



DANMARKS
SKIBSKREDIT

ÅRSRAPPORT 2014



FORMÅL OG VISION

Danmarks Skibskredit har til formål at drive skibsfinansieringsvirksomhed i Danmark. Herudover driver selskabet international skibsfinansieringsvirksomhed, så længe virksomheden i Danmark ikke unødigt begrænses herved.

Danmarks Skibskredit yder kort- og langfristet finansiering for rederier i alle konjunkturfaser og ønsker at fremtræde kompetent og troværdigt over for kunder og finansielle samarbejdspartnere samt øvrige interessenter.

Danmarks Skibskredit ønsker at levere tilfredsstillende økonomiske resultater til sine ejere og lægger derfor vægt på værdiskabelse, der er tilvejebragt ved en kontrolleret udlånsvækst med fokus på høj kreditkvalitet og en passende spredning i låneporteføljen.

Danmarks Skibskredit ledes ud fra følgende vision:

"Danmarks Skibskredit skal være den mest anerkendte og stabile udbyder af finansiering til velrenommerede rederier."



INDHOLD

LEDELSESBERETNING

04	Kort om Danmarks Skibskredit
05	Hoved- og nøgletal
08	Året 2014
12	Udvikling i resultatopgørelse og balance
14	Forventninger til fremtiden
16	Kapitalstyring
18	Likviditetsstyring
20	Interne kontrol- og risikostyringssystemer
22	Kreditrisiko
28	Markedsrisiko
30	Likviditetsrisiko
32	Operationel risiko
34	Obligationsudstedelse
36	Aktiekapital
42	Medarbejdere
44	Ledelse og ledelseshverv

PÅTEGNINGER

46	Ledelsespåtegning
47	Den uafhængige revisors erklæringer

REGNSKAB

48	Resultat- og totalindkomstopgørelse
49	Balance
50	Egenkapitalopgørelse
51	Oversigt over noter
52	Noter

KORT OM DANMARKS SKIBSKREDIT

FORRETNINGSOMRÅDE

Danmarks Skibskredit er et skibsfinansieringsinstitut, som ud fra en enkel og effektiv forretningsmodel finansierer skibe mod 1. prioritets pant. Selskabet er underlagt tilsyn af Finanstilsynet.

Danmarks Skibskredit finansierer på selektiv basis danske og udenlandske rederier.

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

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

RESULTATER OG SÆRLIGE BEGIVENHEDER

Danmarks Skibskredit havde pr. 31. december 2014 et udlån på DKK 43.347 mio., en balance på DKK 69.374 mio. og en egenkapital på DKK 11.146 mio. inklusive foreslået udbytte for regnskabsåret. Selskabet havde 1. prioritets pant i 538 skibe.

Årets resultat efter skat udgjorde DKK 1.568 mio., hvilket er mere end en tredobling af sidste års resultat på DKK 477 mio. Resultatet, der er stærkt påvirket af tilbageførsler af tidligere foretagne nedskrivninger på debitorer, anses for meget tilfredsstillende.

Kapitalprocenten var 16,4 pct. pr. 31. december 2014 efter foreslået udbytte. Kernekapitalprocenten udgjorde ligeledes 16,4 pct. Det individuelle solvensbehov er beregnet til 8,5 pct. pr. 31. december 2014. Selskabet har således en overdækning på 7,9 %-point.

Selskabets udlån til danske rederier udgjorde 32 pct. af det samlede udlån før nedskrivninger. Udlånet til de udenlandske rederier var fordelt på 58 rederier og 20 lande.

Likviditeten er fortsat særdeles tilfredsstillende. Selskabet har gennem tidligere foretagne obligationsudstedelser, og via tilstedeværelsen af en likvid egenbeholdning af obligationer, tilsikret likviditetsdækning for alle eksisterende udlån og lånetilbud frem til udløb. Investorinteressen for selskabets obligationer var god, og fundingen blev optaget på konkurrencedygtige vilkår.

Selskabet forventer at udbetale et udbytte på DKK 1.181 mio. til selskabets aktionærer, hvoraf Den Danske Maritime Fond vil modtage DKK 83 mio.

HOVED- OG NØGLETAL

HOVEDTAL I MIO. DKK	2014	2013	2012	2011	2010
Netto renteindtægter af udlånsvirksomhed	565	541	439	348	360
Netto renteindtægter af finansvirksomhed	255	350	447	476	521
Netto renteindtægter, i alt	820	891	886	824	881
Netto rente- og gebyrindtægter	934	937	940	886	945
Kursreguleringer	123	-25	105	-135	-2
Udgifter til personale og administration	-98	-97	-94	-90	-84
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender m.v.	1.103	-166	-523	-333	-245
Resultat før skat	2.061	647	427	326	613
Årets resultat	1.568	477	314	244	493
Udlån	43.347	42.383	46.364	46.948	49.472
Obligationer	18.680	21.066	30.091	26.944	29.216
Efterstillede kapitalindskud	-	-	-	899	898
Egenkapital	11.146	9.983	9.773	9.666	9.496
Balancesum	69.374	67.222	83.002	78.998	84.346
NØGLETAL	2014	2013	2012	2011	2010
Nettorente- og gebyrindtægter udlånsvirksomhed (mio. DKK)	679	586	488	404	419
Egenkapitalforrentning efter skat (pct.)	14,8	4,8	3,2	2,5	5,3
Afkast finansvirksomhed (pct.)	2,8	2,9	4,7	3,5	4,6
Kernekapital efter fradrag (mio. DKK)	9.682	9.312	8.963	9.760	9.818
Kernekapitalprocent	16,4	17,0	15,1	16,3	15,3
Omkostninger pr. indtægtskrone - O/I i procent *)	9,0	10,1	8,7	11,7	8,7
Egenkapital i procent af udlån	25,7	23,6	21,1	20,6	19,2
Realiserede tab på udlån i procent af udlån	0,1	0,1	0,0	0,2	0,2
Akkumuleret nedskrivningsprocent	4,3	6,7	5,8	4,6	3,9
Vægtet belåningsprocent efter nedskrivninger	59	62	67	64	65
Andel af udlån dækket inden for 60 pct. markedsværdi (pct.)	95	92	89	90	89

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



44

42

40

38

36

34

32

30

28

26

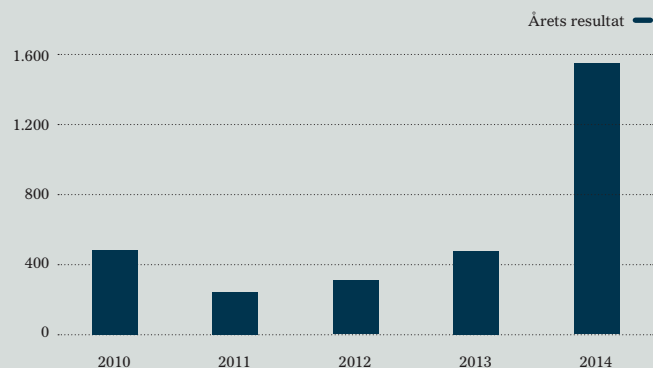
24

22

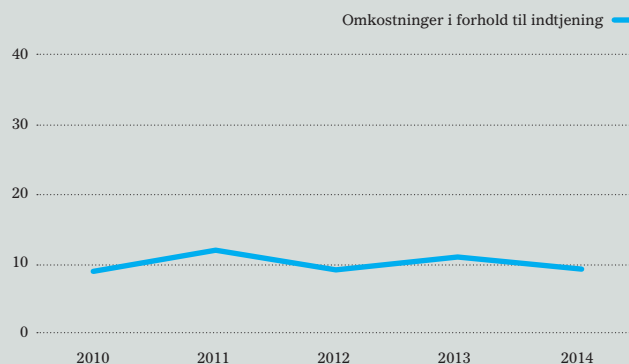
20

18

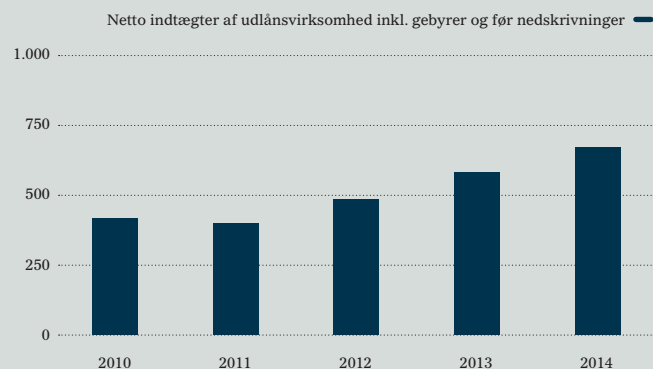
ÅRETS RESULTAT MIO. DKK



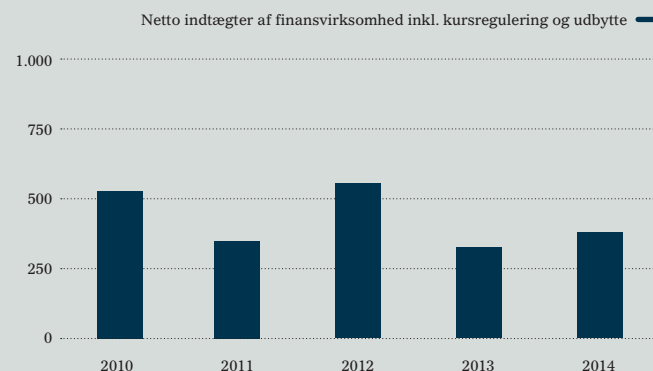
OMKOSTNINGER I FORHOLD TIL INDTJENING PCT.



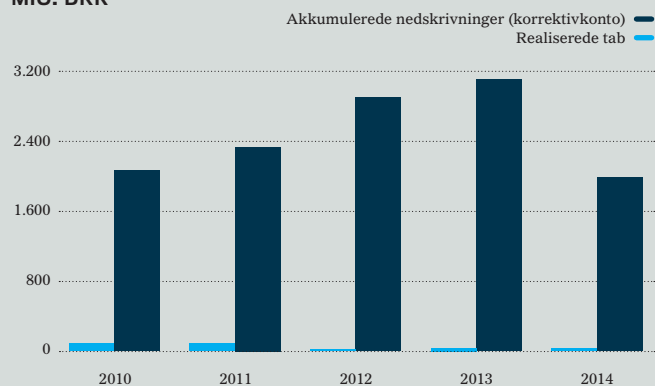
NETTOINDTJENING UDLÅN MIO. DKK



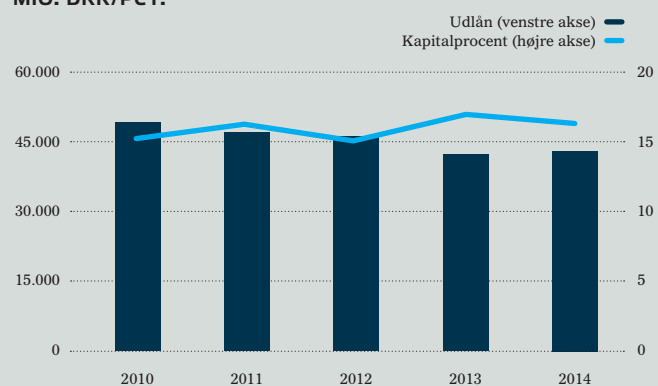
NETTOINDTJENING FINANS MIO. DKK



NEDSKRIVNINGER OG TAB MIO. DKK



UDLÅN OG KAPITALPROCENT MIO. DKK/PCT.



ÅRET 2014

2014 var præget af global usikkerhed. Den Internationale Valutafond (IMF) nedjusterede flere gange forventningerne til årets økonomiske vækst og endte med et skøn på 3,3 pct. Dette er på linje med 2013.

Den amerikanske økonomi overraskede positivt i 2014, og IMF forventer, at økonomien er vokset med 2,4 pct. Den økonomiske vækst i Asien bidrager ligeledes til at drive verdensøkonomien fremad, men de største økonomier voksede langsommere i 2014 end tidligere. Kinesisk BNP forventes at være steget med 7,4 pct., mens den japanske økonomi voksede 0,1 pct. Euro-landenes økonomier er samlet set vokset med 0,8 pct. i 2014 og er dermed kommet ud af forrige års recession.

Den søbårne verdenshandel steg ifølge WTO samlet set med 3,1 pct. i 2014 og verdensøkonomien voksede således mere end den søbårne verdenshandel. Det er endnu for tidligt at drage vidtrækkende konklusioner på baggrund af denne udvikling, men de aldrende befolkninger i Europa, Japan og Kina skaber en strukturel og dermed mere langsigtet udfordring for den søbårne verdenshandel. Det skyldes, at en aldrende befolkning i højere grad efterspørger serviceydelser og dermed i faldende grad produkter transporteret til søs.

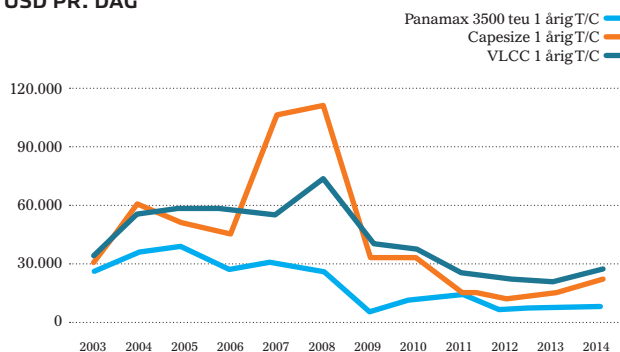
SHIPPINGMARKEDET

Shippingmarkedet er stadig præget af, at væksten i flåden de seneste fem år har været væsentlig større end stigningen i efterspørgslen efter søtransport. Overudbuddet af skibe blev ikke absorberet i 2014, men balancen mellem udbud og efterspørgsel blev i enkelte segmenter forbedret i årets løb.

Det ledende fragtrate indeks – Clarksons ClarkSea Index – er fortsat lavt. I 2014 udgjorde indekset gennemsnitligt USD 11.700 pr. dag, hvilket er en stigning på knap 14 pct. eller USD 1.400 pr. dag i forhold til året før. 2014 sluttede dog noget pænere omkring USD 14.700 pr. dag.

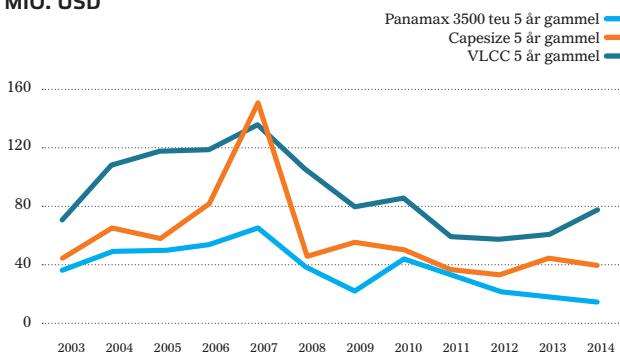
Den faldende oliepris har sænket prisen på skibenes brændstof (bunker). I forhold til 2013 er bunkerprisen i gennemsnit

TIMECHARTER RATE USD PR. DAG



Kilde: Clarksons, Danmarks Skibskredit

SKIBSVÆRDIER OPDELT EFTER SEGMENT MIO. USD



Kilde: Clarksons, Danmarks Skibskredit

faldet 10 pct. Ultimo 2014 var prisen hele 40 pct. lavere end ved udgangen af 2013. Den lavere oliepris påvirker de enkelte segmenter forskelligt, men er samlet set positiv for shipping.

Containermarkederne er fortsat præget af overkapacitet. Markederne domineres af, at meget store skibe tilgår flåden, mens det er de mindre skibsstørrelser som ophugges. Dette intensiverer overkapaciteten på de toneangivende ruter. De fleste skibe sejler fortsat med reduceret hastighed for at absorbere noget af overkapaciteten og for at reducere udgifter-

ne til brændstof. Den faldende oliepris kan dog medføre, at farten – og dermed kapaciteten – igen øges.

Råolie- og produkttanksegmenterne har oplevet stigende efterspørgsel efter at prisen på råolie styrteddykkede sidst på året, bl.a. som følge af en forventning om stigende anvendelse af råolietankere til lagring af olie. Dette kombineret med en sæsonbestemt stigende olieefterspørgsel resulterede i markant højere fragtrater mod slutningen af året.

Kemikalietankmarkedet er stadig presset af et overudbud af tonnage, som på sigt kan blive udfordret yderligere af betydelige kontraheringer i 2014. I andet halvår af 2014 steg fragtraterne dog som følge af en øget europæisk og asiatisk efterspørgsel efter kemikalier.

Tørlastmarkedet har haft endnu et svært år i 2014 karakteriseret ved overkapacitet og usikre udsigter for efterspørgslen. Det ledende tørlast indeks, Baltic Dry Index, er faldet igennem hele andet halvår af 2014 og endte året under indeks 1.000, hvilket er 58 pct. under niveauet ultimo 2013. Især Capesize og Panamax segmenterne har haft et svært år.

LPG markedet var i store dele af 2014 karakteriseret ved, at efterspørgslen oversteg udbuddet af skibe. Det resulterede i rekordhøje fragtrater. LNG markedet oplevede igen i 2014 en stigende ubalance mellem udbud og efterspørgsel. Fragtraterne fortsatte deres nedadgående trend og endte således året i gennemsnit 20 pct. lavere end 2013. Udsigterne for begge gassegmenter er præget af en potentiel udfordring med overkapacitet, hvis ikke de høje vækstforventninger indfries.

