



DANMARKS
SKIBSKREDIT

CVR NR. 27 49 26 49

RISIKORAPPORT 2015

INDLEDNING

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

Risikoreporten offentliggøres i forbindelse med årsrapportens aflæggelse. Risikoreporten kan findes på <http://www.skibskredit.dk/da/InvestorRelations/Risiko--og-kapitalstyring>. Selskabet vurderer løbende, om der er behov for hyppigere offentliggørelser end én gang årligt.

Der er ikke revisionskrav på risikoreporten, og det er valgt ikke at lade Risikoreporten for 2015 revidere.

INDHOLDSFORTEGNELSE

02	Indledning
04	Risikostyring
08	Kapitalstyring
21	Likviditetsstyring
22	Kreditrisiko
34	Markedsrisiko
36	Likviditetsrisiko
38	Operationel risiko
39	Aflønningspolitik
40	Ledelseserklæring

RISIKOSTYRING

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

ANSVARSFORDELING

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

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

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

Yderligere er der udpeget en complianceansvarlig, som skal sikre, at selskabet overholder gældende lovgivning, markedsstandarder og interne regler samt sikre, at selskabet anvender effektive metoder og procedurer, som er egnet til at opdage og mindske risikoen for manglende overholdelse.

REGELSÆT

Danmarks Skibskredit er underlagt eget regelsæt i form af Lov om et skibsfinansieringsinstitut (Loven) og Bekendtgørelse om et skibsfinansieringsinstitut (Bekendtgørelsen). Med Loven og Bekendtgørelsen er selskabet underlagt dele

af Lov om finansiel virksomhed. Selskabet er omfattet af forordning om tilsynsmæssige krav til kreditinstitutter og investeringsselskaber (CRR) via Bekendtgørelsen.

Selskabet er tillige underlagt:

- Bekendtgørelse om obligationsudstedelse, balanceprincip og risikostyring (Obligationsbekendtgørelsen)
 - Bekendtgørelse om opgørelse af risikoeksponeringer, kapitalgrundlag og solvensbehov (8+ metoden)
 - Bekendtgørelse om ledelse og styring af pengeinstitutter m.fl. (Ledelsesbekendtgørelsen)
- Bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl. (Regnskabsbekendtgørelsen)

Selskabet er som andre finansielle virksomheder under tilsyn af Finanstilsynet.

INTERN REVISION

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

WHISTLEBLOWER

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

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

RAPPORTERING TIL BESTYRELSEN

Rapport	Hypighed
Compliance rapportering	Årlig
Rapport fra risikoansvarlig	Årlig
Efternævnelsesliste ^{*)}	Hvert ordinært bestyrelsesmøde
Finansrapportering	Kvartårlig
Intern økonomirapportering	Kvartårlig
Kreditrapportering	Kvartårlig
Notat om svage krediteksponeringer	Kvartårlig
Redegørelse til brug for risikovurdering	Årlig
Genopretningsplan	Årlig
Stress-test	Kvartårlig
Årlig aktivgennemgang	Årlig

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

RAPPORTERING

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

RISIKOMÅLSÆTNINGER OG -POLITIK

Selskabet er eksponeret mod forskellige risikotyper. Bestyrelsen fastlægger, med udgangspunkt i forretningsmodellen og strategiske målsætninger, relevante risikopolitikker samt principper for risiko- og kapitalstyring. Formålet med politikker for risikostyring er at sætte rammer for de risici, selskabet kan påtage sig.

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

Kreditrisikoen skal primært ses som risiko forbundet med låntagers manglende evne til at foretage rettidig betaling af renter og afdrag på det ydede lån. Selskabet yder finansiering mod 1. prioritets pant i skibe og i særlige tilfælde finansiering af reders betaling af byggerater. Selskabet har i kreditpolitikken fastsat overordnede mål, som skal tilsikre en kontrollerbar udlånsrisiko. Kreditpolitikken indebærer, at

der inden for udlånsporteføljen tilstræbes en god bonitet og risikospredning på både låntager- og skibstypeniveau. Ved kreditgivning til såvel nye som bestående kunder lægges der vægt på skibets karakteristika, låntagers bonitet, lånets vilkår og udlånets bidrag til spredningsreglernes opfyldelse. Kreditrisiko forbundet med selskabets finansielle modparter styres gennem politik for styring af modpartsrisiko. Herigennem har selskabet fastsat rammer for eksponeringen mod de enkelte finansielle modparter og de lande, hvor de finansielle modparter er hjemmehørende.

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

Likviditetsrisikoen udgør en begrænset del af risikoeksponeringen, idet selskabet anvender det specifikke balanceprincip som anført i Obligationsbekendtgørelsen. Desuden fastsætter likviditetspolitikken rammer for likviditetsrisici, med henblik på at sikre en til enhver tid forsvarlig likviditet. Styringen af den samlede likviditet sker for at sikre, at sel-

skabets omkostninger til likviditetsfremskaffelse ikke stiger uforholdsmæssigt meget og for at undgå, at manglende funding forhindrer muligheden for at opretholde forretningsmodellen. Ultimativt skal likviditetsstyringen sikre, at selskabets altid er i stand til at opfylde sine betalingsforpligtelser.

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

ANVENDELSE AF ECAI'ER

Selskabet anvender Standard & Poor's Ratings Services som kreditvurderingsbureau (ECAI).

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

Tabellen nedenfor viser Finanstilsynets konvertering af Standard & Poor's Ratings Services' kreditvurderingsklasser til kreditkvalitetstrin for eksponeringer mod erhvervsvirksomheder, institutter, centralregeringer og centralbanker.

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

EKSPONERINGSKLASSER HVOR DER ANVENDES KREDITVURDERINGER FRA STANDARD & POOR'S RATINGS SERVICES

Eksponeringsklasse DKK mio.	Eksponeringsværdi før risikovægtning	Eksponeringsværdi efter risikovægtning
Eksponeringer mod centralregeringer eller centralbanker	862	616
Eksponeringer mod offentlige enheder	0	0
Eksponeringer mod regionale eller lokale myndigheder	511	0
Eksponeringer mod institutter	1.637	701
Eksponeringer mod selskaber	47.682	44.190
Eksponeringer i form af dækkede obligationer og særligt dækkede realkreditobligationer	1.621	223
Eksponeringer ved misligholdelse	196	256
Poster forbundet med særlig stor risiko	0	0
Eksponeringer mod institutter og selskaber med kortsigtet kreditvurderinger	0	0
Eksponeringer i form af andele eller aktier i CIU'er	0	0
Aktieeksponeringer	0	0
Andre poster	0	0

KAPITALSTYRING

I henhold til bekendtgørelse om risikoeksponeringer, kapitalgrundlag og solvensbehov skal der opretholdes en tilstrækkelig mængde kapital i forhold til selskabets aktiviteter, så kapitaldækningen mindst svarer til selskabets risikoprofil samt opfylder lovgivningens krav.

