøgreen

Henrik Rohde
Søgaard

Marcus Freuchen
Christensen

Michael Nellemann
Pedersen

Peter
Nyegaard

Povl Christian
Lütken Frigast



DANMARKS
SKIBSKREDIT

DANMARKS SKIBSKREDIT A/S

Sankt Annæ Plads 3 / DK-1250 København K

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

danmarks@skibskredit.dk / www.skibskredit.dk