Dele af offshore markedet var præget af kortvarige perioder med høje rater, men oplevede et stemningsskifte i takt med, at prisen på råolie faldt i årets sidste måneder.

På trods af den positive rateudvikling i slutningen af året i visse segmenter må 2014 samlet set betegnes som endnu et udfordrende år for shipping. Faldet i olieprisen indebærer samtidig en risiko for, at skibene igen begynder at sejle

hurtigere. Det vil synliggøre den kapacitetsreserve, der i de seneste år er opstået i flere segmenter som følge af såkaldt ”slow steaming”. Krisen i shipping kan dermed samlet set ikke betragtes som afsluttet.

DET FINANSIELLE MARKED

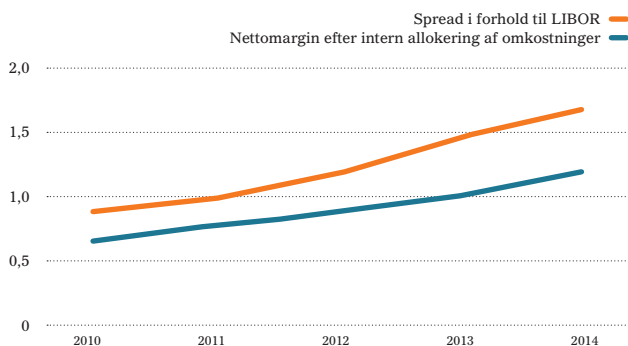
Det finansielle marked blev i 2014 generelt kendetegnet ved fortsatte rentefald fra allerede historisk lave niveauer. Økonomierne i Euro-landene oplevede meget lav vækst og nogle endda negative vækstrater. Den lave vækst, kombineret med faldende råvare - og energipriser, medførte, at EU kom tæt på et reelt deflationsscenario. Udviklingen lå dermed meget under ECB's målsætning om 2 pct. inflation.

Rentenedsættelser medførte, at deponeringsrenterne blev negative og ECB genintroducerede et likviditetstildelingsprogram på op til 4 år med henblik på at styrke likviditeten i banksektoren og dermed stimulere udlån og vækst. ECB informerede markedet om, at man ønskede at sætte gang i væksten med de tilrådelige midler inden for ECB's mandat, herunder ved opkøb af bl.a. statsobligationer. Direkte opkøb fra ECB af statsobligationer udeblev i 2014, men markedet bevarede tiltroen til, at ECB også ville kunne benytte denne mulighed og rentespændet mellem Eurolandenes 10-årige renter blev generelt set markant indsnævret i 2014.

Danmarks Nationalbank hævdede renten på indskudsbeviser i april måned på baggrund af en svækket DKK. Siden renteforhøjelsen er kronen gradvist blevet styrket, og interessen efter danske realkredit- og statsobligationer har været stor. Danske statsobligationer har været handlet tæt til tyske statsobligationer med et spænd på ca. 10 – 30 bp.

Der har generelt været store rentefald i DKK - og EUR swaprenter, hvor særligt de lange swaprenter faldt med op til 120 – 125 bp. for løbetider på 10 og 30 år. De store rentefald og faldende volatilitet har medvirket til et samlet godt år for danske obligationer, hvor lange konverterbare og rentefølsomme realkreditobligationer gav et højere afkast end statsobligationer med samme varighed.

MARGININDTJENING PÅ UDLÅN PCT.



UDLÅNSMARKEDET

Konkurrencesituationen har ikke ændret sig markant fra 2013 til 2014. En række banker er fortsat i færd med at nedrosle deres aktiviteter på shippingområdet. Nye långivere er kommet til eller har øget deres aktivitetsniveau. Dette gælder navnlig eksportkreditinstitutter i Asien, der yder et markant bidrag til finansiering af nybygninger i de respektive lande. De fleste banker har i dag rettet deres fokus på det segment, som Danmarks Skibskredit både før og efter 2008 har fokuseret på, nemlig velrenommerede rederier. Det har i 2014 betydet en mindre indsnævring i den kreditmarginal, som de bedste rederier betaler. I forhold til krisens højdepunkt er der også sket en mindre lempelse af de vilkår, som rederierne opnår.

RESULTAT I FORHOLD TIL FORVENTNINGER

Resultatforventningen for 2014 var baseret på en antagelse om en mindre nedgang i udlånet. På den baggrund blev der udtrykt en forventning til et nogenlunde uforandret udlånsresultat før nedskrivninger.

Som følge af førtidige indfrielse af lån i årets løb var udlånsbalancen i det meste af året væsentligt under størrelsen ved årets begyndelse. Først i årets sidste kvartal var der igen en stigning, som bragte udlånet tilbage til årets udgangspunkt.

Udviklingen blev hjulpet på vej af den stigende USD-kurs. De ekstraordinære indfrielse resulterede i en række engangsindtægter, som medførte at udlånsresultatet før nedskrivninger blev bedre end den udtrykte forventning. Også når der ses bort fra engangsindtægterne, var indtjeningen fra udlån før nedskrivninger lidt over det forventede.

Der var ikke udtrykt en konkret forventning til årets nedskrivninger, men det blev nævnt, at afvikling af nogle større problemsager kunne resultere i tilbageførsel for året. Det lykkedes i løbet af året at få afviklet nogle få større problemsager fuldt ud med den effekt, at de til eksponeringerne knyttede nedskrivninger blev tilbageført. I forbindelse med delvis nedbringelse af nogle få andre eksponeringer blev der ligeledes tilbageført nedskrivninger. Der blev ikke konstateret tab på de omtalte eksponeringer. Årets tab knytter sig til aconto tab på to mindre eksponeringer, som endnu ikke er afviklet, men hvor kredittabet vurderes uundgåeligt.

Renteindtjeningen på fondsbeholdningen forventedes at blive på niveau med 2013. I årets løb er der sket en omlægning fra obligationer med høj kupon til obligationer med en lavere kupon. Som følge heraf, og som følge af et stadigt lavere renteniveau for obligationer, blev renteindtjeningen væsentligt lavere end forventet ved årets begyndelse. Positive kursreguleringer opvejede dog nedgangen i renteindtægter. Afkastet på fondsbeholdningen blev samlet set lidt over niveauet for 2013. Det var marginalt bedre end forventet.

Langt størstedelen af udlånet er ydet i USD. Det var derfor anført, at udviklingen i valutakursen for USD ville have betydning for årets resultat. Samlet set betød stigningen i USD-kursen, at årets resultat blev lidt lavere end ved uændret kurs. Det skyldes, at nedskrivningsbehovet stiger med USD-kursen, og mere end opvejer USD kursstigningens positive indvirkning på indtjeningen fra udlån. Stigningen i USD-kursen medførte desuden isoleret set en stigning i udlånet og herved en reduktion i kapitalprocenten.

ÅRETS AKTIVITETER

Der blev i årets løb accepteret lånetilbud på modværdien (ultimo kurser) af DKK 10,1 mia. mod DKK 4,5 mia. i 2013. Tilbuddene vil resultere i udlån, der udbetales i 2014 og 2015. Udviklingen afspejler en fokuseret indsats rettet mod den kreds af velrenommerede – og ofte familiekontrollerede – rederier, som udgør selskabets målgruppe. Der blev udbetalt lån for DKK 8,4 mia. mod DKK 5,4 mia. i 2013. Der var en tilgang på ca. 10 pct., målt på antal nye kunder.

Ved udgangen af året var omfanget af udlån med objektiv indikation for værdiforringelse (OIV) DKK 2,6 mia. mod DKK 4,5 mia. ved udgangen af 2013. Nedgangen er en følge af, at en række problemsager blev helt eller delvis afviklet i løbet af året. Den vægtede belåningsgrad efter nedskrivninger for de resterende udlån i OIV udgør 59 pct.

Årets tab udgjorde DKK 32 mio. kr. De realiserede tab siden krisens start i 2008 er dermed fortsat under 0,1 pct. p.a. målt i forhold til udlånet. Det er et tilfredsstillende lavt niveau.

Der opstod ingen nye problemsager i løbet af 2014. Kreditkvaliteten i udlånet må fortsat betegnes som god.

Danmarks Skibskredits værdipapirbeholdning og tilhørende afdækningsforretninger har uændret været holdt med en lav varighed, hvilket har bevirket et lavt niveau for kursreguleringer. Overvægt af konverterbare realkredit- og rentetilpasningsobligationer i værdipapirbeholdningen medvirkede til, at det samlede afkast på 2,8 pct. relativt og absolut set i forhold til den valgte risiko blev tilfredsstillende. Selskabet mener ikke, at gevinsten ved at ligge med lange obligationer har opvejet risikoen for en mulig rentestigning.

OBLIGATIONSUDSTEDelser

I 4. kvartal 2014 indtraf der eksterne begivenheder, som direkte og indirekte kunne påvirke prissætningen af skibskreditobligationer. Der skete en ændring omkring belånbareheden af skibskreditobligationer den 1. oktober 2014, da Danmarks Nationalbank meddelte, at skibskreditobli-

gationer udgår fra Nationalbankens sikkerhedsgrundlag med virkning fra 1. april 2015. Der kom desuden en endelig afklaring af EU's krav til opfyldelse af likviditetsbuffer (Liquidity Coverage Ratio, LCR), hvorefter obligationer skal opnå en rating på minimum A3 (Moody's) for at kunne indregnes. Skibskreditobligationernes nuværende rating på Baa2, stable outlook, opfylder således ikke ratingkravene i LCR.

Samlet set vurderes vilkårene for obligationsudstedelserne fortsat gunstige for at kunne yde konkurrencedygtig finansiering til rederierhvervet.

Selskabets behov for nye udstedelser i 2014 har været begrænset, og der blev samlet udstedt knap DKK 3 mia. med løbetid på 6,4 år. Der er tilbagekøbt eksisterende obligationer med kortere løbetid for DKK 5,5 mia.

Selskabet har under finanskrisen stedse haft en robust likviditetssituation, hvilket har medført en lav følsomhed over for kortsigtede forhold på kapitalmarkederne.

UDVIKLING I RESULTATOPGØRELSE OG BALANCE

RESULTATOPGØRELSE

Årets resultat blev DKK 1.568 mio. mod DKK 477 mio. i 2013, svarende til en stigning på 229 pct. Resultatet, der er stærkt påvirket af tilbageførslers af tidligere foretagne nedskrivninger på debitorer, anses for meget tilfredsstillende set i lyset af de fortsat vanskelige markedsforhold.

Nettoindtjeningen fra udlånsvirksomheden inkl. gebyrindtægter steg til DKK 679 mio. i 2014 mod DKK 586 mio. året før. Fremgangen i nettoindtjeningen kan for størstedelens vedkommende tilskrives engangsindtægter i forbindelse med førtidsindfrielse af udlån.

Rente- og udbytteindtjeningen fra finansvirksomheden udviste et fald fra DKK 350 mio. til DKK 255 mio. i 2014 som følge af omlægning af højere forrentede obligationer til lavere forrentede obligationer.

Netto rente- og gebyrindtægterne blev i alt DKK 934 mio. mod DKK 937 mio. i 2013.

Kursreguleringer af værdipapirer og valuta blev en indtægt på DKK 123 mio. mod en udgift på DKK 25 mio. året før. Stigningen kan tilskrives det generelle rentefald samt omlægningen til lavere forrentede obligationer med deraf lavere følsomhed over for løbetidsforkortelse.

Ultimo 2014 bestod værdipapirbeholdningen hovedsageligt af danske realkreditobligationer, mens en mindre del var investeret i danske stats- og kommunekreditobligationer.

Udgifter til personale og administration blev DKK 98 mio. mod DKK 97 mio. året før. Det gennemsnitlige antal medarbejdere omregnet til heltid steg med én person fra 61 til 62.

Årets nedskrivninger på udlån og tilgodehavender blev en nettoindtægt på DKK 1.103 mio. mod en nettoudgift i 2013 på DKK 166 mio. Korrektivkontoen blev dermed reduceret fra DKK 3.071 mio. ved udgangen af året 2013 til DKK 1.974 mio. ultimo 2014. Korrektivkontoen udgjorde 4,3 pct. af de

samlede udlån og garantier, hvilket er et fald på 2,4 %-point i forhold til året før.

De realiserede tab i 2014 blev DKK 32 mio., mens de i 2013 beløb sig til DKK 28 mio. De faktiske tab er derfor fortsat på et meget lavt niveau. Udviklingen i nedskrivningerne i 2014 er nærmere beskrevet i note 14.

Skat af årets resultat blev opgjort til en udgift på DKK 493 mio. mod en udgift på DKK 170 mio. i 2013. For 2014 svarer udgiften til skat til en effektiv skatteprocent på 23,9 pct. mod 26,3 pct. i 2013.

BALANCE OG KAPITALFORHOLD

Balancen steg til i alt DKK 69.374 mio. mod DKK 67.222 mio. ved udgangen af 2013.

Udlån opgjort til amortiseret kostpris fratrukket nedskrivninger udviste en mindre stigning fra DKK 42.383 mio. ultimo 2013 til DKK 43.347 mio. ultimo 2014. Der var i årets løb en tilgang af nye lån på DKK 8.440 mio. mod en tilgang året før på DKK 5.448 mio. Brutto blev der indfriet lån for DKK 12.605 mio., hvilket er en markant stigning i forhold til DKK 6.685 mio. i 2013. En kraftig stigning i USD-kursen i slutningen af 2014 bevirkede samlet set, at udlånet steg. For en nærmere beskrivelse af udviklingen i udlån henvises til note 12.

Udstedte obligationer faldt fra DKK 48.657 mio. ultimo 2013 til DKK 45.077 mio. ved udgangen af 2014. Som et led i fastholdelsen af et stærkt likviditetsberedskab udstedes der normalt obligationer i god tid før, det faktiske likviditetstræk i form af udlån finder sted. Dette gør selskabet mindre følsomt over for kortsigtede forhold på kapitalmarkedet. I løbet af året 2014 er der ordinært og ekstraordinært indfriet udstedte obligationer på DKK 6.867 mio. mod DKK 13.861 mio. i 2013.

I 2014 blev der foretaget nyudstedelser af obligationer på DKK 2.994 mio. mod DKK 3.789 mio. i 2013. Udviklingen i de udstedte obligationer samt fordeling på obligationstyper fremgår af note 23.

Obligationsbeholdningen faldt til DKK 18.680 mio. mod DKK 21.066 mio. ved udgangen af året 2013. Udviklingen i forhold til året før kan henføres til faldet i den del af den optagne, men endnu ikke udlånte, kapitalfremskaffelse, der er placeret i kortløbende obligationer, indtil udlån finder sted samt et fald i indgåede genkøbsforretninger. Obligationsbeholdningen fremgår af note 15 og 16.

Egenkapitalen blev inklusive årets resultat opgjort til DKK 11.146 mio. mod DKK 9.983 mio. ultimo 2013. Der er foreslået et udbytte til aktionærerne for regnskabsåret 2014 på DKK 1.181 mio. mod DKK 405 mio. i 2013. Det foreslåede udbytte for regnskabsåret 2014 indgår i egenkapitalen, men forventes udbetalt efter generalforsamlingens godkendelse i marts 2015, hvorfor udbyttet fragår i kapitalgrundlaget ved opgørelse af selskabets kapitalprocent, jf. nedenfor.

Danmarks Skibskredit er omfattet af kapitaldækningsreglerne via kapitel seks i selskabets egen bekendtgørelse. Kapitalprocenten blev 16,4 pct. ved årets udgang mod 17,0 pct. ultimo 2013. Faldet på 0,6 %-point i kapitalprocenten ultimo 2014, i forhold til året før, kan primært henføres til en forøgelse af risikoeksponeringer vedrørende udlånsvirksomheden. Stigningen i risikoeksponeringen vedrørende udlånsvirksomheden kan i høj grad henføres til den stigende USD-kurs, der øgede udlånet målt i DKK. Den aktuelle kapitalprocent vurderes mere end dækkende i forhold til selskabets risiko-profil. Ved opgørelsen af kapitaldækningen er den samlede risikoeksponering øget med DKK 4.067 mio. En specifikation af selskabets kapitalprocent fremgår af note 27.

USD KURSENS PÅVIRKNING AF RESULTAT, BALANCE OG KAPITALFORHOLD

Valutakursen på USD var 612,14 ultimo 2014 mod 541,27 ved udgangen af året 2013, svarende til en stigning på 13 pct. for året som helhed, mens gennemsnitskursen 2014 kun var marginalt højere end i 2013.

Udviklingen i valutakursen for USD i 2014 har alt andet lige påvirket nettorente- og gebyrindtægter positivt med

omkring DKK 16 mio. baseret på årets gennemsnitskurser, mens nedskrivningerne er negativt påvirket med DKK 185 mio. som følge af den højere ultimokurs. Periodens resultat efter skat er samlet negativt påvirket med DKK 128 mio.

I forhold til USD kursen primo året 2014 har ændringen i kursen øget den samlede risikoeksponering, hvilket isoleret set betyder et fald i kapitalprocenten på 1,4 %-point.

USIKKERHED VED INDREGNING OG MÅLING

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

HÆNDELSER INDTRUFFET EFTER REGNSKABSÅRETS AFSLUTNING

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

FORVENTNINGER TIL FREMTIDEN

MARKEDSFORVENTNINGER

SHIPPINGMARKEDET

2015 ser ud til at blive endnu et udfordrende år for mange af de store økonomier. IMF anslår, at verdensøkonomien vil vokse med 3,5 pct. Både den europæiske, japanske og amerikanske økonomi forventes at vokse hurtigere i 2015, end de gjorde i 2014, mens forventningerne til den kinesiske økonomi fortsat peger mod en gradvis afmatning i den økonomiske vækst. IMF forventer, at verdenshandlen vil vokse med 3,8 pct. i 2015, hvilket vil være en forbedring på 0,7 %-point i forhold til 2014. Holder disse forventninger, vil det være positivt for efterspørgslen efter søtransport.