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

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

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

Bekendtgørelse om risikoeksponeringer, kapitalgrundlag og solvensbehov indeholder en vis metodefrihed ved opgørelse af det tilstrækkelige kapitalgrundlag. Baggrunden herfor er, at selskaberne skal tilpasse deres opgørelsesmetoder ud fra deres risikoprofil. Det er vurderingen, at selskabet har udvist den fornødne forsigtighed.

KAPITALMÅLSÆTNING

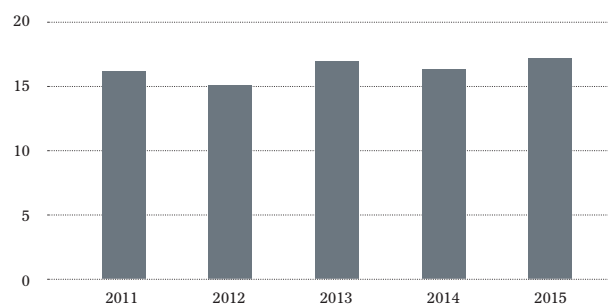
Bestyrelsens kapitalmålsætning tager udgangspunkt i en solvens, der er tilstrækkelig til, at selskabet kan fortsætte sin udlånsvirksomhed selv under store konjunkturudsving og svære forretningsbetingelser samt sikre overholdelse af de lovgivningsmæssige krav.

Ved udgangen af 2015 udgjorde kapitalprocenten 17,3 pct mod 16,4 pct. ved udgangen af 2014. Det vurderes, at kapitalprocenten er fuldt ud dækkende for ovennævnte målsætning.

OPGØRELSE AF KAPITALPROCENT

mio. DKK / pct.	2015	2014
Kapitalgrundlag efter fradrag	9.896	9.682
Samlet risikoeksponering	57.234	58.883
Kapitalprocenten	17,3	16,4

UDVIKLING I KAPITALPROCENT PCT.



KAPITALGRUNDLAG

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

Kernekapital

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

Hybrid kernekapital

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

Supplerende kapital

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

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

Tilstrækkelig kapitalgrundlag

Det tilstrækkelige kapitalgrundlag opgøres på baggrund af instituttets risikoprofil. Selskabet tager ved opgørelsen udgangspunkt i Finanstilsynets 8+ metode, som gennemgås senere.

Det kombinerede kapitalbufferkrav

I henhold til Lov om finansiel virksomhed skal det kombinerede kapitalbufferkrav forstås som den samlede egentlige kernekapital, der er nødvendig for at opfylde kravet om en kapitalbevaringsbuffer forhøjet med en virksomhedsspecifik kontracyklisk kapitalbuffer og en systemisk risikobuffer. Det kombinerede kapitalbufferkrav udgør sammen med det individuelle solvensbehov instituttets samlede kapitalkrav.

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

Individuelt solvensbehov

Det individuelle solvensbehov opgøres som det tilstrækkelige kapitalgrundlag sat i forhold til den samlede risikoeksponering. Det individuelle solvensbehov kan ikke være mindre end 8 pct. af den samlede risikoeksponering (kapitalgrundlagskravet). Det individuelle solvensbehov fungerer som et "blødt krav", således at institutterne ved manglende overholdelse får tid til at retablere kapitalgrundlaget. Finanstilsynet vil i den forbindelse påbyde instituttet at foretage de nødvendige foranstaltninger.

Kapitalgrundlagskravet

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

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

Selskabets kapitalgrundlag består udelukkende af egentlig kernekapital i form af aktiekapital, bunden fondsreserve samt overført overskud. Den bundne fondsreserve kan alene anvendes til dækning af underskud, som ikke kan dækkes af beløb, der kan anvendes til udbytte. Den bundne fondsreserve skal så vidt muligt reetableres ved forlods overførsel af årets overskud, hvis den i tidligere år helt eller delvist er medgået til dækning af underskud. Der kan således ikke udbetales udbytte eller udloddes ved kapitalnedsættelse, før end den bundne fondsreserve har opnået den samme nominelle størrelse som fondsreserven havde, inden den helt eller delvist medgik til dækning af underskud.

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

Selskabet har ikke optaget hybrid kernekapital eller supplerende kapital.

Selskabets kapitalgrundlag efter fradrag udgjorde DKK 9.896 mio. pr. 31. december 2015 mod DKK 9.682 mio. i 2014.

OPGØRELSE AF KAPITALGRUNDLAG EFTER FRADRAG

mio. DKK	2015	2014
<i>Egentlig kernekapital</i>		
Aktiekapital	333	333
Bunden fondsreserve	8.343	8.343
Overført overskud	1.692	2.460
Opskrivningshenlæggelse	10	10
Egentlig kernekapital, i alt	10.378	11.146
<i>Fradrag i egentlig kernekapital</i>		
Foreslået udbytte	413	1.181
Udsudte skatteaktiver	-	-
Merbelastning i Bekendtgørelsen	41	85
Forsigtig værdiansættelse af handelsbeholdningen	27	198
Fradrag i egentlig kernekapital, i alt	481	1.464
Egentlig kernekapital efter fradrag	9.896	9.682
Kapitalgrundlag efter fradrag, i alt	9.896	9.682

KAPITALGRUNDLAGSKRAVET

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

Som en konsekvens af implementeringen af kapitalkravsdirektivet i den danske lovgivning er det muligt at vælge mellem forskellige metoder til opgørelse af de risikovægtede eksponeringer for hver af de tre overordnede risikotyper, der indgår i fastsættelsen af kapitalgrundlagskravet. Selskabet har ikke ansøgt Finanstilsynet om tilladelse til at benytte en af de interne metoder. Ved opgørelsen af den samlede risikoeksponering og kapitalgrundlagskravet benytter selskabet således 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.

Nedenfor vises selskabets risikovægtede eksponeringer og kapitalgrundlagskrav for hver enkelt eksponeringskategori.

RISIKOEKSPONERINGER

mio. DKK	Risikoeksposering (vægtet)		Kapitalgrundlagskrav	
	2015	2014	2015	2014
Kreditrisiko				
- Centralreg. eller centralbanker	616	72	49	6
- Regionale eller lokale myndigheder	0	0	0	0
- Offentlige enheder	0	0	0	0
- Institutter	701	2.049	56	164
- Selskaber	44.190	45.616	3.535	3.649
- Særligt dækkede obligationer og særligt dækkede realkreditobligationer	223	531	18	42
- Eksposeringer i misligholdelse	256	0	20	0
- Højrisikoeksposeringer	0	0	0	0
- Eksposeringer med kortsigtet rating	0	0	0	0
- Aktieeksposering	0	0	0	0
- Andre eksposeringer	376	698	30	56
Kreditrisiko, ialt	46.363	48.966	3.709	3.917
- Heraf modpartsrisiko	780	705	62	56
Markedsrisiko				
- Gældsinstrumenter	7.756	6.541	620	523
- Aktier mv.	39	17	3	1
- Valutarisiko	699	824	56	66
- Råvarerisiko	0	0	0	0
Markedsrisiko i alt	8.494	7.382	680	591
Kreditrisikojustering (CVA)	690	651	55	52
Operationel risiko, ialt	1.687	1.884	135	151
Den samlede risikoeksposering	57.234	58.883	4.579	4.711

KAPITALGRUNDLAGSKRAV - KREDITRISIKO

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

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

- Byggelån indgår med en vægt på 200 pct., hvis summen af byggelån ikke overstiger 125 pct. af den solvensmæssige overdækning, jf. Bekendtgørelsens § 24, stk. 3. Overstiger summen af byggelånet 125 pct., skal den overstigende del fradrages i kernekapitalen. Byggelån er sikret ved debtors hæftelse, transport og indtrædelsesret i byggekontrakt samt transport i værftets sikkerhedsstillelse for betalinger under byggekontrakten.

- Udlån, hvor udlånet overstiger 70 pct. af pantets værdi på bevillingstidspunktet, skal for så vidt angår den del, der løbende overstiger 70 pct., resultere i et fradrag ("merbelastning") i kernekapitalen. Det maksimale fradrag fastlægges på bevillingstidspunktet i danske kroner.
- I de tilfælde, hvor låntager enten har en ekstern rating, der svarer til kreditkvalitetstrin 5-6, eller ikke er rated og samtidig er hjemmehørende i et land, hvor landerisikoen tilsiger en højere vægtning, vægter udlånet med 150 pct.

Pr. 31. december 2015 havde selskabet ingen byggelån. Fradrag i kernekapitalen vedrørende de lån, der ultimo 2015 havde en belåningsprocent på over 70 pct., og som på bevillingstidspunktet ligeledes havde en belåningsgrad på over 70 pct. af pantets værdi og dermed er omfattet af reglerne om merbelastning, udgjorde DKK 41 mio. pr. 31. december 2015.

RISIKOEKSPONERINGER MED KREDITRISIKO, FORDELT PÅ RISIKOVÆGTE

mio. DKK Risikovægt	Uvægtet beløb		Kapitalgrundlagskrav	
	2015	2014	2015	2014
0	1.168	1.554	0	0
10	1.631	5.132	13	41
20	926	1.746	15	28
50	3.486	8.416	139	337
100	43.476	43.770	3.478	3.502
150	119	21	14	3
200	0	41	0	7
250	246	0	49	0
Risikoeksponeringer med kreditrisiko, i alt	51.052	60.680	3.709	3.917

MODPARTSRISIKO PÅ AFLEDTE FINANSIELLE INSTRUMENTER OG KAPITALBEREGNING

Selskabet anvender markedsværdimetoden til at opgøre eksponeringernes størrelse for afledte finansielle instrumenter.

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

1. Kontrakter opgøres til markedsværdi for at opnå den aktuelle genanskaffelsesomkostning for alle kontrakter med en positiv værdi.

2. For at nå frem til et tal for den potentielle fremtidige krediteksponering multipliceres kontraktens nominelle hovedstol eller de underliggende værdier med procentsatser fastsat af Finanstilsynet. Swaps baseret på to variable renter i samme valuta er undtaget herfor, idet kun den aktuelle genanskaffelsesomkostning skal beregnes.
3. Summen af de aktuelle genanskaffelsesomkostninger og de potentielle fremtidige krediteksponeringer udgør modpartsrisikoen.

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

MODPARTSRISIKO

Netting af eksponeringsværdi:		
mio. DKK	2015	2014
Den positive bruttodagsværdi af finansielle kontrakter efter netting		
Modpart med risikovægt 0 pct.	0	0
Modpart med risikovægt 20 pct.	11	20
Modpart med risikovægt 50 pct.	674	800
Modpart med risikovægt 100 pct.	160	52
Værdien af den samlede modpartsrisiko opgjort efter markedsværdimetoden for modpartsrisiko		
Modpart med risikovægt 0 pct.	0	0
Modpart med risikovægt 20 pct.	523	40
Modpart med risikovægt 50 pct.	1.641	2.329
Modpart med risikovægt 100 pct.	160	51

CREDIT VALUE ADJUSTMENTS (CVA)

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

Selskabet anvender standardmetoden i henhold til CRR. Med baggrund i standardmetoden kan bl.a. netting og sikkerhedsstillelse anvendes som risikoreducerende metode.

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

CVA-charge opgøres til DKK 690 mio. pr. ultimo 2015.

CVA-charge, mio. DKK	Eksponering (uvægtet)	Eksponering (vægtet beløb)	Kapitalgrundlagskrav
Standardmetoden	1.281	690	55

SIKKERHEDER OG GARANTIER

Selskabet anvender hverken balanceført netting eller netting under strengen. Der er indgået ISDA-aftaler, som skaber mulighed for netting. I henhold til ISDA-aftalerne foretages netting per kontrakt.

Selskabet modtager følgende typer af finansiell sikkerhedsstillelse og garantier:

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

FINANSIERET KREDITRISIKOAFDÆKNING

mio. DKK	Uvægtet beløb		Kapitalgrundlagskrav	
	2015	2014	2015	2014
Indskud i kontanter eller kontantlignende instrumenter	442	464	10	7
Gældsinstrumenter udstedt af centralregeringer eller centralbanker	0	176	0	1
Gældsinstrumenter udstedt af institutter	305	180	5	3
Aktier	0	0	0	0
Finansielle sikkerheder, i alt	747	820	15	11

UFINANSIERET KREDITRISIKOAFDÆKNING

mio. DKK	Uvægtet beløb		Kapitalgrundlagskrav	
	2015	2014	2015	2014
Garantier udstedt af centralregeringer og centralbanker	0	2	0	0
Garantier udstedt af regionale og lokale myndigheder	0	0	0	0
Garantier udstedt af institutter og finansieringsinstitutter	0	0	0	0
Garantier udstedt af selskaber	0	0	0	0
Garantier, i alt	0	2	0	0

Selskabet har forretningsgange for forvaltning og værdisættelse af sikkerheder, og procedurerne er en integreret del af den almindelige risikoovervågning.

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

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

CLEARING

Danmarks Skibskredit er, ligesom den øvrige finansielle sektor, underlagt forordningen om OTC-derivater, centrale modparter og transaktionsregistre (EMIR-forordning). Forordningen indeholder en forpligtelse til at klare visse typer af derivater via en central modpart. Forpligtelsen gælder for finansielle modparter og ikke-finansielle modparter, der overstiger clear-

ingtærsklen. Selskabet karakteriseres som en ikke-finansiell modpart, der er under clearingtærsklen, idet EMIR definerer finansielle modparter som kreditinstitutter, der er godkendt i henhold til kreditinstitutdirektivet, hvilket selskabet er undtaget fra.

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

Selskabet skal sikre, at det har passende procedurer til at måle, overvåge og reducere operationel risiko og modpartsrisiko for ikke-cleared OTC-derivater. Herudover skal alle indgåede OTC-derivathandler indberettes til et transaktionsregister med nærmere detaljer om aftalen.