Udsigterne for international skibsfart giver dog samlet set fortsat anledning til varsomhed. I mange segmenter er der sket en så kraftig flådefornyelse over de seneste år, at der er meget få ældre skibe, der kan hugges op, hvis efterspørgslen viser sig ude af stand til at beskæftige de nye skibe, der bliver leveret. På den baggrund kan ordrebogens størrelse fortsat give anledning til bekymring. Ordrebogen i procent af sejlene flåde har i de fleste segmenter fundet et lavere leje, men denne udvikling skal ses på baggrund af den kraftige vækst i flåden, som har fundet sted i de senere år.

En positiv udvikling for fragtraterne skal derfor basere sig på en stabil positiv udvikling i den globale økonomiske vækst og en forhåbentlig moderat tilgang af nye skibe. Som situationen ser ud ved årsskiftet, er der positive tegn, men fremgangen er skrøbelig. Der udestår stadig løsninger på mange af de økonomiske ubalancer, som kendetegner verdensøkonomien. Afgørende for om en positiv udvikling i shipping kan fastholdes er således, at der ikke indtræder hændelser, der intensiverer den globale usikkerhed og dermed mindsker efterspørgslen efter søtransport.

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

Såfremt olieprisen forbliver på det nuværende lavere niveau, vil det på sigt få negative konsekvenser for offshore sektoren, som ellers i en årrække har oplevet et bedre marked end shipping generelt. Den lavere oliepris gør det mindre rentabelt at søge efter og udvinde olie på dybt vand, mens der fortsat vil være behov for vedligehold og delvis udbygning af eksisterende installationer.

Skibsfarten er blevet mødt med nye skærpede miljøkrav, hvoraf nogle gælder globalt og andre regionalt. Kravene retter sig især mod udledning af skadelige stoffer fra forbruget af brændstof og krav til rensning af ballastvand. Reglerne er trådt i kraft på nogle områder, men for størstedelens vedkommende vil der ske en indfasning over de kommende fem til ti år. De nødvendige investeringer er betydelige og kan blive en udfordring for økonomisk svage rederier. Miljøkravene kan også få en effekt på værdien af især ældre skibe, idet det ofte ikke vil være rentabelt at foretage de krævede investeringer i ny teknologi på ældre skibe.

Der vil således i långivningen fortsat være fokus på at låne ud til rederier, der har modstået modgangen indtil nu, og som har de nødvendige ledelsesmæssige kompetencer og finansielle ressourcer til at modstå endnu en årrække med rater og værdier under pres.

KONKURRENCESITUATIONEN

Det forventes, at konkurrencesituationen vil være nogenlunde uforandret. Der er dog en risiko for, at konkurrenters fokus på volumen og udvikling i bruttorenteindtægter kan give et nedadgående pres på de marginaler, rederierne skal betale for at låne. Dette vil især gavne de bedst stillede rederier. De kommende likviditetskrav i EU's nye kapitalkravsforordning (CRR), der bl.a. vil stille krav om en højere grad af matchfunding hos långiverne, burde alt andet lige have den effekt, at kravet til bruttomarginalen stiger. Men der er ikke tegn på, at den kommende lovgivning endnu er begyndt at få den virkning.

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

RESULTATFORVENTNINGER

Resultatforventningerne for 2015 bygger på en forventning om en mindre stigning i udlånet. Indtjeningen på udlån forventes at blive på et lavere niveau, da 2014 var præget af en række ekstraordinære indtægter i forbindelse med førtidsindfrielse af udlån.

Renteindtjeningen på fondsbeholdningen forventes at blive på et lavere niveau end i 2014 som følge af udviklingen i det generelle renteniveau.

Samlet set forventes resultat før nedskrivninger og kursreguleringer at blive lavere end konstateret i 2014.

Varigheden i fondsbeholdningen forventes at være uændret lav, og der forventes derfor kun mindre kursreguleringer. Kursreguleringerne vil være negativt påvirket af løbetidsforkortelsen på obligationsbeholdningen, der er noget højere nominelt forrentet end markedsrenten. Samlet set forventes der et afkast på fondsbeholdningen, der ligger under niveauet for 2014.

2014 var et unikt år med hensyn til udviklingen i korrektivkontoen og forløbet forventes ikke at blive gentaget i 2015. Der er fortsat usikkerhed om udviklingen i shipping, og der forventes at blive behov for at øge nedskrivningerne på nogle sager i takt med, at de pantsatte skibe forældes eller at rederier nedklassificeres i selskabets klassifikationsmodel. Det må dog også forventes, at der fortsat vil være mulighed for at tilbageføre nedskrivninger i takt med, at de resterende problemsager afvikles helt eller delvist. Ender året med nedskrivninger, forventes der ikke et niveau, som vil være usædvanligt i forhold til perioden forud for 2014. Eventuelle tab forventes at være fuldt dækket af allerede foretagne nedskrivninger.

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

KAPITALSTYRING

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

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

OPGØRELSESMETODE

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

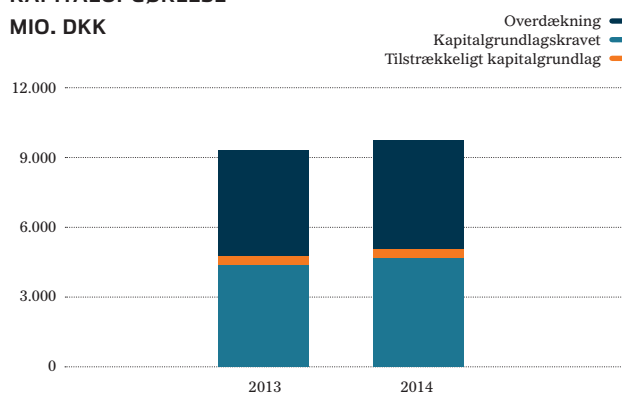
KAPITALKRAV, KAPITALGRUNDLAG OG SOLVENS

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

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

KAPITALOPGØRELSE

MIO. DKK



OPGØRELSE AF KAPITALPROCENT

mio. DKK / pct.	2014	2013
Kapitalgrundlag efter fradrag	9.682	9.312
Samlet risikoeksponering	58.883	54.817
Kapitalprocenten	16,4	17,0

Forøgelsen af kapitalgrundlaget i 2014 skyldes årets konsolidering efter udbytte. Faldet i kapitalprocenten skyldes således en procentvis større stigning i den samlede risikoeksponering. Stigningen i den samlede risikoeksponering skyldes hovedsageligt en stigning i USD kursen og i mindre omfang, at der fra 2014 skal indregnes et kreditværdijusteringsstillæg (CVA-charge) på finansielle modparter. CVA-charge afspejler markedsværdien af modpartens kreditrisiko for instituttet.

DET INDIVIDUELLE SOLVENSBEHOV OG DET TILSTRÆKKELIGE KAPITALGRUNDLAG

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

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

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

METODE

Der er metodefrihed ved opgørelse af det tilstrækkelige kapitalgrundlag, så længe det resulterende solvensbehov er retvisende og forsigtigt. Selskabet følger Finanstilsynets Vejledning om tilstrækkeligt kapitalgrundlag og solvensbehov for kreditinstitutter, som bidrager med fortolkning på udvalgte punkter i Bekendtgørelse om opgørelse af risikoeksponering, kapitalgrundlag og solvensbehov, bilag 1. 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 Bekendtgørelse om opgørelse af risikoeksponering, kapitalgrundlag og solvensbehov yderligere en række forhold, der tillige skal indgå i vurderingen. Institutterne skal vurdere, om der er andre relevante risikoelementer, som instituttet bør tage hensyn til ved opgørelsen af det tilstrækkelige kapitalgrundlag.

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

Nedenfor fremgår selskabets opgørelse af solvensbehovet.

DET INDIVIDUELLE SOLVENSBEHOV OG DET TILSTRÆKKELIGE KAPITALGRUNDLAG

mio. DKK	2014
Samlede risikoeksponering i alt	58.883
Søjle I krav	
(8 pct. af den samlede risikoeksponering)	4.711
Indtjening	-
Udlånsvækst	-
Kreditrisici	
- Kreditrisici for store kunder med finansielle problemer	243
- Øvrige kreditrisici	-
- Koncentrationsrisici	69
Markeds- og likviditetsrisici	-
Operationelle- og kontrolrisici	-
Gearingsrisici	-
Tilstrækkeligt kapitalgrundlag, i alt	5.023
Individuelt solvensbehov, pct.	8,5

Det tilstrækkelige kapitalgrundlag og den samlede risikoeksponering udgjorde pr. 31. december 2014 henholdsvis DKK 5.023 mio. og DKK 58.883 mio. Kapitalgrundlaget efter fradrag udgjorde DKK 9.682 mio. pr. 31. december 2014, hvormed kapitalprocenten var 16,4. Dette svarede til en overdækning på DKK 4.660 mio. i forhold til det tilstrækkelige kapitalgrundlag.

Ultimo 2013 udgjorde det tilstrækkelige kapitalgrundlag og det individuelle solvensbehov henholdsvis DKK 4.679 mio. og 8,5 pct.

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

LIKVIDITETSSTYRING

Styringen af den samlede likviditet sker for at sikre, at instituttets 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 instituttet altid er i stand til at opfylde sine betalingsforpligtelser.

BALANCEPRINCIP

Under det specifikke balanceprincip er det tilladt at have et likviditetsunderskud mellem de udstedte obligationer og de foretagne udlån. Et likviditetsunderskud, som følger af, at de fremtidige udbetalinger på udstedte obligationer, anden låneoptagelse samt finansielle instrumenter overstiger de fremtidige indbetalinger på udlån, finansielle instrumenter og placeringer, må ikke overstige 100 pct. af kapitalgrundlaget. Selskabet har gennem interne politikker fastsat skærpede krav til eventuelle likviditetsunderskud mellem de udstedte obligationer og de foretagne udlån.

LIKVIDITETSBUFFER

Udstedelse af obligationer foregår typisk i DKK, mens størstedelen af udlånet udbetales i USD. Der er tilvejebragt USD til funding af USD låneudbetalinger via såkaldte 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. Selskabet har gennem interne politikker fastsat interne rammer for, hvor stort USD behovet må være over tid.

LIKVIDITETSPOLITIK

I henhold til Bekendtgørelse om ledelse og styring af pengeinstitutter m.fl. (Ledelsesbekendtgørelsen) er der udarbejdet en Politik for styring af likviditetsrisici (likviditetspolitik). Målet med likviditetspolitikken er at sikre, at instituttet til ethvert tidspunkt har en likviditetsrisiko, der står i naturligt forhold til den overordnede risikoprofil. Likviditetspolitikken skal endvidere sikre, at der er en tilstrækkelig håndtering og styring af likviditet, således at betalingsforpligtelser, gældende lovgivning samt planer for fremtidig aktivitet og vækst til enhver tid kan overholdes.

Ifølge likviditetspolitikken skal der inden for den førstkomende 18 måneders periode være en samlet positiv likviditet. Ved opgørelsen af rammen indgår fondsbeholdningen til markedsværdi, og lånetilbud indgår, såfremt de forventes udbetalt i perioden.

STYRING, OVERVÅGNING OG RAPPORTERING

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

Bestyrelsen fastsætter de overordnede retningslinjer for styring af likviditetsrisici gennem likviditetspolitikken. Direktionen er ansvarlig for at sikre, at bestyrelsens fastlagte retningslinjer udmøntes i forretningsgange og procedurer, som løbende opdateres. I forbindelse med opdateringer skal direktionen, den risikoansvarlige og relevante afdelingsledere godkende eventuelle ændringer.

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

Herudover foretages en likviditetsstresstest, hvor følgende elementer indgår:

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

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

BEREDSKABSPLANER

I henhold til Ledelsesbekendtgørelsen er der udarbejdet en likviditetsberedskabsplan indeholdende et katalog over mulige handlinger, som kan styrke likviditeten i en krisesituation. Likviditetsberedskabsplanen træder i kraft, såfremt nærmere definerede triggere aktiveres.



INTERNE KONTROL- OG RISIKOSTYRINGSSYSTEMER

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

Selskabets risikostyring og interne kontroller er designet med henblik på effektivt at mindske risikoen for fejl og mangler. Selskabets risikostyrings- og interne kontrolsystemer kan alene skabe rimelig, men ikke absolut, sikkerhed for, at uretmæssig brug af aktiver, tab og/eller væsentlige fejl og mangler i forbindelse med regnskabsaflæggelsen undgås.

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

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

OVERORDNET KONTROLMILJØ

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

I overensstemmelse med gældende lovgivning vurderer bestyrelsen, herunder revisionsudvalget, løbende behovet for en intern revision. Bestyrelsen har besluttet, at kombinationen af en intern kontrolfunktion, hvis indsats er underlagt ekstern revisions ledelse, der løbende foretager kontrol med overholdelse af selskabets interne forretningsgange og kontrolprocedurer på alle væsentlige områder, og en skærpet bevågenhed fra eksterne revisorer, sikrer et betryggende revisions- og kontrolniveau.

RISIKOVURDERING

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

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

Organisationen omkring regnskabsaflæggelsen besidder de nødvendige kompetencer til at sikre, at interne kontroller og risikostyringen foregår på betryggende vis.

KONTROLAKTIVITET

Der anvendes systemer og manuelle ressourcer til overvågning af de data, som ligger til grund for regnskabsudarbejdelsen. Kontrolaktiviteterne har til formål at forhindre, opdage og korrigere eventuelle fejl og mangler. I forbindelse med regnskabsudarbejdelsen gennemføres der samtidig kontrolaktiviteter, som skal sikre, at regnskabsaflæggelsen sker i overensstemmelse med lovgivningen.

INFORMATION OG KOMMUNIKATION

Bestyrelsen har vedtaget en række overordnede krav til regnskabsaflæggelsen og den eksterne finansielle rapportering i overensstemmelse med lovgivningen og forskrifter herfor. Et af målene er at sikre, at gældende oplysningsforpligtelser overholdes samt at de afgivne oplysninger er dækkende, fuldstændige og præcise.

OVERVÅGNING OG RAPPORTERING

Overvågningen sker ved løbende og/eller periodiske vurderinger og kontroller på alle niveauer i selskabet. Kontrolernes hensigtsmæssighed og/eller eventuelle svagheder, kontrolsvigt, overskridelser af udstukne politikker, rammer m.v. eller andre væsentlige afvigelser rapporteres op i organisationen i overensstemmelse med selskabets politik og instruks herfor.

WHISTLEBLOWERORDNING

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

Selskabet vil løbende vurdere, om ordningen skal udvides, så medarbejderne tillige kan indberette eventuel økonomisk kriminalitet.

KREDITRISIKO

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

UDLÅN

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

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

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

Kreditpolitikken fastlægges af bestyrelsen og indeholder de nærmere retningslinjer for den løbende styring af risici i udlånsporteføljen. Der benyttes en række faste procedurer i den løbende styring af kreditrisici, hvoraf de væsentligste er beskrevet i det følgende.

SPREDNING

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

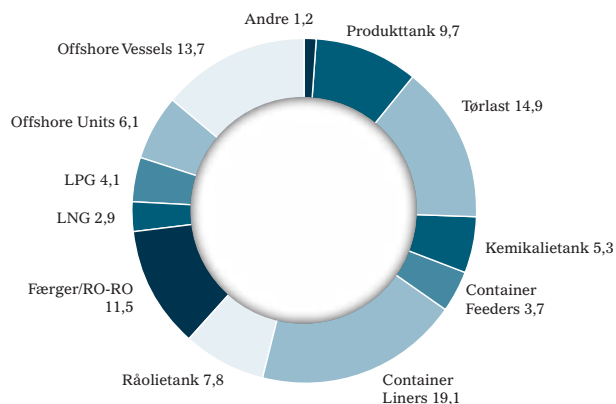
UDVIKLINGEN I DE FEM STØRSTE EKSPONERINGER FØR FORETAGNE NEDSKRIVNINGER

mio. DKK	2014	2013
Fem største eksponeringer	16.533	20.241
Udlån og garantier, i alt	45.912	46.012

De fem største engagementer pr. 31. december 2014 var sikret ved pant i 83 skibe fordelt på 8 skibstyper. Ét udlån er betydeligt større end de øvrige og udgør ultimo 2014 under 25 pct. af det samlede udlån mod tidligere typisk 35-40 pct.

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

UDLÅN PÅ FINANSIEREDE SKIBSTYPER I PCT. AF SAMLET UDLÅN



BEVILLING AF UDLÅN

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

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

I lighed med tidligere år var bestyrelsen i 2014 den bevilgende instans i langt størsteparten af de bevilgede udlån.

LØBENDE OVERVÅGNING

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

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

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

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

FORSIKRINGER AF SKIBSPANTER

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

Forsikringsdækningen omfatter som udgangspunkt:

- Kaskoforsikring, der dækker skader på skibet og et eventuelt totalforlis
- Ansvarsforsikring til dækning af skader mod personer eller materiel

- Krigsforsikring, der dækker skader på skibet, eventuelt totalforlis samt tilbageholdelse m.v. forårsaget af krig eller krigslignende tilstande

Hovedparten af udlånet er desuden dækket af en panthaverinteressesforsikring. Den dækker tabsrisikoen i de situationer, hvor de primære forsikringer ikke dækker, f.eks. som følge af mangler ved skibets sødygtighed.