KAPITALGRUNDLAGSKRAV - MARKEDSRISIKO

Ved beregning af kapitalgrundlagskravet for markedsrisiko anvendes standardmetoden. Ved positioner med markedsrisiko forstås poster i handelsbeholdningen samt positioner med valutarisiko uden for handelsbeholdningen. Nedenfor ses en opgørelse af kapitalgrundlagskravet for de pågældende risici.

RISIKOEKSPONERINGER MED MARKEDSRISIKO

mio. DKK	Uvægtet beløb		Vægtet beløb		Kapitalgrundlagskravet	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014
<i>Gældsinstrumenter, specifik risiko</i>						
Specifik risiko i alt *)	12.119	10.350	1.434	1.604	115	128
<i>Gældsinstrumenter, generel risiko</i>						
Generel risiko i alt	20.027	13.412	6.322	4.937	506	395
<i>Aktier m.v.</i>						
Aktier m.v. i alt	20	17	39	17	3	1
<i>Valutapositioner</i>						
Lange valutapositioner i alt	699	824	699	824	56	66
Risikoeksponeringer med markedsrisiko, i alt	32.865	24.604	8.494	7.382	680	591

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

RISIKOEKSPONERINGER MED OPERATIONEL RISIKO

Regnskabsposter				
mio. DKK	2015	2014	2013	Gennemsnit
Renteindtægter	1.886	2.061	2.401	2.116
Renteudgifter	-1.021	-1.241	-1.510	-1.257
Udbytte af kapitalandele	0	0	0	0
Gebyrer og provisionsindtægter	41	114	45	67
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	0	0	0	0
Kursreguleringer	-177	123	-25	-26
Regnskabsposter, i alt	730	1.057	911	900
Risikoeksponeringer efter basisindikatormetoden				
2015				1.687
2014				1.884

KAPITALGRUNDLAGSKRAV - OPERATIONEL RISIKO

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

Selskabet anvender basisindikatormetoden til opgørelse af kapitalgrundlagskravet til dækning af operationelle risici. Det betyder, at risikoeksponeringen vedrørende operationelle risici opgøres til 15 pct. af et treårigt gennemsnit af nettoindtægter og ikke-renterelaterede nettoindtægter.

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

KAPITALGRUNDLAGSKRAV TIL OPERATIONEL RISIKO

mio. DKK	Kapitalgrundlagskrav
2015	135
2014	151

DET INDIVIDUELLE SOLVENSBEHOV OG DET TILSTRÆKKELEGE KAPITALGRUNDLAG

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

Bestyrelsen og direktionen skal tilsikre, at selskabet har et tilstrækkeligt kapitalgrundlag. De overvejelser, som bestyrelsen og direktionen skal gøre sig i denne henseende, skal udmønte sig i et individuelt solvensbehov. Det tilstrækkelige kapitalgrundlag er den kapital, som bestyrelsen som 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.

INTERN PROCES

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

Nedenfor fremgår selskabets opgørelse af solvensbehovet.

DET INDIVIDUELLE SOLVENSBEHOV OG DET TILSTRÆKKELIGE KAPITALGRUNDLAG

mio. DKK / pct.	2015
Samlede risikoeksponering, i alt	57.234
Søjle I krav (8 pct. af den samlede risikoeksponering)	4.579
Indtjening	-
Udlånsvækst	-
Kreditrisici	
- Kreditrisici for store kunder med finansielle problemer	333
- Øvrige kreditrisici	-
- Koncentrationsrisici	56
Markeds- og likviditetsrisici	-
Operationelle- og kontrolrisici	-
Gearingsrisici	-
Tilstrækkeligt kapitalgrundlag, i alt	4.968
Individuelt solvensbehov, pct.	8,7
Kapitalbevaringsbuffer, pct.	0,0
Kontracyklisk kapitalbufferkrav, pct.	0,2
Individuelt solvensbehov inkl. det kombinerede kapitalbufferkrav, pct.	8,9

Ultimo 2014 udgjorde det tilstrækkelige kapitalgrundlag og det individuelle solvensbehov henholdsvis DKK 5.023 mio. og 8,5 pct.

METODE

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

Vejledningen opstiller benchmarks og beregningsmetoder indenfor 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.

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

1. Indtjening
2. Udlånsvækst
3. Kreditrisici
4. Markedsrisici
5. Likviditetsrisici
6. Operationelle- og kontrolrisici
7. Gearingsrisici

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

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

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

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

SPECIFIKATION AF RISIKOOMRÅDERNE

Nærværende gennemgang beskriver risikoområderne og de grundlæggende betragtninger, som er lagt til grund for selskabets opgørelse af det tilstrækkelige kapitalgrundlag. Resultaterne af opgørelsen fremgår af tabellen "Det individuelle solvensbehov og det tilstrækkelige kapitalgrundlag" på side 16.

1. Indtjening. Realkreditinstitutter med en basisindtjening, der udgør mindre end 0,1 pct. i forhold til udlån og garantier før nedskrivninger og kursreguleringer, skal overveje, hvorvidt dette giver anledning til en forøgelse af solvensbehovet. Selskabets basisindtjening i forhold til udlån og garantier udgjorde 1,8 pct. for året 2015.

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

Indtjeningsevnen skal tillige vurderes i relation til selskabets udbyttepolitik samt muligheden for at fremskaffe kapital. Med baggrund i resultaterne af stresstesten af driftsresultatet, har selskabet, selv i et hårdt stresset scenarium, ikke behov for yderligere kapital på 12 måneders sigt.

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

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

Siden 2010 har selskabets udlånsvækst været under 10 pct. Den gennemsnitlige årlige vækstrate har for perioden 2010-2015 været på -2,6 pct. På baggrund heraf vurderes det, at søjle I kravet er tilstrækkeligt til dækning af udlånsvækst.

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

- Kreditrisiko for store kunder med finansielle problemer

For store kunder med finansielle problemer skal der ske en vurdering af det forsigtigt skønnede tab på det enkelte udlån. Store kunder med finansielle problemer defineres som kunder, hvor det samlede udlån udgør mere end 2 pct. af kapitalgrundlaget, og hvor kunden er i OIV (objektiv indikation for værdiforringelse) eller har væsentlige svaghedstegn, men uden OIV (bonitetskategori 1 og 2c). En nærmere beskrivelse af bonitetskategorierne findes i Finanstilsynets vejledning til regnskabsindberetning for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl. bilag 8.

Med baggrund i ovenstående kan en stor kunde defineres som en kunde med et engagement større end DKK 197,9 mio. (DKK 9.896 mio. * 2 pct.). Bonitetsgruppe 1 og 2c sidestilles med kunder med rating 9-12 på selskabets interne klassifikationsskala (12-skala, hvor 12 er dårligst).

I henhold til vejledningens beregningsmetode for opgørelse af kapitaltillæg for store kunder med finansielle problemer, udgør selskabets kapitaltillæg DKK 333 mio. pr. 31. december 2015.