BESIGTIGELSE AF SKIBSPANTER

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

MARKEDSVURDERINGER

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

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

TAB OG NEDSKRIVNINGER

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

De overordnede retningslinjer for selskabets nedskrivninger er fastlagt i Regnskabsbekendtgørelsen. Det fremgår

blandt andet af bekendtgørelsen, at der ud over individuelle nedskrivninger også skal foretages gruppevis nedskrivninger.

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

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

Med udgangspunkt i ovennævnte retningslinjer er samtlige udlån gennemgået med henblik på at konstatere, om der er OIV eller OIV inden for den enkelte skibstype.

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

OBJEKTIV INDIKATION FOR VÆRDIFORRINGELSE

Objektiv indikation for værdiforringelse ("OIV") er et udtryk for, at et udlån indebærer forhøjet sandsynlighed for, at lånet kan blive misligholdt. Begrebet anvendes ved beregning af individuelle nedskrivninger i henhold til regnskabsbekendtgørelsens bilag 10 og Finanstilsynets vejledning.

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

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

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

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

MISLIGHOLDTE KREDITEKSPONERINGER

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

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

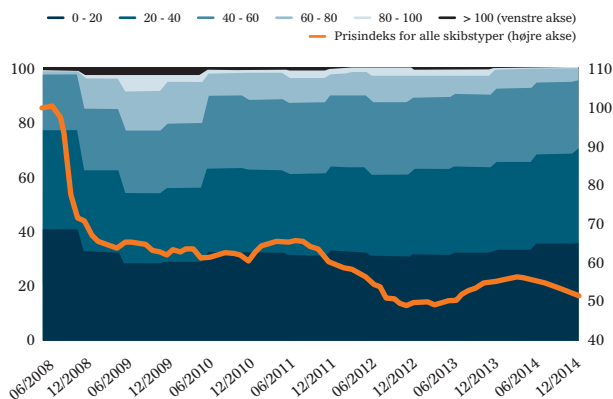
Hvis der foreligger en misligholdt krediteksponering, nedklassificeres låntager til risikoklasse 12 med en PD på 100 pct.

Selskabets akkumulerede nedskrivninger beløb sig til DKK 1.974 mio. pr. 31. december 2014 mod DKK 3.071 mio. sidste år. Det svarer til et fald på DKK 1.097 mio.

De akkumulerede nedskrivninger udgjorde 4,3 pct. af selskabets samlede udlån og garantier, hvilket er et fald på 2,4 %-point i forhold til året før. Faldet i nedskrivningsprocenten skyldes hel eller delvis nedbringelse af krediteksponeringer, hvorpå der var nedskrevet. Der er realiseret tab for DKK 32 mio. i 2014 mod DKK 28 mio. i 2013. De faktisk realiserede tab er således fortsat på et meget lavt niveau.

De akkumulerede tab siden selskabets oprettelse i 1961 udgjorde DKK 921 mio. pr. 31. december 2014. Det svarede til 2,0 pct. af de samlede bruttoudlån pr. 31. december 2014.

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

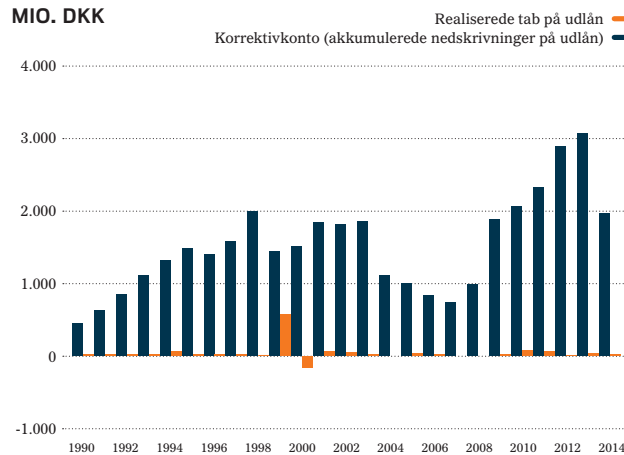


Ovenstående graf viser udlånsporteføljens fordeling på LTV (loan to value) intervaller, der opgøres pr. halvår. LTV intervallerne viser hvor stor en andel af udlånet, der er placeret inden for et givent interval. Eksempelvis er 95 pct. af udlånsbeløbene inkl. garantier og efter nedskrivninger, sik-

ret ved pant, der ligger inden for 60 pct. af vurderingerne pr. ultimo 2014. 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).

NEDSKRIVNINGER OG TAB

MIO. DKK

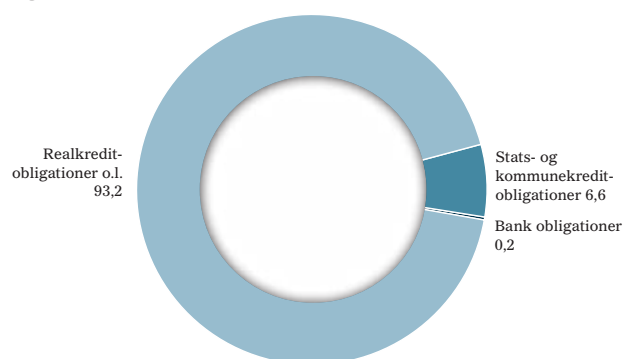


FINANSIELLE MODPARTER

Udover udlånet er selskabets beholdning af værdipapirer en væsentlig del af aktiverne. Beholdningen af værdipapirer er sammensat af stats- og realkreditobligationer, penge-markedsforretninger 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. Selskabet havde pr. 31. december 2014 placeret DKK 13.138 mio. i særligt sikre papirer, hvilket svarede til 439 pct. af lovens krav.

FORDELING AF BEHOLDNING AF VÆRDIPAPIRER PCT.



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

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

Politik for styring af modpartsrisici kvantificerer og sætter rammer for eksponeringen mod de enkelte finansielle modparter og de lande, disse er hjemmehørende i. Politiken anvendes i forbindelse med styring af markedsrisiko og likviditetsrisiko 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, som reducerer kreditrisikoen.

BEVILLING AF LINES

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

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

AFTALEGRUNDLAGET

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

LØBENDE OVERVÅGNING

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



MARKEDSRISIKO

Markedsrisiko er risiko for tab som følge af, at markedsværdien af aktiver og passiver ændrer sig på grund af ændringer i markedsforholdene. De samlede markedsrisici opgøres som summen af rente- og valutapositioner. De væsentligste markedsrisici knytter sig til fondsbeholdningen, idet selskabet er underlagt rammerne i bekendtgørelse om obligationsudstedelse, balanceprincip og risikostyring (Obligationsbekendtgørelsen), 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.

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.

Af Obligationsbekendtgørelsen fremgår det ligeledes, at renterisikoen på selskabets aktiver, passiver og ikke-balanceførte poster ikke må overstige 8 pct. af kapitalgrundlaget. Renterisikoen reguleres ved et minimum og et maksimum for den optionskorrigerede varighed. Den optionskorrigerede varighed på værdipapirbeholdningen inklusive finansielle instrumenter er p.t. maksimeret til fire år. Den optionskorrigerede varighed er opgjort til ca. 0,5 år pr. 31. december 2014.

I henhold til Finanstilsynets vejledning for beregning af renterisiko var renterisikoen pr. 31. december 2014 beregnet til DKK 539 mio., svarende til 5,6 pct. af kapitalgrundlaget, mod DKK 495 mio. i 2013.

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

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

AKTIERISIKO

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

AFLEDTE FINANSIELLE INSTRUMENTER

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

LIKVIDITETSRISIKO

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

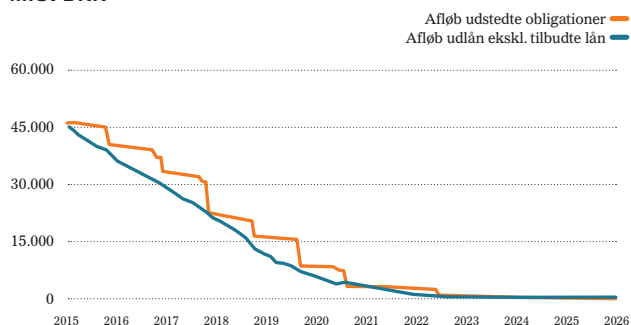
Med likviditetsrisici forstås risikoen for, at:

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

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

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

UDVIKLING I UDSTEDTE OBLIGATIONER I FORHOLD TIL UDLÅN MIO. DKK



LIQUIDITY COVERAGE RATIO

I henhold til CRR bliver der i 2015 indført et krav om at have tilstrækkelig likviditet over en periode på 30 dage i et streset scenarie (LCR-krav). LCR-kravet vil blive indfaset over en længere årrække.

Nedenfor fremgår LCR-kravet for 2015:

Selskabets LCR er pr. 31. december 2014 opgjort til 85 pct.

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

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

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

OPERATIONEL RISIKO

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

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

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

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

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

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

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



OBLIGATIONSUDSTEDELSE

FUNDING

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

Særligt dækkede obligationer (SDO)

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

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

Skibskreditobligationer

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

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

Udstedte obligationer

De udstedte obligationer er hovedsageligt stående lån i DKK. De udstedte obligationer udgjorde DKK 45.077 mio. til amortiseret kostpris pr. 31. december 2014, heraf er ca. 87 pct. udstedelser i DKK, mens de resterende er CIRR-obligationer, der for størstedelens vedkommende er udstedt i USD. Obligationerne kan være unoterede, men bortset fra CIRR-obligationer er alle udstedelser noterede og handles på NASDAQ OMX Copenhagen.

Selskabets behov for nye udstedelser har i løbet af året været lavt, da tidligere foretagne obligationsudstedelser har tilsikret likviditetsdækning for alle eksisterende udlån og udstedte lånetilbud. Selskabets samlede nyudstedelse af obligationer udgjorde i 2014 nominelt knap DKK 3 mia. med en gennemsnitlig løbetid på 6,4 år.

En del af provenuet er benyttet til at tilbagekøbe tidligere udstedte obligationer. Størstedelen af de opkøbte obligationer er efterfølgende trukket ud af cirkulation, men en mindre del er beholdt med henblik på eventuelt videresalg.

Ultimo 2014 havde Danmarks Skibskredit en nominel beholdning af egne obligationer på DKK 954 mio. Obligationerne har relativ kort løbetid og er erhvervet i forbindelse med udstedelse af længere løbende obligationer. Alt efter markedsforhold forventes obligationerne at blive trukket ud af cirkulation eller solgt tilbage til markedet. For yderligere oplysning om beholdning af egne obligationer se note 15-16. Regnskabsmæssigt behandles beholdningen af egne obligationer principielt som om obligationerne var udtrukket på opkøbsdatoen.

DANMARKS SKIBSKREDITS RATING

Moody's foretager løbende en kreditvurdering af Danmarks Skibskredit og har tildelt følgende rating:

Issuer rating	Baa2
Bond rating	Baa2
Seniority	Senior unsecured
Outlook	Stable

I følge Moody's rating system er selskabet placeret i "Investment Grade" kategorien "Baa". Moody's beskrivelse af betegnelsen "Baa" er som følger:

"Obligations rated "Baa" are judged to be medium-grade and subject to moderate credit risk and as such may possess certain speculative characteristics."

Selskabets obligationer betegnes "senior unsecured".

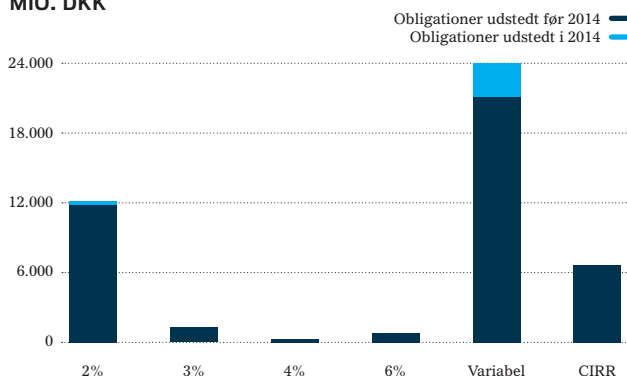
Betegnelsen "senior" betyder, at i tilfælde af likvidation af selskabet vil disse obligationer modtage betaling før efterstillede fordringshavere ("junior debt").

Betegnelsen "unsecured" betyder, at der ikke er stillet særskilt sikkerhed for obligationsudstedelsen. Betegnelsen er derfor ikke retvisende for selskabets obligationer, der har fortrinsstilling i forhold til de underliggende lån og skibspanter.

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

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

CIRKULERENDE OBLIGATIONER FORDELT PÅ OBLIGATIONSTYPE MIO. DKK



UDSTEDTE OBLIGATIONER

Kasseobligationer

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

Skibskreditobligationer

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

Alle obligationer udstedt af Danmarks Skibskredit er optaget på EU-Kommissionens liste over obligationer, der opfylder kravene til guldrandethed i artikel 52 (4) i UCITS-direktivet (Investeringsdirektivet).

AKTIEKAPITAL

Aktionærer i Danmarks Skibskredit

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

Aktierne i selskabet udgør nominelt DKK 333 mio. og er opdelt i henholdsvis A-aktier med en nominel værdi på DKK 300 mio. og B-aktier med en nominel værdi på DKK 33 mio. Hver A-aktie á DKK 1 giver ti stemmer, og hver B-aktie á DKK 1 giver én stemme. Derudover findes der ikke begrænsninger i antallet af stemmer eller aktier i forhold til den enkelte aktionær. Aktierne er ikke optaget til handel på et reguleret marked.

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

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

Ingen af selskabets aktionærer har bestemmende indflydelse.

Udbytte

På den ordinære generalforsamling i 2014 blev bestyrelsens forslag om udbytte på DKK 405 mio. på baggrund af årsregnskabet for 2013 vedtaget.

Bestyrelsen foreslår på baggrund af årsregnskabet for 2014, at selskabet betaler DKK 1.098 mio. i udbytte til selskabets A-aktionærer og DKK 83 mio. i udbytte til selskabets B-aktionær, Den Danske Maritime Fond.

Selskabet har siden omdannelsen til aktieselskab i 2005 udbetalt i alt DKK 443 mio. i udbytte til selskabets B-aktionær, Den Danske Maritime Fond, eksklusiv foreslået udbytte for 2014. Midlerne anvendes til at udvikle og fremme dansk skibsfart og værftsindustri.

ORGANISATION, SELSKABSLEDELSE OG SOCIAL ANSVARLIGHED

LEDELSESSTRUKTUR

Danmarks Skibskredits øverste myndighed er generalforsamlingen. Bestyrelsen består af ni medlemmer. Generalforsamlingen vælger seks medlemmer. Disse vælges for et år ad gangen. Medarbejderne vælger tre medarbejderrepræsentanter til bestyrelsen. Disse vælges for fire år ad gangen. Reglerne for medarbejdervalg fremgår af selskabets hjemmeside.

Bestyrelsen fastlægger principper for selskabets anliggender samt ansætter direktionen.

Direktionen udgør i det daglige selskabets øverste ledelse. Direktionen refererer til bestyrelsen.

Generalforsamling

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

Næste ordinære generalforsamling afholdes på selskabets adresse den 26. marts 2015.

Bestyrelse

Bankdirektør Peter Lybecker er formand, og nationalbankdirektør Hugo Frey Jensen er næstformand.

Bestyrelsen fastlægger strategier og retningslinjer for selskabet. Bestyrelsen fastlægger desuden årligt sine væsentligste opgaver vedrørende finansiel og ledelsesmæssig

kontrol med selskabet, hvilket sikrer kontrol med alle væsentlige områder.

Bestyrelsesmøder afholdes så ofte, det skønnes påkrævet, eller når det forlanges af et medlem af bestyrelsen eller direktionen. Bestyrelsen mødes ordinært seks til ni gange pr. år. Mødernes afholdelse og indhold fastlægges så vidt muligt for ét år ad gangen.

Bestyrelsen har i 2014 afholdt ét ekstraordinært og syv ordinære møder med en gennemsnitlig mødedeltagelse på 86 pct. I tillæg hertil har bestyrelsen afholdt elektroniske bestyrelsesmøder i forbindelse med behandling af kreditindstillinger af standardmæssig karakter.

Bestyrelsen har vurderet, at bestyrelsens medlemmer tilsammen repræsenterer de kompetencer, der skønnes at være nødvendige for at sikre en kompetent ledelse af selskabet. De nødvendige kompetencer er viden om:

- Risikostyring i et finansielt institut
- Kreditgivning
- Bankdrift
- Økonomi og regnskab
- Makroøkonomiske forhold
- Lovgivning
- Obligationsudstedelse
- Finansielle derivater
- Rederivirksomhed
- International maritim industri og skibsfart
- Ledelseserfaring fra relevant finansiell virksomhed
- Skibsfinansiering
- It

Finanstilsynet har indført krav om selvevaluering, hvilket er en konkretisering af Ledelsesbekendtgørelsen. For at sikre at bestyrelsen besidder de nødvendige kompetencer, foretager denne årligt en selvevaluering. Af afsnittet ”ledelse og ledelseserhverv” fremgår, hvilke kompetencer bestyrelsesmedlemmerne hver især besidder.