- Øvrige kreditrisici

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

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

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

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

Boniteten af de finansielle modparter, og dermed kreditrisikoen som følge af investering af fondsbeholdningen, rente- og valutaafdækning etc., overvåges løbende, hvor der samtidig foretages vurdering af kapitalbehovet til dækning af risici. Derudover er indgået tosidige kollateralaftaler (CSA) med flere bankmodparter, som er med til at nedbringe kreditrisikoen på modparten. Med udgangspunkt i den nuværende bonitet af de finansielle modparter konkluderes det, at søjle I kravet er tilstræk-

keligt til dækning af kapitalbehovet vedrørende ”øvrige kreditrisici forbundet med finansielle modparter”.

- Kreditrisikokonzentration

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

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

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

I forbindelse med risikokonzentration på kundeniveau skal instituttet forholde sig til, hvor ujævn fordelingen af størrelser af eksponeringer i udlånsporteføljen er, uagtet at boniteten er god. Selskabet tager udgangspunkt i vejledningens beregningsmetode med justeringer godkendt af Finanstilsynet. Selskabet har beregnet og vurderet kapitaltillægget for kundekonzentrationen til DKK 56 mio.

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

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

5. Operationelle- og kontrolrisici. Kapitalreservationen vedrørende operationelle risici ud fra søjle I kravet udgør DKK 149 mio. Det er vurderet, at der eksisterer tilstrækkelige procedurer i relation til både interne og eksterne forhold, således at operationelle risici er dækket af søjle I kravet.

6. Gearing. Gearingsgraden beregnes som kernekapital sat i forhold til instituttets samlede eksponeringsværdi (uvægtet). Gearingsgraden er pr. 31. december 2015 opgjort til 14,7 pct. Ifølge Basel-komiteén bør gearingsgraden ikke være lavere end 3 pct. Der er således ikke behov for at fastsætte et højere solvenskrav med henblik på at mindske gearingen.

DET INDIVIDUELLE SOLVENSBEHOV

Det tilstrækkelige kapitalgrundlag og den samlede risikoeksponering udgjorde pr. 31. december 2015 henholdsvis DKK 4.968 mio. og DKK 57.234 mio., svarende til et individuelt solvensbehov på 8,7 pct. Kapitalgrundlaget efter fradrag udgjorde DKK 9.896 mio. pr. 31. december 2015, hvormed kapitalprocenten var 17,3. Dette svarede til en overdækning på DKK 4.928 mio. i forhold til det tilstrækkelige kapitalgrundlag.

Selskabet finder overdækningen tilstrækkelig til, at selskabet kan fortsætte sin udlånsvirksomhed i en periode med svære forretningsbetingelser.

DET KOMBINEREDE KAPITALBUFFERKRAV

I 2015 er kapitalbevaringsbufferen 0 pct. i Danmark. Fra 1. januar 2016 vil kapitalbevaringsbufferen udgøre 0,625 pct. af den samlede risikoeksponering. Når kapitalbevaringsbufferen er fuldt indfaset den 1. januar 2019, vil kravet til kapitalbevaringsbufferen udgøre 2,5 pct. af den samlede risikoeksponering.

En systemisk risikobuffer kan fastsættes af Erhvervs- og Vækstministeren til brug for at forebygge og begrænse langsigtede ikke-cykliske systemiske eller makroprudentielle risici, der ikke er omfattet af CRR. Den systemiske risikobuffer blev fastsat til 0 pct. i 2015.

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

På baggrund af den geografiske fordeling af instituttets kreditrisici er kapitalkravet til den kontracykliske kapitalbuffer, pr. 31. december 2015 opgjort til DKK 97 mio. Kapitalkravet relaterer sig til selskabets eksponeringer i Norge, der har fastsat en kontracyklisk buffer på 1 pct.

INSTITUTSPECIFIK KONTRACYKLISK KAPITALBUFFER

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

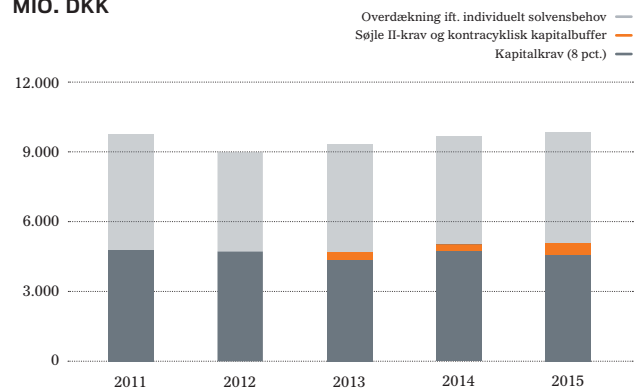
GEOGRAFISK FORDELING

Land	Andel i pct.
Danmark	34
Bermuda	13
Norge	13
Tyskland	8
Marshall Island	5
Cayman Island	4
Sverige	4
Storbritannien	3
Luxembourg	3
Cypern	2
Isle of Man	2
Italien	2
Liberia	2
Holland	2
Belgien	1
Bahamas	1
Singapore	1
Kina	0
Hong Kong	0
Island	0
Panama	0
Total	100

For en nærmere beskrivelse af den kontracykliske kapitalbuffer henvises til Annex 3.

Nedenstående figur viser opfyldelsen af det samlede kapitalkrav.

KAPITALOPGØRELSE MIO. DKK



LIKVIDITETSSTYRING

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

BALANCEPRINCIP

Under det specifikke balanceprincip er det tilladt at have et fremtidigt likviditetsunderskud mellem de udstedte obligationer og de foretagne udlån på maksimalt 100 pct. af kapitalgrundlaget. Underskuddet opstår, såfremt de fremtidige udbetalinger på udstedte obligationer, anden låneoptagelse samt finansielle instrumenter overstiger de fremtidige indbetalinger på udlån, finansielle instrumenter og placeringer. 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 basiswaps. Risikoen ved en manglende adgang til at omlægge DKK-funding til USD er øgede finansieringsomkostninger eller tab af forretningsmuligheder. Mulighederne for at skaffe USD likviditet afhænger af et effektivt kapitalmarked. Selskabet har gennem interne politikker fastsat egne rammer for, hvor stort USD behovet må være over tid.

LIKVIDITETSPOLITIK

I henhold til Ledelsesbekendtgørelsen er der udarbejdet en Politik for styring af likviditetsrisici (Likviditetspolitik). Målet med Likviditetspolitikken er at sikre, at selskabet til enhver 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.

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 udlån

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

BEREDSKABSPLANER

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.

KREDITRISIKO

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

Rammerne for styring af kreditrisiko er fastlagt i selskabets kreditpolitik og politik for styring af modpartsrisici. Politikkerne bygger på bestemmelserne i Loven og Bekendtgørelsen. Heraf følger blandt andet, at bestyrelsen skal fastlægge regler for spredning af risici.

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

UDLÅN

Skibsfinansiering tilbydes mod 1. prioritets pant i skibe. I beskedent omfang tilbydes tillige finansiering af rederiers 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.