ANSÆTTELSESPOLITIK

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

MANGFOLDIGHED

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

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

Måltal og politikker for det underrepræsenterede køn

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

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

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

Selskabets bestyrelse består af ni medlemmer, heraf seks generalforsamlingsvalgte medlemmer og tre medarbejdervalgte medlemmer. Af de generalforsamlingsvalgte bestyrelsesposter udgør medlemmerne to kvinder og fire mænd. Det tilstræbes, at de generalforsamlingsvalgte bestyrelsesposter er besat af minimum to repræsentanter for det underrepræsenterede køn. Det opstillede måltal er således, at minimum 33,33 pct. af de generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer skal være af det underrepræsenterede køn.

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

Daglig ledelse

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

GOD SELSKABSLEDELSE

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

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

Selskabet følger ligeledes Finansrådets ledelseskodex. Anbefalingerne fra Finansrådet rækker længere end anbefalingerne fra Komitéen for god selskabsledelse og er på samme måde bygget op om et "følg eller forklar"-princip.

Bestyrelsen foretager løbende vurderinger af selskabets regler, politikker og praksis i relation til Corporate Governance anbefalingerne. Det er bestyrelsens opfattelse, at sel-

skabet enten følger de enkelte anbefalinger eller begrundes, hvorfor en given anbefaling ikke følges.

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

For yderligere information om god selskabsledelse henvises til redegørelse for virksomhedsledelse samt Finansrådets ledelseskodex på selskabets hjemmeside:
www.skibskredit.dk/da/InvestorRelations/Corporate-Governance.

Aflønning

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

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

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

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

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

Aflønningspolitikken vedtages af generalforsamlingen.

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

For yderligere information om aflønningspolitikken henvises til selskabets hjemmeside:
www.skibskredit.dk/da/InvestorRelations/Corporate-Governance.

REVISIONSUDVALG

Der er nedsat et lovpligtigt revisionsudvalg bestående af medlemmer fra bestyrelsen. Det er ved sammensætningen af revisionsudvalget sikret, at der ikke er sammenfald mellem formanden for bestyrelsen og formanden for revisionsudvalget. Det er ligeledes sikret, at udvalget råder over sagskundskaber og erfaring inden for finansielle forhold samt regnskabs- og revisionsforhold.

Revisionsudvalget består af Business Financial Officer Fatiha Benali, Group CFO og medlem af direktionen Trond Ø. Westlie og bankdirektør Glenn Söderholm. Business Financial Officer Fatiha Benali (formand) er det uafhængige medlem med kompetencer inden for regnskabsvæsen og revision. Fatiha Benali kvalificerer sig ved at være Business Financial Officer i en virksomhed, der aflægger regnskab efter lov om finansiell virksomhed og IFRS.

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

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

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

SAMFUNDSANSVAR

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

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

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

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

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

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

Selskabet har derudover ikke vedtaget yderligere politikker vedrørende klima og miljø samt politikker om menneskerettigheder.

For yderligere information om samfundsansvar henvises til CSR-rapporten på selskabets hjemmeside:
www.skibskredit.dk/da/Publikationer/Download/~/_/media/publikationer/csr/csr-rapport-2014-DK.



MEDARBEJDERE

Danmarks Skibskredit beskæftigede ved udgangen af 2014 69 medarbejdere heraf 29 kvinder og 40 mænd.

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

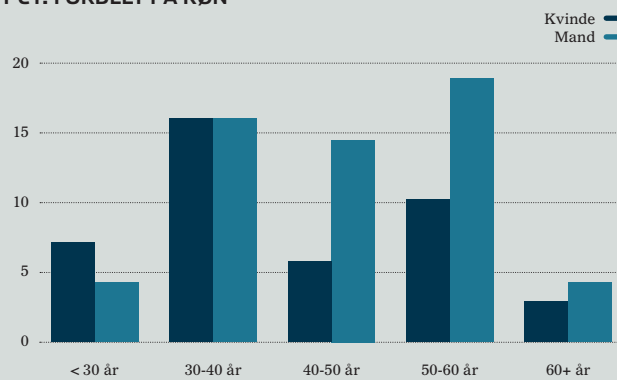
Medarbejderne besidder et højt uddannelsesniveau og er specialister inden for deres område. For at udvikle medarbejdernes kompetencer bruges der ressourcer på at uddanne den enkelte medarbejder. Der er i 2014 brugt 1,4 pct. af de totale personaleomkostninger på kurser og anden uddannelse. Videreuddannelse sker med henblik på såvel faglig som personlig udvikling. Medarbejderne har selv stor indflydelse på valg af videreuddannelse og kursusforløb. Formålet med uddannelse er at videreudvikle medarbejderens kvalifikationer samt at motivere og udfordre medarbejderen.

Der er generelt høj medarbejdertilfredshed i selskabet, og den i 2014 målte generelle medarbejdertilfredshed var på et tilfredsstillende niveau. For at fastholde dette niveau er der i samarbejde med selskabets eksterne HR-partner løbende fokus på medarbejdertilfredsheden.

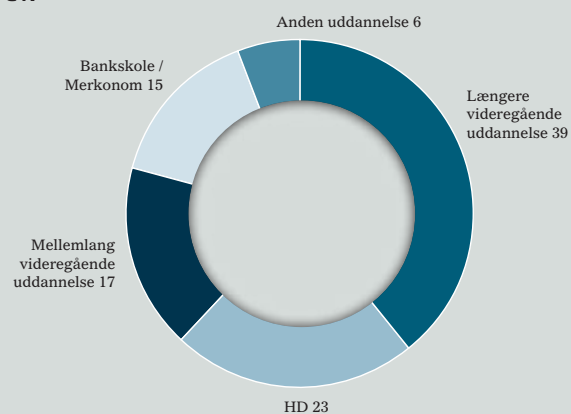
For yderligere information om medarbejdertilfredshedsundersøgelsen henvises til CSR-rapporten på selskabets hjemmeside:

www.skibskredit.dk/da/Publikationer/Download/~/_/media/publikationer/csr/csr-rapport-2014-DK.

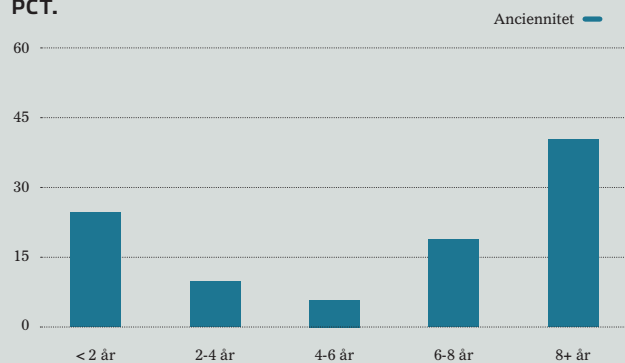
ALDERSFORDELING PCT. FORDELT PÅ KØN



UDDANNELSESFORDELING PCT.



ANCIENNITET PCT.



LEDELSE OG LEDELSHVERV

LEDELSHVERV I BESTYRELSEN

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

porten 2014 for Danmarks Skibskredit. Ligeledes fremgår hvor længe medlemmerne har været medlem af bestyrelsen, og de særlige kompetencer hvert medlem besidder.

Bankdirektør Peter Lybecker

Nordea Bank Danmark A/S

Formand (siden 10.04.2014)

Fødselsdato: 08.10.1953

Nationalitet: Dansk

Anses som uafhængigt medlem af bestyrelsen.

Indtrådt i bestyrelsen den 08.04.2013

Mødedeltagelse på bestyrelsesmøder: 87,5 pct.

Mødedeltagelse på revisionsudvalgsmøder

(frem til 10.04.2014): 100 pct.

Medlem af bestyrelsen i:

Bluegarden Holding A/S (formand)

Bankernes Kontantservice A/S (formand)

Fionia Asset Company A/S (formand)

Nordea Kredit Realkreditaktieselskab A/S (formand)

VP Securities A/S (formand)

Finansrådet (næstformand)

LR Realkredit A/S

Nordea Finans Danmark A/S

Nordea Finance Sweden Plc

Nordea Finance Finland Ltd.

Kompetencer:

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

Nationalbankdirektør Hugo F. Jensen

Danmarks Nationalbank

Næstformand (siden 10.04.2014)

Fødselsdato: 11.01.1958

Nationalitet: Dansk

Anses som uafhængigt medlem af bestyrelsen.

Indtrådt i bestyrelsen den 10.04.2014

Mødedeltagelse på bestyrelsesmøder: 80 pct.

Medlem af bestyrelsen i:

Bankernes Kontantservice A/S (næstformand)

VP Securities A/S (næstformand)

Kompetencer:

Bredt kendskab til makroøkonomiske forhold, finansielle forhold, lovgivning samt finansiell risikostyring via sin stilling som nationalbankdirektør i Nationalbanken.

Business Financial Officer Fatiha Benali

Tryg A/S

Fødselsdato: 17.02.1969

Nationalitet: Dansk

Anses som uafhængigt medlem af bestyrelsen.

Indtrådt i bestyrelsen den 16.04.2009

Mødedeltagelse på bestyrelsesmøder: 100 pct.

Mødedeltagelse på revisionsudvalgsmøder: 100 pct.

Kompetencer:

Bredt kendskab til økonomi og regnskab samt it via sin stilling som Business Financial Officer og tidligere økonomidirektør i Tryg A/S.

Adm. direktør Jenny N. Braat

Danske Maritime

Fødselsdato: 26.04.1966

Nationalitet: Dansk

Anses som uafhængigt medlem af bestyrelsen.

Indtrådt i bestyrelsen den 29.03.2012

Mødedeltagelse på bestyrelsesmøder: 75 pct.

Medlem af bestyrelsen i:

Den Danske Maritime Fond

Kompetencer:

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

Senior Relationship Manager Marcus F. Christensen

Danmarks Skibskredit A/S

Fødselsdato 20.11.1979

Nationalitet: Dansk

Indtrådt i bestyrelsen den 29.03.2012

Mødedeltagelse på bestyrelsesmøder: 75 pct.

Kompetencer:

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

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

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

Fødselsdato: 28.01.1979

Nationalitet: Dansk

Indtrådt i bestyrelsen den 29.03.2012

Mødedeltagelse på bestyrelsesmøder: 87,5 pct.

Kompetencer:

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

**Bankdirektør Glenn Söderholm
Danske Bank A/S**

Fødselsdato: 26.07.1964

Nationalitet: Svensk

Anses som afhængigt medlem af bestyrelsen.

Indtrådt i bestyrelsen den 07.11.2013

Mødedeltagelse på bestyrelsesmøder: 62,5 pct.

Mødedeltagelse på revisionsudvalgsmøder

(Siden 10.04.2014): 100 pct.

Kompetencer:

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

**Senior Relationship Manager Henrik R. Søgaard
Danmarks Skibskredit A/S**

Fødselsdato: 09.02.1959

Nationalitet: Dansk

Indtrådt i bestyrelsen den 24.04.2008

Mødedeltagelse på bestyrelsesmøder: 100 pct.

Kompetencer:

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

**Group CFO og medlem af direktionen Trond Ø. Westlie
A.P. Møller-Mærsk A/S og Firmaet A.P. Møller**

Fødselsdato 08.06.1961

Nationalitet: Norsk

Anses som uafhængigt medlem af bestyrelsen.

Indtrådt i bestyrelsen den 24.03.2011

Mødedeltagelse på bestyrelsesmøder: 100 pct.

Mødedeltagelse på revisionsudvalgsmøder: 100 pct.

Medlem af bestyrelsen i:

A.P. Møller-Mærsk Group (formand for eller medlem af bestyrelsen i 12 dattervirksomheder)

Danske Bank A/S

Shama A/S

VimpelCom Ltd. (medlem af bestyrelsen og revisionsudvalget)

Kompetencer:

Bredt kendskab til rederivirksomhed, finansiel risikostyring, obligationsudstedelse, økonomi og regnskab samt generel ledelse af international virksomhed via sin stilling som group CFO og medlem af direktionen i A.P. Møller-Mærsk A/S og Firmaet A.P. Møller og bestyrelsesmedlem i en række finansielle og ikke finansielle virksomheder.

LEDELSESHVERV I DIREKTIONEN

Adm. direktør Erik I. Lassen

Indtrådt i direktionen den 09.04.2008

Direktør Per Schnack

Indtrådt i direktionen den 09.04.2008



LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelsen og direktionen har i dag behandlet og godkendt årsrapporten for Danmarks Skibskredit A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2014. Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med Lov om finansiell virksomhed. Årsrapporten er herudover udarbejdet i overensstemmelse med yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for udstedere af børsnoterede obligationer.

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

Det er endvidere vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2014 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2014.

Årsrapporten indstilles til godkendelse på generalforsamlingen den 26. marts 2015.

København den 27. februar 2015

DIREKTIONEN

Erik I. Lassen
Adm. direktør

Per Schnack
Direktør

BESTYRELSEN

Peter Lybecker
Formand

Hugo F. Jensen
Næstformand

Fatiha
Benali

Jenny N.
Blaat

Marcus F.
Christensen

Christopher
Rex

Glenn
Söderholm

Henrik R.
Søgaard

Trond Ø.
Westlie

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER

TIL AKTIONÆRERNE I DANMARKS SKIBSKREDIT A/S

PÅTEGNING PÅ ÅRSREGNSKABET

Vi har revideret årsregnskabet for Danmarks Skibskredit A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2014, der omfatter resultat- og totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet aflægges efter Lov om finansiell virksomhed. Årsregnskabet aflægges herudover i overensstemmelse med yderligere danske oplysningskrav for udstedere af børsnoterede obligationer.

LEDELSENS ANSVAR FOR ÅRSREGNSKABET

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med Lov om finansiell virksomhed. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

REVISORS ANSVAR

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

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

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

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

KONKLUSION

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2014 samt resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2014 i overensstemmelse med Lov om finansiell virksomhed og yderligere danske oplysningskrav for udstedere af børsnoterede obligationer.

UDTALELSE OM LEDELSESBERETNINGEN

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

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

København, den 27. februar 2015

DELOITTE

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Henrik Wellejus
statsautoriseret revisor

Per Rolf Larssen
statsautoriseret revisor

RESULTAT- OG TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

NOTE	1. JANUAR - 31. DECEMBER	BELØB I MIO. DKK	2014	2013
3	Renteindtægter		2.061	2.401
4	Renteudgifter		-1.241	-1.510
5	Netto renteindtægter		820	891
	Udbytte af aktier m.v		0	1
6	Gebyrer og provisionsindtægter		114	45
	Afgivne gebyrer og provisionsudgifter		0	0
	Netto rente- og gebyrindtægter		934	937
7	Kursreguleringer		123	-25
8,9	Udgifter til personale og administration		-98	-97
19,20	Af- og nedskrivninger på materielle aktiver		-1	-2
14	Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender m.v.		1.103	-166
	Resultat før skat		2.061	647
10	Skat		-493	-170
	Årets resultat		1.568	477
	Anden totalindkomst		-	-
	Årets totalindkomst		1.568	477
	FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING			
	Udbytte for regnskabsåret		1.181	405
	Overført til næste år		387	72
	I alt		1.568	477

BALANCE

NOTE	PR. 31. DECEMBER	BELØB I MIO. DKK	2014	2013
	AKTIVER			
11	Tilgodehavender hos kreditinstitutter		5.409	914
12,13,14	Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris		43.347	42.383
15,16,17	Obligationer til dagsværdi		18.680	21.066
18	Aktier m.v.		9	3
19	Grunde og bygninger			
	Domicilejendomme		64	64
20	Øvrige materielle aktiver		9	8
	Aktuelle skatteaktiver		0	41
25	Udskudte skatteaktiver		82	162
21	Andre aktiver		1.774	2.581
	Aktiver, i alt		69.374	67.222
	PASSIVER			
	Gæld			
22	Gæld til kreditinstitutter		8.604	6.710
23	Udstedte obligationer til amortiseret kostpris		45.077	48.657
	Aktuelle skatteforpligtelser		60	-
24	Andre passiver		4.487	1.872
	Gæld, i alt		58.228	57.239
26	Egenkapital			
	Aktiekapital		333	333
	Bunden fondsreserve		8.343	8.343
	Opskrivningshenlæggelser		10	10
	Overført overskud		1.279	892
	Foreslået udbytte for regnskabsåret		1.181	405
	Egenkapital, i alt		11.146	9.983
	Passiver, i alt		69.374	67.222
	Ikke-balanceførte poster			
28	Eventualforpligtelser		386	418
29	Andre forpligtende aftaler		4.940	2.904
	Ikke-balanceførte poster, i alt		5.326	3.322

EGENKAPITALOPGØRELSE

BELØB I MIO. DKK	Aktiekapital	Bunden fondsreserve	Overført resultat	Foreslået udbytte for regnskabsåret	I alt
Egenkapital 01.01.2013	333	8.343	830	267	9.773
Udloddet udbytte	-	-	-	-267	-267
Totalindkomst for perioden	-	-	72	405	477
Egenkapital 31.12.2013	333	8.343	902	405	9.983
Udloddet udbytte	-	-	-	-405	-405
Totalindkomst for perioden	-	-	387	1.181	1.568
Egenkapital 31.12.2014	333	8.343	1.289	1.181	11.146

OVERSIGT OVER NOTER

52	1	ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
59	2	HOVEDTAL OG NØGLETAL
60	3	RENTEINDTÆGTER
60	4	RENTEUDGIFTER
61	5	NETTO RENTEINDTÆGTER
62	6	GEBYRER OG PROVISIONSINDTÆGTER
62	7	KURSREGULERINGER
62	8	UDGIFTER TIL PERSONALE OG ADMINISTRATION
65	9	REVISIONSHONORAR
65	10	SKAT
66	11	TILGODEHAVENDER HOS KREDITINSTITUTTER
66	12	UDLÅN TIL AMORTISERET KOSTPRIS. ÅRETS UDVIKLING
67	13	UDLÅN TIL AMORTISERET KOSTPRIS. SPECIFIKATION AF UDLÅN ULTIMO ÅRET
68	14	NEDSKRIVNINGER
69	15	OBLIGATIONER TIL DAGSVÆRDI
69	16	OBLIGATIONER FORDELT PÅ RESTLØBETID
70	17	CSA-SIKKERHEDER
70	18	AKTIER M.V.
70	19	GRUNDE OG BYGNINGER. DOMICILEJENDOM
71	20	ØVRIGE MATERIELLE AKTIVER
71	21	ANDRE AKTIVER
71	22	GÆLD TIL KREDITINSTITUTTER
72	23	UDSTEDTE OBLIGATIONER TIL AMORTISERET KOSTPRIS
73	24	ANDRE PASSIVER
73	25	UDSKUDT SKAT
74	26	EGENKAPITAL
75	27	KAPITALDÆKNING
76	28	EVENTUALFORPLIGTELSE
76	29	ANDRE FORPLIGTENDE AFTALER
77	30	NÆRTSTÅENDE PARTER
78	31	REGNSKABSMÆSSIG SIKRING
79	32	NOMINELLE HOVEDSTOLE PÅ UAFVIKLEDE AFLEDTE FINANSIELLE INSTRUMENTER
80	33	DAGSVÆRDI PÅ UAFVIKLEDE AFLEDTE FINANSIELLE INSTRUMENTER
81	34	VALUTARISICI SAMT ANVENDELSE AF AFLEDTE FINANSIELLE INSTRUMENTER PR. 31. DECEMBER 2014
82	35	FØLSOMHED OVERFOR MARKEDSRISICI
83	36	DAGSVÆRDI AF FINANSIELLE INSTRUMENTER MÅLT TIL AMORTISERET KOSTPRIS
84	37	KREDITRISIKO
87	38	SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

NOTER

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Generelt

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

NOTE 1

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Regnskabsmæssige skøn og vurderinger

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

- Dagsværdi af finansielle instrumenter
- Værdiansættelse og nedskrivning af udlån

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

Dagsværdi af finansielle instrumenter

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

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

Værdiansættelse (måling) og nedskrivning af udlån

Nedskrivninger på udlån er forbundet med væsentlige skøn for så vidt angår tidspunktet for hvornår der er indtrådt objektiv indikation for værdiforringelse (benævnt OIV).