BELÅNINGSGRÆNSER OG MERBELASTNING

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

Selskabet kan dog på visse betingelser yde lån udover 70 pct. af værdien mod anden sikkerhedsstillelse og/eller mod merbelastning. Den maksimale merbelastning fastsættes i danske kroner senest ved afgivelse af lånetilbud.

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

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

Der er i 2014 og 2015 ikke ydet nye lån med en belåningsgrad over 70 pct. på bevillingstidspunktet.

Selskabets vægtede gennemsnitlige belåningsgrad på udlån efter nedskrivninger var 63 pct. pr. 31. december 2015.

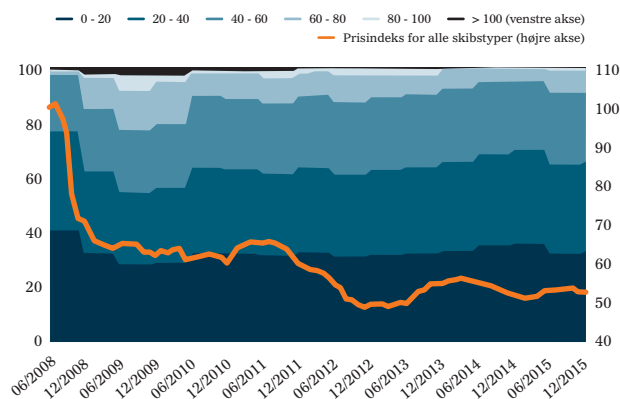
PROCENTVIS FORDELING AF UDLÅN INKL. GARANTIER EFTER NEDSKRIVNINGER OPGJORT I BELÅNINGSGRADSINTERVALLER, MÅLT PÅ NOMINEL RESTGÆLD.

Belåningsgradsinterval Pct.	Andel af udlån	
	2015	2014
0-20	33	36
20-40	33	34
40-60	25	25
60-80	8	5
80-90	1	0
90-100	0	0
Over 100	0	0

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

Belåningsgradsinterval Pct.	Andel af udlån	
	2015	2014
0-20	35	35
20-40	35	36
40-60	22	27
60-80	8	2
80-90	0	0
90-100	0	0
Over 100	0	0

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 91 pct. af udlånsbeløbene inkl. garantier og efter nedskrivninger, sikret ved pant, der ligger inden for 60 pct. af vurderingerne pr. 31. december 2015. Fordelingen sammenholdes med udviklingen i skibsværdier, der er baseret på et prisindeks fra Clarksons, der viser udviklingen for alle skibstyper. Grafen viser, at selv store fald i skibsværdierne ikke rykker markant ved den sikkerhedsmæssige dækning for udlånet. Dette kan forklares med, at der løbende modtages afdrag, samt at selskabet i en række låneaftaler har ret til at kræve nedbringelse og/eller supplerende sikkerhed, såfremt skibspantet falder under en aftalt minimumsværdi (MVC klausul).

STORE EKSPONERINGER

Danmarks Skibskredit er undtaget fra EU's Kreditinstitutdirektiv og dertil knyttede direktiver. Den vigtigste konsekvens af denne undtagelse er, at selskabet ikke er underkastet en storkunde grænse, og dermed ikke er underlagt reglerne om store eksponeringer i CRR. Det betyder, at der i modsætning til andre finansielle institutter ikke er lovbestemte grænser for det maksimale udlån til en enkelt låntager. Bestyrelsen skal i stedet fastsætte regler for spredning af risici, herunder i udlånsvirksomheden. Selskabet har dog kun én krediteksponering, der overstiger 25 pct. af det justerede kapitalgrundlag.

Selskabet har pr. 31. december 2015 ikke nogen eksponering mod finansielle modparter, der overstiger 25 pct. af det justerede kapitalgrundlag.

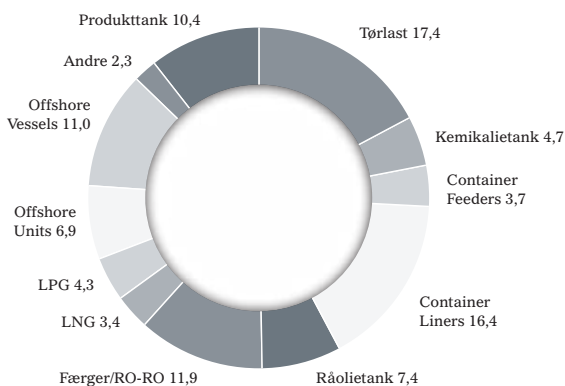
SPREDNING

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

RISIKOSPREDNING PÅ SKIBSTYPER

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

UDLÅN PÅ FINANSIEREDE SKIBSTYPER I PCT. AF SAMLET UDLÅN



RISIKOSPREDNING PÅ LÅNTAGERE

Udlånsporteføljen skal have en forsvarlig spredning i låntagernes sammensætning. Spredningsreglen er relateret til formålsparagraffen i vedtægterne.

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

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

Ved finansiering, som defineret i formålsparagraffens andet punktum, må det samlede udlån til en låntager, på konsolideret niveau, ikke overstige 25 pct. af det senest opgjorte kapitalgrundlag. Finansiering, der følger hovedformålet i vedtægterne (skibsfinansieringsvirksomhed i Danmark), er således ikke underlagt formelle grænser for den enkelte eksponerings størrelse.

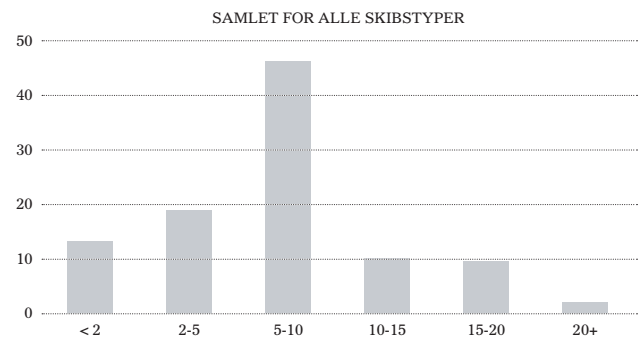
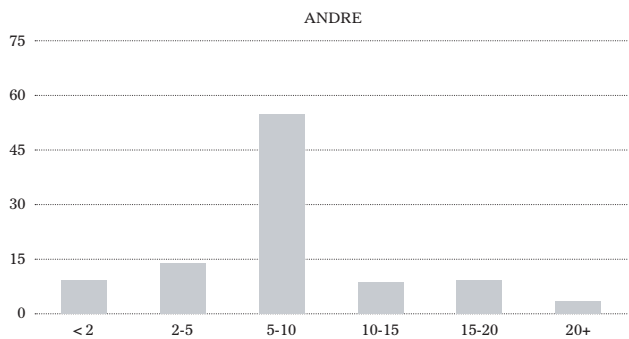
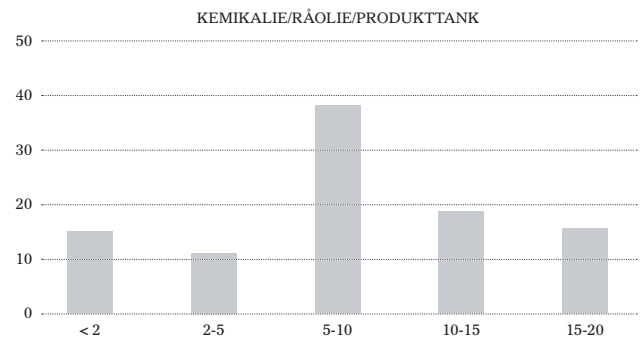
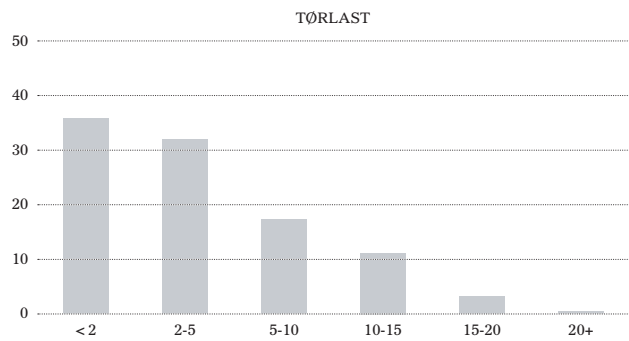
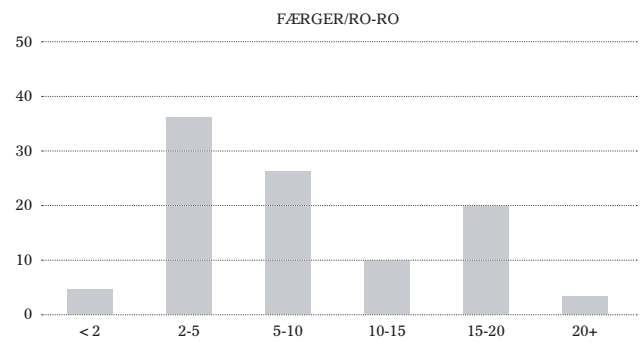
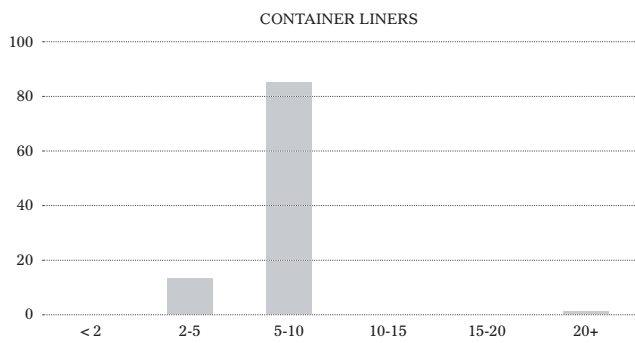
UDVIKLINGEN I DE FEM STØRSTE EKSPONERINGER FØR FORETAGNE NEDSKRIVNINGER

mio. DKK	2015	2014
Fem største eksponeringer	15.443	16.533
Udlån og garantier i alt.	45.602	45.912

De fem største eksponeringer pr. 31. december 2015 var sikret ved pant i 72 skibe fordelt på 8 skibstyper. Ét udlån er betydeligt større end de øvrige og udgør ultimo 2015 lige over 20 pct. af det samlede udlån.

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).

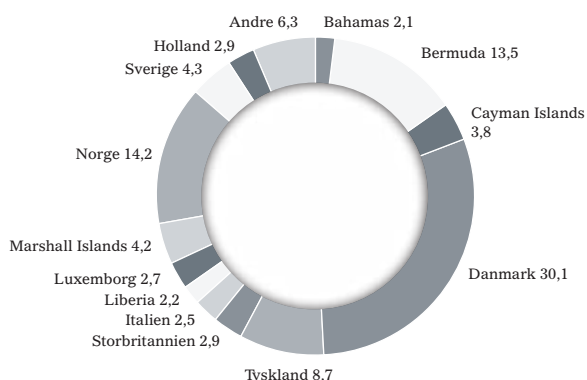
ALDERSFORDELING PÅ FINANSIEREDE SKIBE I PCT. AF SAMLET UDLÅN TIL SKIBSTYPEN



RISIKOSPREDNING PÅ LANDE

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

LANDEFORDELING AF DEBITORER INKL. STATSRISICI I PCT. AF SAMLET UDLÅN



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

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

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

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

KREDITRISIKO PÅ REDERIER

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

BEVILLING AF UDLÅN

Direktionen og kreditchefen er af bestyrelsen tildelt beføjelser, der giver mulighed for selv at bevilge udlånssager op til fastsatte grænser. Bevilling af lån skal oplyses ved førstkommande ordinære bestyrelsesmøde. I lighed med tidligere år var det i 2015 bestyrelsen, der traf beslutning om langt størsteparten af de bevilgede udlån.

Der foretages endvidere en efternævnelse til bestyrelsen ved alle direktionsbevillinger, hvor der sker en væsentlig forøgelse af risikoen i bestående 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 at skibet ikke var sødygtigt på skadestidspunktet.

BESIGTIGELSE AF SKIBSPANTER

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

MARKEDSVURDERINGER

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 gruppevise nedskrivninger.

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

Finanstilsynets retningslinjer for selskabets nedskrivninger forudsætter således,

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

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

skibssegment er omfattet af OIV til brug for nedskrivninger med et gruppevist element.

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

OIV er et udtryk for, at et udlån er misligholdt, eller at der er forhøjet risiko for, at lånet kan blive misligholdt. Begrebet anvendes ved beregning af individuelle nedskrivninger i henhold til regnskabsbekendtgørelsens bilag 10 og Finanstilsynets vejledning.

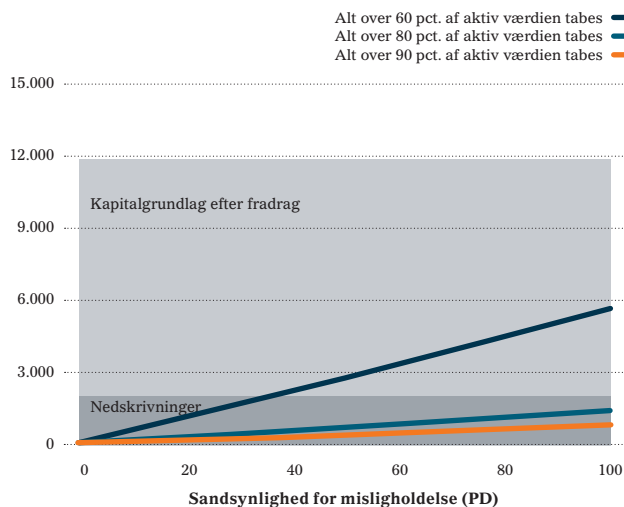
Der foreligger OIV, hvis en eller flere af følgende begivenheder er indtruffet:

- 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 debitors betalingsmisligholdelse) på 100 pct. Et lån i OIV, dvs. lån med klassifikation 11 eller 12, benævnes et "problemlån" af selskabet.

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.

TAB PÅ UDLÅN GIVET TABSPROCENTER MIO. DKK/PCT.