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

Når der er indtruffet OIV er der skøn forbundet med at estimering af realisationsværdier fra skibspanter mv. og forventede dividender fra de enkelte engagementer.

NOTER

Segmentoplysning

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

NOTE 1

Modregning

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

Omregning af transaktioner i fremmed valuta

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

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

På balancedagen omregnes monetære aktiver og forpligtelser i fremmed valuta til balancedagens kurs. Valutakursreguleringer af monetære aktiver og forpligtelser, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på balancedagen, indregnes i resultatopgørelsen. Valutakursreguleringer indregnes som en bestanddel af ændringen i dagsværdien af aktivet/forpligtelsen.

Afrunding

Alle tal i årsregnskabet præsenteres i hele millioner danske kroner uden decimaler, med mindre andet er anført. Sumtotaler i årsregnskabet er udregnet på baggrund af de faktiske tal. En efterregning af sumtotalerne vil i visse tilfælde give en afrundingsdifference, som er udtryk for, at de bagvedliggende decimaler ikke fremgår af årsregnskabet.

Finansielle instrumenter generelt

Køb og salg af finansielle instrumenter indregnes på afregningsdagen til dagsværdi, der som hovedregel svarer til transaktionsprisen, jf. nærmere beskrivelse under de enkelte poster. Indtil afregningsdagen indregnes ændringer i værdien af det finansielle instrument.

Klassifikation

Finansielle instrumenter opdeles i finansielle aktiver og finansielle forpligtelser.

Finansielle aktiver klassificeres på indregningstidspunktet i følgende to kategorier:

- handelsportefølje, som måles til dagsværdi
- udlån og øvrige finansielle tilgodehavender, som måles til amortiseret kostpris.

Finansielle forpligtelser klassificeres på indregningstidspunktet i følgende to kategorier:

- handelsportefølje, som måles til dagsværdi
- øvrige finansielle forpligtelser, som måles til amortiseret kostpris.

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

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

NOTER

Regnskabsmæssig sikring

Selskabet anvender derivater til sikring af renterisikoen på fastforrentede forpligtelser, som værdiansættes til amortiseret kostpris.

NOTE 1

Når visse kriterier er opfyldt, behandles den sikrede risiko regnskabsmæssigt som sikring af dagsværdi. Renterisikoen på de sikrede forpligtelser indregnes til dagsværdi som en værdiregulering af de sikrede poster, med værdireguleringen indregnet over resultatopgørelsen.

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

Fastsættelse af dagsværdi

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

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

Når der ikke findes et marked, fastsættes dagsværdien for almindelige og mere simple finansielle instrumenter, såsom rente- og valutaswaps og unoterede obligationer, efter almindeligt anerkendte værdiansættelsesmetoder. Der anvendes markedsbaserede parametre ved værdiansættelsen, herunder foretages regnskabsmæssig kreditværdijustering (CVA) i dagsværdi på derivater afledt af ændringer i kreditrisici på finansielle modparter.

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

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

BALANCE

Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker

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

Udlån

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

Første indregning af Udlån sker til dagsværdien med tillæg af transaktionsomkostninger og med fradrag af stiftelsesprovisioner mv. Efterfølgende værdiansættes Udlån til amortiseret kostpris ved anvendelse af den effektive rentes metode med nedskrivning for værdiforringelse. Forskellen

NOTER

mellem værdien ved første indregning og nominel værdi amortiseres over restløbetiden og indregnes under Renteindtægter.

Nedskrivning ved værdiforringelse

NOTE 1

Nedskrivning af udlån foretages såvel individuelt som gruppevist, når der er konstateret objektiv indikation for værdiforringelse og den tilbagediskonterede værdi af de forventede fremtidige pengestrømme er lavere end den regnskabsmæssige værdi på udlånet, dvs. at lånet er værdiforringet.

De forventede fremtidige betalinger er opgjort med udgangspunkt i den sandsynlighed, hvormed de må forventes at reducere betalingsstrømmen fra lånet. Ved opgørelse af værdien af fremtidige betalingsstrømme indgår sikkerhedsværdierne med udgangspunkt i vurdering af skibspanterne på baggrund af udbud og efterspørgsel, hvorefter der reguleres for forhold så som fragtrater, alder og omsætningshastighed. Som diskonteringsfaktor anvendes lånets effektive rente.

OIV anses for indtrådt for grupper af udlån, når det skønnes at udsigterne for et skibssegment er af en sådan karakter, at det erfaringsmæssigt giver øget risiko for tab. OIV anses for at være indtruffet på individuelle lån, såfremt debitor har betydelige økonomiske vanskeligheder, herunder hvis der foreligger betalingsmisligholdelse og ubehandlede brud på lånevilkår. Uanset kategori foretages nedskrivninger på enkeltengagementsniveau.

Nedskrivningen på det enkelte engagement fastsættes ved at gange sandsynligheden for misligholdelse (benævnt PD), der fastsættes ud fra en konkret vurdering af debtors bonitet, med tabsrisikoen (benævnt blanko eller LGD) på lånet. Blankoen beregnes som forskellen mellem udestående restgæld og den estimerede tilbagediskonterede salgsværdi af de(t) pantsatte skib(e) i et lavt marked.

Ved opgørelse af værdien af skibspanterne foretages et fradrag i forhold til den indhentede eller fastsatte markedsværdi for at afspejle, at salg i sådanne situationer sker i et stresset marked. Fradraget er tilpasset og opdelt på relevante undersegmenter, f.eks. efter skibsstørrelse. Der arbejdes løbende med at forbedre beregningsmetoden for skibspanternes salgsværdi i en nedbrudssituation.

Skibets værdi beregnes med udgangspunkt i, hvad et skib i et givet undersegment forventes at kunne generere i indtjening i et erfaringsmæssigt lavt marked i skibets restlevetid. Der tages i beregningen blandt andet hensyn til skibets omsættelighed, alder og salgsmkostninger. De forventede betalinger fra salg af skibet tilbagediskonteres ved anvendelse af den aktuelle lånerente.

Obligationer til dagsværdi

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

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

Aktier m.v.

Aktier m.v. omfatter kapitalandele i sektoraktier, aktiebaserede investeringsforeningsbeviser samt aktier overtaget ved rekonstruktion af låneengagementer.

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

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

NOTER

Grunde og bygninger

Grunde og bygninger består af selskabets domicilejendom, beliggende Sankt Annæ Plads 1-3, 1250 København.

Domicilejendomme

NOTE 1

Domicilejendomme, som anvendes i selskabets egen drift, måles ved første indregning til kostpris. Domicilejendomme måles herefter til den omvurderede værdi med tillæg af eventuelle forbedringsudgifter og med fradrag af foretagne af- og nedskrivninger.

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

Nedskrivninger

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

Øvrige materielle aktiver

Øvrige materielle aktiver består af driftsmidler, biler og inventar, der indregnes til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der foretages lineære afskrivninger over aktivernes forventede brugstid under hensyntagen til eventuel scrapværdi. Den forventede brugstid er typisk 3 år.

Andre aktiver

Andre aktiver omfatter tilgodehavende renter og provisioner, periodeafgrænsningsposter samt derivater med positiv markedsværdi. Fremtidige betalinger, der med overvejende sandsynlighed forventes modtaget, indregnes som tilgodehavende til nutidsværdi.

Gæld til kreditinstitutter og centralbanker

Gæld til kreditinstitutter og centralbanker omfatter blandt andet modtagne beløb under repo-forretninger, det vil sige salg af værdipapirer, hvor der samtidig træffes aftale om tilbagekøb på et senere tidspunkt. Gæld til kreditinstitutter og centralbanker måles til amortiseret kostpris, hvilket svarer til det nominelle beløb.

Udstedte obligationer til amortiseret kostpris

Udstedte obligationer omfatter de af selskabet udstedte skibskredit- og kasseobligationer, der indregnes til amortiseret kostpris suppleret med dagsværdien af den sikrede renterisiko.

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

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

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

Forskellen mellem udgiften til erhvervelsen af gældsinstrumentet og den gældsforpligtelse, der kan annulleres, indregnes i kursreguleringer i resultatopgørelsen. Renteindtægter for beholdning af egne obligationer modregnes i renteudgifter for samme.

NOTER

Efterstillede kapitalindskud

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

NOTE 1

Andre forpligtelser

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

Udskudte skatteaktiver og udskudte skatteforpligtelser

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

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

Egenkapital

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

Foreslået udbytte

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

IKKE-BALANCEFØRTE POSTER

Eventualforpligtelser

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

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

Andre forpligtende aftaler

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

RESULTAT- OG TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

Renteindtægter og -udgifter

Renteindtægter og -udgifter vedrørende rentebærende finansielle instrumenter til amortiseret kostpris indregnes i resultatopgørelsen efter den effektive rentes metode, baseret på kostprisen for det finansielle

NOTER

instrument. Renter inkluderer amortisering af gebyrer, der er en integreret del af et finansielt instruments effektive afkast, herunder stiftelsesprovisioner og amortisering af en eventuel yderligere forskel mellem kostpris og indfrielseskurs.

NOTE 1

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

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

Modtagne og afgivne gebyrer og provisioner

Modtagne og afgivne gebyrer og provisioner er aktivitetsafledte. Provisioner vedrørende ydelser, som ydes over en periode, som for eksempel garantiprovisioner og commitment fees, periodiseres over perioden.

Kursreguleringer

Kursreguleringer omfatter realiserede og urealiserede kursreguleringer af finansielle instrumenter til dagsværdi, dvs. aktier, obligationer og afledte finansielle instrumenter samt valutakursreguleringer.

UDGIFTER TIL PERSONALE OG ADMINISTRATION

Udgifter til personale

Lønninger og øvrige vederlag, der forventes betalt for arbejdsydelser udført i løbet af året, udgiftsføres under Udgifter til personale og administration. Omkostningen omfatter lønninger, bonus, feriegodtgørelse, jubilæumsgratualer, pensionsomkostninger, lønsumsafgift mv.

Bonus og aktiebaseret vederlæggelse

Bonus udgiftsføres i takt med optjeningen. Selskabet har ingen aktiebaseret vederlæggelse.

Pensionsomkostninger

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

Af- og nedskrivninger på materielle aktiver

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

Nedskrivninger på udlån

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

Skat

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

NOTER

	HOVEDTAL I MIO. DKK	2014	2013	2012	2011	2010
NOTE 2						
	Netto renteindtægter af udlånsvirksomhed	565	541	439	348	360
	Netto renteindtægter af finansvirksomhed	255	350	447	476	521
	Netto renteindtægter, i alt	820	891	886	824	881
	Netto rente- og gebyrindtægter	934	937	940	886	945
	Kursreguleringer	123	-25	105	-135	-2
	Udgifter til personale og administration	-98	-97	-94	-90	-84
	Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender m.v.	1.103	-166	-523	-333	-245
	Resultat før skat	2.061	647	427	326	613
	Årets resultat	1.568	477	314	244	493
	Udlån	43.347	42.383	46.364	46.948	49.472
	Obligationer	18.680	21.066	30.091	26.944	29.216
	Efterstillede kapitalindskud	-	-	-	899	898
	Egenkapital	11.146	9.983	9.773	9.666	9.496
	Balancesum	69.374	67.222	83.002	78.998	84.346
	NØGLETAL	2014	2013	2012	2011	2010
	Kapitalprocent	16,4	17,0	15,2	16,3	15,3
	Kernekapitalprocent	16,4	17,0	15,1	16,3	15,3
	Egenkapitalforrentning før skat (pct.)	19,5	6,5	4,4	3,4	6,6
	Egenkapitalforrentning efter skat (pct.)	14,8	4,8	3,2	2,5	5,3
	Indtjening pr. omkostningskrone *)	-1,1	3,4	1,7	1,8	2,9
	Indtjening pr. omkostningskrone (ekskl. nedskrivninger)	10,6	9,3	11,0	8,3	11,0
	Valutaposition (pct.)	8,5	11,5	9,5	6,9	12,7
	Udlån i forhold til egenkapital	3,9	4,2	4,7	4,9	5,2
	Årets udlånsvækst (pct.)	2,3	-8,6	-1,2	-5,1	2,1
	Årets nedskrivningsprocent	-2,4	0,4	1,0	0,7	0,5
	Akkumuleret nedskrivningsprocent	4,3	6,7	5,8	4,6	3,9
	Afkastningsgrad (pct)	2,3	0,7	0,4	0,3	0,6

Nøgletal er opgjort i henhold til Bilag 6 i Finanstilsynets vejledning til regnskabsindberetning for kreditinstitutter m.fl.

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

NOTER

	BELØB I MIO. DKK	2014	2013
NOTE 3	RENTEINDTÆGTER		
	Tilgodehavender hos kreditinstitutter	18	7
	Udlån og andre tilgodehavender	1.327	1.412
	Obligationer	464	628
	Øvrige renteindtægter	0	1
	Afledte finansielle instrumenter		
	Rentekontrakter	252	357
	Valutakontrakter	1	-3
	Renteindtægter, i alt	2.061	2.401
	Heraf udgør indtægter af ægte købs- og tilbagesalgs- forretninger ført under:		
	Kreditinstitutter	0	1
NOTE 4	RENTEUDGIFTER		
	Kreditinstitutter	0	0
	Udstedte obligationer	-1.045	-1.280
	Øvrige renteudgifter	-196	-230
	Renteudgifter, i alt	-1.241	-1.510
	Heraf udgør renteudgifter af ægte salgs- og tilbagekøbs- forretninger ført under:		
	Kreditinstitutter	0	-

NOTER

	BELØB I MIO. DKK	2014	2013
NOTE 5	NETTO RENTEINDTÆGTER		
	Netto renteindtægter af udlånsvirksomhed		
	Udlån og andre tilgodehavender	1.327	1.412
	Obligationer	37	72
	Tilgodehavender hos kreditinstitutter	13	5
	Kreditinstitutter	0	0
	Udstedte obligationer	-1.052	-1.285
	Øvrige renteudgifter	-12	-15
	Afledte finansielle instrumenter		
	Rentekontrakter	252	357
	Valutakontrakter	1	-3
	Netto renteindtægter af udlånsvirksomhed, i alt	565	541
	Netto renteindtægter af finansvirksomhed		
	Obligationer	435	562
	Tilgodehavender hos kreditinstitutter	4	2
	Øvrige renteindtægter	0	1
	Kreditinstitutter	0	-
	Øvrige renteudgifter	-185	-215
	Netto renteindtægter af finansvirksomhed, i alt	255	350
	Netto renteindtægter, i alt	820	891

NOTER

	BELØB I MIO. DKK	2014	2013
NOTE 6	GEBYRER OG PROVISIONSINDTÆGTER		
	Garantiprovision	5	6
	Lånesagsgebyrer og andre provisionsindtægter	109	39
	Gebyrer og provisionsindtægter, i alt	114	45
NOTE 7	KURSREGULERINGER		
	Obligationer	316	-482
	Aktier m.v.	10	45
	Valuta	24	-21
	Afledte finansielle instrumenter	-226	433
	Kursreguleringer, i alt	123	-25
NOTE 8	UDGIFTER TIL PERSONALE OG ADMINISTRATION		
	Lønninger og vederlag til bestyrelse og direktion		
	Direktion	-6	-6
	Bestyrelse	-2	-2
	Lønninger og vederlag til bestyrelse og direktion, i alt	-8	-8
	Personaleudgifter		
	Lønninger	-52	-48
	Pension	-5	-5
	Udgifter til social sikring og lønsumsafgift	-12	-12
	Personaleudgifter i alt	-69	-65
	Øvrige administrationsudgifter	-21	-24
	Udgifter til personale, og administration, i alt	-98	-97
	Antal medarbejdere pr. statutidspunktet omregnet til heltid	67	59
	Gennemsnitligt antal medarbejdere i perioden omregnet til heltid	62	61

NOTER

BELØB I 1.000 DKK

NOTE 8, FORTSAT

BESTYRELSESHONORAR

	Ordinært honorar	Udvalgs- honorar	Honorar i alt
2014			
Peter Lybecker, formand (formand pr. 10. april 2014)	306	29	335
Jens Thomsen, (udtrådt pr. 10. april 2014)	175		175
Hugo Frey Jensen (indtrådt som næstformand pr. 10. april 2014)	131		131
Fatiha Benali *)	175	58	233
Jenny N. Braat	175		175
Glenn Söderholm *)	175	29	204
Trond Ø. Westlie *)	175	58	233
Henrik Rohde Søgaard **)	175		175
Marcus Freuchen Christensen **)	175		175
Christopher Rex **)	175		175
I alt	1.837	174	2.011
2013			
Jens Thomsen, formand	300		300
Thomas F. Borgen (udtrådt pr. 7. november 2013)	225		225
Peter Lybecker (indtrådt pr. 8. april 2013 og næstformand pr. 7. november 2013) *)	75	25	100
Fatiha Benali *)	150	50	200
Jenny N. Braat	150		150
Glenn Söderholm (indtrådt pr. 7. november 2013)	0		0
Michael Rasmussen (udtrådt pr. 8. april 2013)	75	25	100
Trond Ø. Westlie *)	150	50	200
Henrik Rohde Søgaard **)	150		150
Marcus Freuchen Christensen **)	150		150
Christopher Rex **)	150		150
I alt	1.575	150	1.725

*) Medlem af Revisionsudvalget ultimo året

**) Medarbejderrepræsentant

NOTER

	BELØB I 1.000 DKK	2014	2013
NOTE 8, FORTSAT	DIREKTIONENS VEDERLÆGGELSE		
	Erik I. Lassen		
	Kontraktligt vederlag	2.752	2.672
	Pension	340	330
	Skatteværdi af bil	151	154
	I alt	3.243	3.156
	Per Schnack		
	Kontraktligt vederlag	2.477	2.405
	Pension	306	297
	Skatteværdi af bil	104	104
	I alt	2.887	2.806

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

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

OPLYSNINGER OM LØNPOLITIK

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

Generalforsamlingen har på selskabets generalforsamling den 10. april 2014 vedtaget aflønningspolitikken for 2014. Aflønningspolitikken fremgår af selskabets hjemmeside, hvortil der henvises.

Af aflønningspolitikken fremgår det, at det for 2014 er besluttet, at der ikke ydes variabel aflønning til medlemmer af bestyrelsen, direktionen og andre ansatte, hvis aktiviteter har væsentlig indflydelse på virksomhedens risikoprofil.

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

2014	Fast løn / Honorar	Variabel løn	Løn / honorar i alt	Antal modtagere
Bestyrelsen	2.011	-	2.011	10
Direktionen	6.131	-	6.131	2
Andre ansatte, hvis aktiviteter har en væsentlig indflydelse på virksomhedens risikoprofil.	3.695	-	3.695	2
I alt	11.837	-	11.837	

NOTER

	BELØB I MIO. DKK	2014	2013
NOTE 9	REVISIONSHONORAR		
	Lovpligtig revision af årsregnskabet	-1	-1
	Skatterådgivning	0	0
	Andre ydelser	0	0
	Honorar, i alt	-1	-1
NOTE 10	SKAT		
	Skat af årets resultat		
	Beregnet skat af årets indkomst	-413	-2
	Udskudt skat	-84	-159
	Regulering for nedsættelse af selskabsskat	4	-9
	Efterregulering af tidligere års beregnet skat	1	-
	Skat, i alt	-493	-170
	Effektiv skatteprocent	Pct.	Pct.
	Skatteprocent i Danmark	24,5	25,0
	Ikke skattepligtige indtægter og ikke fradragsberettigede udgifter	-0,1	-0,2
	Regulering for nedsættelse af selskabsskat	-0,5	1,5
	Reguleringer vedrørende tidligere år	0,0	-
	Effektiv skatteprocent	23,9	26,3

NOTER

	BELØB I MIO. DKK	2014	2013
NOTE 11	TILGODEHAVENDER HOS KREDITINSTITUTTER		
	Ægte købs- og tilbagesalgsforretninger (genkøb - reverse)	1.948	0
	Øvrige tilgodehavender	3.461	914
	Tilgodehavender hos kreditinstitutter, i alt	5.409	914
	Fordeling efter restløbetid		
	Anfordringstilgodehavender	61	26
	Til og med 3 måneder	5.348	888
	Tilgodehavender hos kreditinstitutter, i alt	5.409	914
NOTE 12	UDLÅN TIL AMORTISERET KOSTPRIS		
	Ved årets begyndelse	42.383	46.364
	Tilgang af nye lån	8.440	5.448
	Ordinære afdrag og indfrielse	-5.174	-5.724
	Ekstraordinære indfrielse	-7.431	-961
	Nettoforskydning vedr. revolverende kreditfaciliteter	-4	-345
	Valutakursregulering af udlån	4.066	-2.202
	Årets ændring i amortiseret kostpris	-30	-10
	Årets afskrivninger og nedskrivninger	1.097	-187
	Ved årets afslutning	43.347	42.383

NOTER

	BELØB I MIO. DKK	2014	2013
NOTE 13	UDLÅN TIL AMORTISERET KOSTPRIS		
	Udlån, brutto til statusdagens kurs	45.321	45.454
	Nedskrivninger på udlån	-1.974	-3.071
	Udlån, i alt	43.347	42.383
	Samlet udlån fordelt efter restløbetid		
	Til og med 3 måneder	1.624	1.383
	Over 3 måneder og til og med 1 år	5.772	4.755
	Over 1 år og til og med 5 år	28.391	28.792
	Over 5 år	7.560	7.453
	Udlån, i alt	43.347	42.383
	Samlet udlån		
	Udlån til dagsværdi	43.889	42.925
	Udlån til amortiseret kostpris	43.347	42.383
	Udlån til dagsværdi er en approksimation baseret på amortiseret kostpris tillagt dagsværdiregulering af fastforrentede udlån.		
	Udlån med individuelle nedskrivninger		
	Værdi af udlån, hvor der er indtruffet objektiv indikation for værdiforringelse (OIV)		
	Udlån med henstand og lempelser i afviklingsvilkår	3.047	6.022
	Nedskrivning	-1.214	-2.166
	Udlån med henstand og lempelser i afviklingsvilkår, i alt	1.833	3.855
	Øvrige udlån med OIV	901	863
	Nedskrivning	-150	-209
	Øvrige udlån med OIV, i alt	751	654
	Udlån med individuelle nedskrivninger, i alt	2.584	4.509
	Der henvises til note 37 med belåningsgradsintervaller for hele udlånsporteføljer samt for individuelt nedskrevne udlån.		

NOTER

	BELØB I MIO. DKK	2014	2013
NOTE 14	NEDSKRIVNINGER		
	På debitorer er foretaget følgende nedskrivninger		
	Individuelle nedskrivninger	1.364	2.375
	Nedskrivninger med gruppevist element	610	695
	Nedskrivninger, i alt	1.974	3.071
	I procent af udlån, nedskrivninger og afgivne garantier		
	Individuelle nedskrivninger	3,0	5,2
	Nedskrivninger med gruppevist element	1,3	1,5
	Nedskrivninger, i alt	4,3	6,7
	Nedskrivningerne fordeler sig således		
	I udlån er modregnet	1.974	3.071
	Under andre passiver er hensat	-	-
	Nedskrivninger, i alt	1.974	3.071
	Udvikling i nedskrivningerne		
	Ved årets begyndelse	3.071	2.884
	Tilgang af nye nedskrivninger	327	1.001
	Tilbageførsel af tidligere foretagne nedskrivninger	-1.393	-786
	Tab, der var nedskrevet	-32	-28
	Nedskrivninger, i alt	1.974	3.071
	Tab og nedskrivninger på debitorer		
	Tilgang af nye nedskrivninger	-327	-1.001
	Indtægtsførte nedskrivninger	1.393	786
	Reklassifikation af renter	37	44
	Realisation af overtagne aktiver	-	5
	Indgået på tidligere afskrevne fordringer	0	0
	Tab og nedskrivninger på debitorer, i alt	1.103	-166

NOTER

	BELØB I MIO. DKK	2014	2013
NOTE 15	OBLIGATIONER TIL DAGSVÆRDI		
	Beholdning af obligationer		
	Egne inkonverterbare obligationer	958	103
	Andre inkonverterbare obligationer	9.886	12.305
	Konverterbare obligationer	8.794	8.761
	Beholdning af obligationer, i alt før modregning af egne obligationer	19.638	21.169
	Egne obligationer (modregnet i udstedte obligationer til amortiseret kostpris)	-958	-103
	Beholdning af obligationer, i alt	18.680	21.066
	Beholdning af obligationer		
	Egne obligationer	958	103
	Stats- og Kommunekreditobligationer	772	1.333
	Realkreditobligationer	17.908	19.733
	Beholdning af obligationer, i alt før modregning af egne obligationer	19.638	21.169
	Egne obligationer (modregnet i udstedte obligationer til amortiseret kostpris)	-958	-103
	Beholdning af obligationer, i alt	18.680	21.066
NOTE 16	OBLIGATIONER FORDELT PÅ RESTLØBETID		
	Beholdning af obligationer		
	Egne obligationer med restløbetid på til og med 1 år	448	-
	Egne obligationer med restløbetid på over 1 år til og med 5 år	461	103
	Egne obligationer med restløbetid på over 5 år til og med 10 år	49	-
	Obligationer med restløbetid på til og med 1 år	2.987	1.837
	Obligationer med restløbetid på over 1 år til og med 5 år	6.244	10.072
	Obligationer med restløbetid på over 5 år til og med 10 år	494	537
	Obligationer med restløbetid på over 10 år	8.956	8.620
	Beholdning af obligationer, i alt før modregning af egne obligationer	19.638	21.169
	Egne obligationer (modregnet i udstedte obligationer til amortiseret kostpris)	-958	-103
	Beholdning af obligationer fordelt på restløbetid, i alt	18.680	21.066

NOTER

NOTE 17

CSA-SIKKERHEDER

Danmarks Skibskredit havde pr. 31.12.2014 modtaget DKK 355,5 mio.
(DKK 0 mio. pr. 31.12.2013) som sikkerhed for handler indgået under CSA-aftaler.

De modtagne obligationer er indregnet i balancen så de reducerer den positive markedsværdi under afledte finansielle instrumenter med obligationernes markedsværdi på balancedagen og beholdning af obligationer til dagsværdi øges tilsvarende med markedsværdien heraf.

BELØB I MIO. DKK	2014	2013
------------------	------	------

NOTE 18

AKTIER M.V.

Aktier noteret på NASDAQ OMX Copenhagen	5	-
Unoterede aktier / investeringsforeningsbeviser optaget til dagsværdi	4	3
Aktier m.v., i alt	9	3

NOTE 19

GRUNDE OG BYGNINGER

Domicilejendom

Omvurderet værdi primo	65	65
Forbedringer i løbet af året	0	0
Omvurderet værdi inkl. forbedringer, ultimo	65	65

Akkumulerede afskrivninger, primo	1	1
Årets afskrivninger	0	0
Akkumulerede afskrivninger, ultimo	1	1

Omvurderet værdi ultimo, i alt	64	64
---------------------------------------	-----------	-----------

Domicilejendommen omfatter kontorejendommen Sankt Annæ Plads 1-3, København, der ved den seneste offentlige ejendomsvurdering pr. 1. oktober 2013 er ansat til DKK 79 mio.

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

NOTER

	BELØB I MIO. DKK	2014	2013
NOTE 20	ØVRIGE MATERIELLE AKTIVER		
	Kostpris, primo	26	24
	Anskaffelser i løbet af året	2	2
	Afgang i løbet af året	0	0
	Kostpris, ultimo	27	26
	Akkumulerede afskrivninger, primo	18	16
	Afgang i løbet af året	0	0
	Årets afskrivninger	1	2
	Akkumulerede afskrivninger, ultimo	19	18
	Øvrige materielle aktiver, i alt	9	8
NOTE 21	ANDRE AKTIVER		
	Tilgodehavende renter	274	367
	Forudbetalinger til swapmodparter	15	14
	Tilgodehavende vedr. CIRR finansiering	17	29
	Dagsværdi af afledte finansielle instrumenter	1.460	2.151
	Diverse tilgodehavender	8	20
	Andre aktiver, i alt	1.774	2.581
NOTE 22	GÆLD TIL KREDITINSTITUTTER		
	Ægte salgs- og tilbagekøbsforretninger (genkøb)	8.595	6.464
	Øvrig gæld	9	246
	Gæld til kreditinstitutter, i alt	8.604	6.710
	Fordeling efter restløbetid		
	På anfordring	9	246
	Til og med 3 måneder	8.595	6.464
	Tilgodehavender hos kreditinstitutter, i alt	8.604	6.710

NOTER

	BELØB I MIO. DKK	2014	2013
NOTE 23	UDSTEDTE OBLIGATIONER TIL AMORTISERET KOSTPRIS		
	Ved årets begyndelse	48.657	59.416
	Tilgang via blokemissioner i perioden	2.994	3.789
	Amortisering af kostpris	-221	316
	Justering for regnskabsmæssig sikring	666	-1.022
	Valutakursregulering	710	-290
	Egne obligationer	-863	309
	Afgang ved ordinær og ekstraordinær indfrielse	-6.867	-13.861
	Ved årets afslutning	45.077	48.657
	Specifikation af udstedte obligationer		
	Obligationer udstedt i DKK		
	Stående lån	39.291	41.449
	Amortiserende CIRR-obligationer	970	1.086
	Danske obligationer, i alt	40.261	42.535
	Obligationer udstedt i udenlandsk valuta		
	Amortiserende CIRR-obligationer, til statusdagens kurs	5.778	6.219
	Obligationer udstedt i udenlandsk valuta, i alt	5.778	6.219
	Egne obligationer	-962	-97
	Udstedte obligationer, i alt	45.077	48.657
	Fordeling efter restløbetid		
	Til og med 3 måneder	1.310	2
	Over 3 måneder og til og med 1 år	4.537	0
	Over 1 år og til og med 5 år	20.030	17.507
	Over 5 år	20.162	31.245
	Udstedte obligationer, i alt før modregning af beholdning af egne obligationer	46.039	48.754
	Egne obligationer	-962	-97
	Udstedte obligationer, i alt	45.077	48.657

	BELØB I MIO. DKK	2014	2013		
NOTE 24	ANDRE PASSIVER				
	Skyldige renter	421	328		
	Dagsværdi af afledte finansielle instrumenter	4.044	1.527		
	Øvrige passiver	23	17		
	Andre passiver, i alt	4.487	1.872		
NOTE 25	UDSKUDT SKAT				
	Udskudt skat ved årets begyndelse	-162	-330		
	Beregnet udskudt skat af årets resultat	84	159		
	Regulering for nedsættelse af selskabsskat	-4	9		
	Udskudt skat, i alt	-82	-162		
		2014	2014	2014	2013
		Udskudte skatte aktiver	Udskudte skatte forpligtelser	Udskudt skat netto	Udskudt skat netto
	Materielle anlægsaktiver	0	4	4	4
	Udlån	-42	4	-38	-28
	Aktier m.v.	-3	-	-3	0
	Udstedte obligationer	-40	-	-40	31
	Medarbejderforpligtelser	-1	-	-1	-1
	Underskudssaldo	-	-	-	-178
	Regulering for nedsættelse af selskabsskat	-4	-	-4	9
	Udskudt skat, i alt	-90	8	-82	-162

NOTER

	BELØB I MIO. DKK	2014	2013
NOTE 26	EGENKAPITAL		
	Aktiekapital		
	A-aktier	300	300
	B-aktier	33	33
	Aktiekapital, i alt	333	333
	Bunden fondsreserve	8.343	8.343
	Opskrivningshenlæggelser	10	10
	Overført overskud	1.279	892
	Foreslået udbytte for regnskabsåret	1.181	405
	Egenkapital, i alt	11.146	9.983
	Aktiekapitalen er fordelt på følgende aktiestørrelser		
	A-aktier 300.000.000 stk. á 1,00 DKK		
	B-aktier 33.333.334 stk. á 1,00 DKK		

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

NOTER

	BELØB I MIO. DKK	2014	2013
NOTE 27	KAPITALDÆKNING		
	Egentlig kernekapital		
	Aktiekapital	333	333
	Bunden fondsreserve	8.343	8.343
	Overført overskud	2.460	1.297
	Opskrivningshenlæggelse	10	10
	Egentlig kernekapital før fradrag, i alt	11.146	9.983
	Fradrag i egentlig kernekapital		
	Foreslået udbytte	1.181	405
	Udskudte skatteaktiver	-	162
	Merbelastning i henhold til Bekendtgørelsen	85	104
	Forsigtig værdiansættelse iht. CRR artikel 105	198	-
	Fradrag i egentlig kernekapital, i alt	1.464	671
	Egentlig kernekapital efter fradrag	9.682	9.312
	Kapitalgrundlag efter fradrag	9.682	9.312
	Risikoeksponeringer		
	Risikoeksponering på aktiver uden for handelsbeholdning	45.405	43.549
	Risikoeksponering på ikke balanceførte poster	2.858	1.866
	Risikoeksponering med modpartsrisiko uden for handelsbeholdningen	1.356	586
	Risikoeksponering med markedsrisiko	7.382	7.125
	Risikoeksponering på operationel risiko	1.884	1.692
	Den samlede risikoeksponering, i alt	58.883	54.817
	Kernekapital efter fradrag i pct. af den samlede risikoeksponering	16,4	17,0
	Kapitalprocent	16,4	17,0
	Risikoeksponering med markedsrisiko fordeles således		
	Positionsrisiko på gældsinstrumenter	6.541	6.051
	Positionsrisiko på aktier	17	7
	Valutaposition	824	1.067
	Vægtede poster med markedsrisiko, i alt	7.382	7.125

NOTER

	BELØB I MIO. DKK	2014	2013
NOTE 28	EVENTUALFORPLIGTELSE		
	Danmarks Skibskredit har som sædvanligt led i udlånsvirksomheden påtaget sig garantiforpligtelser på Tilslutningsgaranti over for Værdipapircentralen	381	412
	Garanti for tab over for Værdipapircentralen	3	4
		1	2
	Eventualforpligtelser, i alt	386	418
NOTE 29	ANDRE FORPLIGTENDE AFTALER		
	Danmarks Skibskredit har som sædvanligt led i udlånsvirksomheden påtaget sig forpligtelser i forbindelse med uudnyttede trækingsrettigheder på lån med revolverende kreditfaciliteter, på	413	226
	Danmarks Skibskredit har som sædvanligt led i udlånsvirksomheden påtaget sig forpligtelser ved uigenkaldelige kredittilsagn på lån med revolverende kreditfaciliteter, på	0	53
	Danmarks Skibskredit har som sædvanligt led i udlånsvirksomheden påtaget sig forpligtelser ved uigenkaldelige kredittilsagn på øvrige lån, på	4.528	2.625
	Andre forpligtende aftaler, i alt	4.940	2.904

NOTER

NOTE 30

NÆRTSTÅENDE PARTER

Nærtstående parter omfatter medlemmer af selskabets direktion og bestyrelse.

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

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

Øvrige transaktioner med nærtstående parter, der omfatter indlån og gæld samt transaktioner med finansielle instrumenter i form af swapaftaler, valutaterminsforretninger, forward rente- og valutaftaler samt fondsterminsforretninger m.v. foretages på markedsvilkår. I særlige tilfælde har vilkår dog været fastsat i overensstemmelse med værftsstøtteordninger eller internationale regler om statslig medvirken til finansiering af nybygning af skibe.

Selskabet har ikke nærtstående parter med bestemmende indflydelse.

NOTER

BELØB I MIO. DKK

NOTE 31

REGNSKABSMÆSSIG SIKRING

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

2014	NOMINEL VÆRDI	BOGFØRT VÆRDI	DAGS- VÆRDI
Forpligtelser			
Udstedte obligationer	14.424	15.235	14.984
Forpligtelser, i alt	14.424	15.235	14.984
Afledte finansielle instrumenter			
Renteswaps	-14.424	-1.270	-1.270
Afledte finansielle instrumenter, i alt	-14.424	-1.270	-1.270
Netto	0	13.965	13.713
 2013	 NOMINEL VÆRDI	 BOGFØRT VÆRDI	 DAGS- VÆRDI
Forpligtelser			
Udstedte obligationer	16.942	17.490	17.440
Forpligtelser, i alt	16.942	17.490	17.440
Afledte finansielle instrumenter			
Renteswaps	-16.942	-1.215	-1.215
Afledte finansielle instrumenter, i alt	-16.942	-1.215	-1.215
Netto	0	16.275	16.225

NOTER

	BELØB I MIO. DKK	2014	2013
NOTE 32	NOMINELLE HOVEDSTOLE PÅ UAFVIKLEDE AFLEDTE FINANSIELLE INSTRUMENTER		
	Swapaftaler		
	Swapaftaler til fuld afdækning af valutakursrisici på udlån og udstedte obligationer indgået med		
	Debitorer	970	-
	Kreditinstitutter	48.712	46.268
	Swapaftaler til fuld afdækning af renterisici på udlån, obligationer og udstedte obligationer indgået med		
	Debitorer	604	539
	Kreditinstitutter	48.212	42.447
	Swapaftaler, hvor der ikke er fuld afdækning af finansielle risici, indgået med Kreditinstitutter	23.942	22.460
	Forward rente- og valutaaftaler		
	Forward rente- og valutaaftaler til afdækning af rente- og valutarisici indgået med Kreditinstitutter	16.603	18.612

NOTER

	BELØB I MIO. DKK	2014 POSITIVE	2014 NEGATIVE	2013 POSITIVE	2013 NEGATIVE
NOTE 33	DAGSVÆRDIER PÅ UAFVIKLEDE AFLEDTE FINANSIELLE INSTRUMENTER				
	Swapaftaler				
	Swapaftaler til fuld afdækning af valutakursrisici på udlån og udstedte obligationer indgået med				
	Debitorer	51	-	-	-
	Kreditinstitutter	396	3.226	1.094	805
	Swapaftaler til fuld afdækning af renterisici på udlån, obligationer og udstedte obligationer indgået med				
	Debitorer	1	57	1	72
	Kreditinstitutter	1.295	305	1.054	362
	Swapaftaler hvor der ikke er fuld afdækning af finansielle risici indgået med				
	Kreditinstitutter	559	1.360	137	663
	Forward rente- og valutaaftaler				
	Forward rente- og valutaaftaler til afdækning af rente- og valutarisici indgået med				
	Kreditinstitutter	118	37	17	18
	Netting af eksponeringsværdi				
	Den positive bruttodagsværdi af finansielle kontrakter efter netting				
	Modpart med risikovægt 0 pct.	-		-	
	Modpart med risikovægt 20 pct.	20		1.004	
	Modpart med risikovægt 50 pct.	800		-	
	Modpart med risikovægt 100 pct.	52		-	
	Værdien af den samlede modpartsrisiko opgjort efter dagsværdimetoden for modpartsrisiko				
	Modpart med risikovægt 0 pct.	-		-	
	Modpart med risikovægt 20 pct.	40		2.303	
	Modpart med risikovægt 50 pct.	2.329		-	
	Modpart med risikovægt 100 pct.	51		-	

NOTER

BELØB I MIO. DKK

NOTE 34

VALUTARISICI SAMT ANVENDELSE AF AFLEDTE FINANSIELLE INSTRUMENTER PR. 31. DECEMBER 2014

Den totale uafdækkede valutaposition på statustidspunktet, omregnet til statusdagens kurs i DKK, udgør DKK 824 mio. (DKK 1.066 mio. pr. 31. december 2013).

Alle beløb er omregnet til DKK med statusdagens kurs.

Nettopositionen kan specificeres således

	USD	ØVRIG VALUTA	VALUTA I ALT	DKK	I ALT
Udlån til statusdagens kurs	37.866	5.852	43.718	1.603	45.321
Nedskrivninger på udlån				-1.974	-1.974
Udlån jf. balancen					43.347
Tilgodehavende hos					
kreditinstitutter	264	22	285	5.124	5.409
Obligationsbeholdninger	0	483	483	18.197	18.680
Tilgodehavende renter m.v.	225	20	245	32	276
Øvrige aktiver			0	1.661	1.661
Aktiver, i alt jf. balancen	38.354	6.376	44.731	24.644	69.374
Udstedte obligationer til statusdagens kurs	-5.778	0	-5.778	-39.299	-45.077
Udstedte obligationer jf. balancen					-45.077
Gæld til kreditinstitutter	0	-264	-264	-8.339	-8.604
Skyldige renter	-117	-11	-128	-293	-421
Øvrig gæld				-4.126	-4.126
Egenkapital i alt				-11.146	-11.146
Passiver, i alt jf. balancen	-5.895	-276	-6.170	-63.204	-69.374
Afledte finansielle instrumenter					
- tilgodehavender	6.215	4.018	10.234		
Afledte finansielle instrumenter					
- gæld	-38.387	-9.583	-47.969		
Netto position, i alt	288	536	824		
(omregnet til DKK)					

NOTER

	BELØB I MIO. DKK	2014	2013
NOTE 35	FØLSOMHED OVERFOR MARKEDSRISICI		
Selskabet er påvirket af flere typer af markedsrisici. For at illustrere indvirkningen eller følsomheden i forhold til hver enkelt risikotype er der nedenfor angivet de beløb, som selskabets resultat efter skat og egenkapital forventes at ændres med ved forskellige scenarier. Endvidere er angivet solvenspåvirkning som følge af ændring i valutakursen for USD.			
Renterisiko			
En stigning i renten på 1 %-point			
Ændring af årets resultat		-42	-108
Ændring af egenkapital		-42	-108
Et fald i renten på 1 %-point			
Ændring af årets resultat		42	108
Ændring af egenkapital		42	108
Valutarisiko			
En stigning i kursen på USD med 1 DKK			
Ændring af årets resultat		-133	-313
Ændring af egenkapital		-133	-313
Ændring i solvens i %-point		-1,6%	-2,0%
Et fald i kursen på USD med 1 DKK			
Ændring af årets resultat		133	313
Ændring af egenkapital		133	313
Ændring i solvens i %-point		1,6%	2,0%
Påvirkning på årets resultat og egenkapital ved ændring i kursen på USD forudsætter en permanent ændring på 1 DKK i et helt regnskabsår. Påvirkningen omfatter både ændringen i værdien af den løbende nettorente- og gebyrindtjening samt ændringen i behovet for nedskrivninger som følge af ændring i kursen på USD.			
Påvirkning på solvens ved ændring i kursen på USD indtræder umiddelbart ved ændringen i kursen, da den overvejende del af udlån, garantier og afgivne lånetilbud er foretaget i denne valuta.			

NOTER

	BELØB I MIO. DKK	2014	2013
NOTE 36	DAGSVÆRDI AF FINANSIELLE INSTRUMENTER MÅLT TIL AMORTISERET KOSTPRIS		
	Finansielle instrumenter måles i balancen til dagsværdi eller amortiseret kostpris.		
	Forskellen mellem bogførte og dagsværdibaserede værdier, der ikke er indregnet i resultatopgørelsen, og som kan henføres til forskellen mellem den regnskabsmæssige amortiserede kostpris og den beregnede dagsværdi er vist nedenfor.		
	Udlån		
	Målt til amortiseret kostpris	43.347	42.383
	Målt til dagsværdi	43.889	42.925
	Forskel mellem bogførte og dagsværdibaserede værdier på udlån, i alt	542	542
	For udlån er dagsværdien opgjort som en approksimation baseret på amortiseret kostpris for umatched udlån, tillagt dagsværdien af fastforrentede matchede udlån.		
	Udstedte obligationer		
	Målt til amortiseret kostpris inkl. regnskabsmæssig sikring	45.077	48.657
	Målt til dagsværdi	45.344	49.326
	Forskel mellem bogførte og dagsværdibaserede værdier på udstedte obligationer, i alt	267	669
	For udstedte obligationer er dagsværdien opgjort baseret på noterede børskurser. For ikke noterede obligationer er dagsværdien opgjort med udgangspunkt i observerbare markedsdata.		

NOTER

	BELØB I MIO. DKK	2014	2013
NOTE 37	KREDITRISIKO		
	Samlet krediteksponering fordelt på balanceposter og ikke balanceførte poster		
	Tilgodehavender hos kreditinstitutter	5.409	914
	Udlån til amortiseret kostpris	43.347	42.383
	Obligationer til dagsværdi	18.680	21.066
	Aktier m.v.	9	3
	Afledte finansielle instrumenter	1.460	2.151
	Balanceførte poster, i alt	68.905	66.517
	Ikke-balanceførte poster		
	Eventualforpligtelser	386	418
	Andre forpligtende aftaler	4.940	2.904
	Ikke-balanceførte poster, i alt	5.326	3.322

NOTER

NOTE 37, FORTSAT

KREDITRISIKO I UDLÅNSPORTEFØLJEN

Den maksimale kreditrisiko uden hensyn til sikkerheder

Samtlige udlån er gennemgået med henblik på en vurdering af, om der er grundlag for at foretage nedskrivninger. Det er selskabets vurdering, at den herefter anførte regnskabsmæssige værdi af udlånene bedst repræsenterer den maksimale kreditrisiko uden hensyn til sikkerhederne i skibspanterne.

Beskrivelse af sikkerheder

Alle udlån er ydet mod sikkerhed og er, på nær byggelån, ydet mod 1. prioritets skibspant, transport i skibets primære forsikringer samt eventuelle supplerende sikkerheder.

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

BELÅNINGSGRADS- INTERVAL	ANDEL AF UDLÅN 2014	ANDEL AF UDLÅN 2013
0 - 20 %	36%	33%
20 - 40 %	34%	32%
40 - 60 %	25%	27%
60 - 80 %	5%	7%
80 - 90 %	0%	1%
90 - 100 %	0%	0%
Over 100 %	0%	0%

Byggelån er i ovenstående tabel medtaget under kategorien "over 100 %". Der registreres ikke pant i skib i byggeperioden, men selskabet har hæftelse fra debitor, samt transport og indtrædelsesret i byggekontrakt og transport i den af værftets bank stillede refundmentgaranti. Byggelån udgjorde 0,1 pct. af udlånsporteføljen ultimo 2014 (2013: 0,2 pct.).

Af ovenstående tabel kan udledes, at 95 pct. (2013: 92 pct.) af udlånsbeløbet er sikret ved pant, der ligger inden for 60 pct. af den senest opgjorte markedsværdi af pantet, og 100 pct. (2013: 99 pct.) af udlånene ligger inden for 80 pct. af den senest opgjorte markedsværdi af pantet.

Den vægtede belåningsgrad på udlånsporteføljen udgør 59 pct. (2013: 62 pct.) efter nedskrivninger.

Markedsværdien på skibe i udlånsporteføljen er siden ultimo 2013 generelt set steget med 6 pct. målt i danske kroner og faldet med 7 pct. målt i USD. Værdiudviklingen er påvirket af udviklingen i den amerikanske dollarkurs, som har resulteret i et fald i USD, men en stigning i DKK.

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

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

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

Restancer

Der er ikke udlån i restance, hvor der ikke er foretaget nedskrivninger på.

NOTER

NOTE 37, FORTSAT

KREDITRISIKO I UDLÅNSPORTEFØLJEN

Procentvis fordeling af udlån med individuelle nedskrivninger, jf. note 13.

Fordelingen er opgjort efter nedskrivninger i belåningsgradsintervaller, målt på nominel restgæld.

BELÅNINGSGRADS- INTERVAL	ANDEL AF UDLÅN 2014	ANDEL AF UDLÅN 2013
0 - 20 %	35%	35%
20 - 40 %	36%	33%
40 - 60 %	27%	26%
60 - 80 %	2%	6%
80 - 90 %	0%	0%
90 - 100 %	0%	0%
Over 100 %	0%	0%

Af ovenstående tabel kan udledes, at 98 pct. (2013: 94 pct.) af udlånsbeløbet er sikret ved pant, der ligger inden for 60 pct. af den senest opgjorte markedsværdi af pantet, og 100 pct. (2013: 100 pct.) af udlånene ligger inden for 80 pct. af den senest opgjorte markedsværdi af pantet.

Den vægtede belåningsgrad på individuelt nedskrevne udlån udgør 58 pct. efter nedskrivninger (2013: 59 pct.).

NOTE 38

SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

FINANSIELLE RISICI OG POLITIKKER FOR RISIKOSTYRING

RISIKOSTYRING

Danmarks Skibskredit er eksponeret over for forskellige risikotyper.

De vigtigste risikotyper er:

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

KREDITRISIKO

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

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

Kreditprocessen er centralt styret. Direktionen og kreditchefen er af bestyrelsen tildelt beføjelser, der giver mulighed for selv at bevilge udlånssager op til fastsatte grænser. Øvrige udlånssager bevilges af bestyrelsen. Bevilling af lån skal oplyses ved førstkommende ordinære bestyrelsesmøde. Der henvises i øvrigt til note 37 hvor der indeholder yderligere beskrivelse af kreditrisici.

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

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

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

NOTER

NOTE 38, FORTSAT

MARKEDSRISIKO

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

Markedsrisici kan opdeles i renterisiko, valutarisiko og likviditetsrisiko.

Bestyrelse fastlægger de overordnede politikker, rammer og principper for risikostyring. Politikkerne vedrører identificering og beregning af forskellige former for markedsrisiko. Rammerne angiver specifikke grænser for, hvor stor risiko selskabet ønsker at påtage sig. Principperne fastslår, hvilke metoder de forskellige risikomål opgøres efter. Bestyrelsen modtager løbende rapportering om udviklingen i risici og udnyttelsen af tildelte risikorammer.

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

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

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

For yderligere informationer henvises der til den ureviderede Risikorapport på www.skibskredit.dk/da/InvestorRelations/Risiko--og-kapitalstyring/Risikorapport.





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