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 90 dage eller mere
- Opsagt udlån
- Rentenustilling

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

Beregning af nedskrivninger på den enkelte krediteksponering

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

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

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

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

Blanko er udregnet på følgende måde:

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

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

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

Kundens PD = 25 pct.
Udlån (B) = DKK 100 mio.
Markedsværdi af skib = DKK 125 mio.
Estimeret sikkerhedsværdi af skibspantet (Sx) = DKK 70 mio.
Øvrige sikkerheder (Ø) = DKK 0 mio.
Dividende (D) = DKK 0 mio.
Blanko = B - Sx - Ø = DKK 100 mio. - DKK 70 mio. - 0 = DKK 30 mio.
Nedskrivning = (Blanko x PD) - D = (DKK 30 mio. x 0,25) - 0 = DKK 7,5 mio.

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

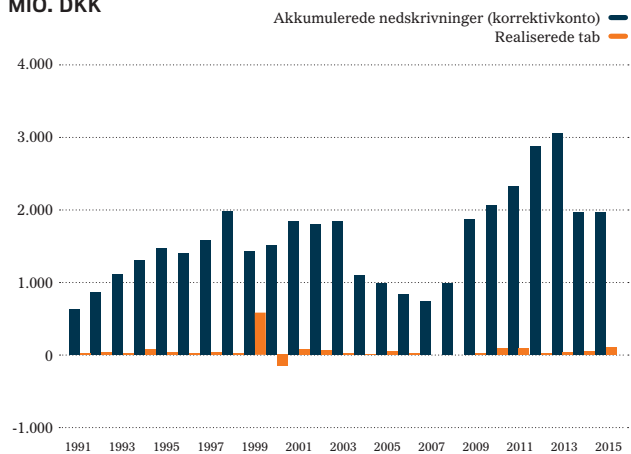
Selskabets akkumulerede nedskrivninger beløb sig til DKK 1.958 mio. pr. 31. december 2015 mod DKK 1.978 mio. året før. Det svarer til et fald på DKK 16 mio.

De akkumulerede nedskrivninger udgjorde 4,3 pct. af selskabets samlede udlån og garantier, hvilket er på niveau med året før. Der er realiseret tab for DKK 90 mio. i 2015 mod DKK 32 mio. i 2014. De faktisk realiserede tab er således fortsat på et meget lavt niveau.

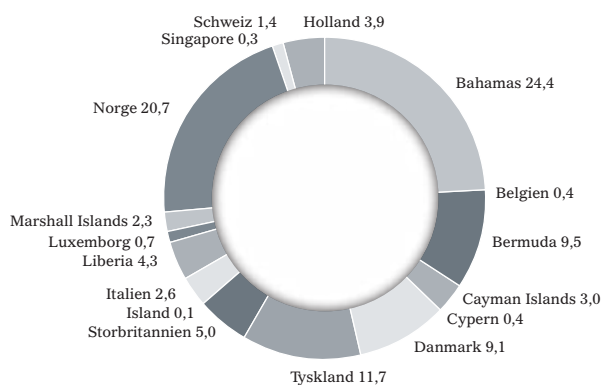
De akkumulerede tab siden selskabets oprettelse i 1961 udgjorde DKK 1.011 mio. pr. 31. december 2015. Det svarede til 2,2 pct. af de samlede bruttoudlån pr. 31. december 2015.

NEDSKRIVNINGER OG TAB

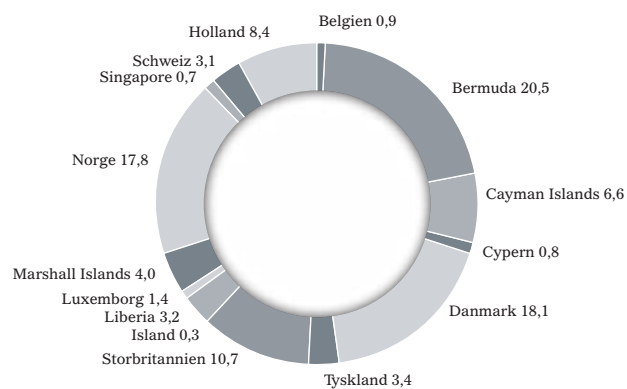
MIO. DKK



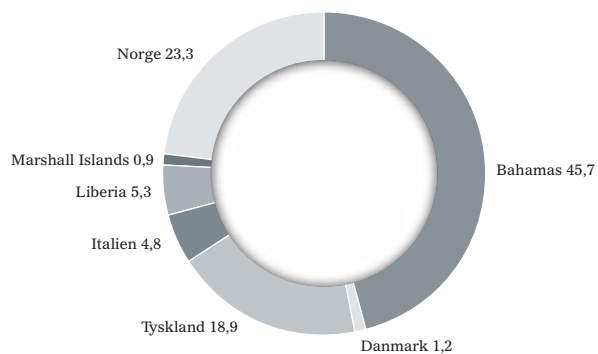
DEN GEOGRAFISKE FORDELING AF DE SAMLEDE NEDSKRIVNINGER 31.12.2015 PCT.



DEN GEOGRAFISKE FORDELING I FORHOLD TIL DE GRUPPEVISE NEDSKRIVNINGER 31.12.2015 PCT.



DEN GEOGRAFISKE FORDELING I FORHOLD TIL INDIVIDUELLE NEDSKRIVNINGER 31.12.2015 PCT.



BEVÆGELSE PÅ VÆRDIFORRINGEDE FORDRINGER SOM FØLGE AF VÆRDIREGULERING OG NEDSKRIVNINGER

mio. DKK	Udlån		Finansielle modparter	
	2015	2014	2015	2014
Individuelle nedskrivninger				
Nedskrivninger primo på udlån og finansielle modparter	1.364	2.375	0	0
Nedskrivninger i årets løb	17	137	0	0
Tilbageførsel af nedskrivninger foretaget i tidligere regnskabsår, hvor der ikke længere er objektiv indikation på værdiforringelse, eller værdiforringelsen er reduceret	244	1.116	0	0
Andre bevægelser	0	0	0	0
Endeligt tab (afskrevet) tidligere individuelt nedskrevet	90	32	0	0
Akkumulerede nedskrivninger ultimo på udlån og finansielle modparter	1.047	1.364	0	0
Summen af udlån og finansielle modparter, hvorpå der er foretaget individuelle nedskrivninger (opgjort før nedskrivninger)	4.174	3.948	0	0
Nedskrivninger med et gruppevist element				
Akkumulerede nedskrivninger primo på udlån og finansielle modparter	610	695	0	0
Nedskrivninger i årets løb	375	191	0	0
Tilbageførsel af nedskrivninger, hvor der ikke længere er objektiv indikation på værdiforringelse, eller værdiforringelsen er reduceret	75	277	0	0
Andre bevægelser	0	0	0	0
Akkumulerede nedskrivninger ultimo på udlån og finansielle modparter	910	610	0	0
Endelig tabt (afskrevet)	0	0	0	0
Summen af udlån og finansielle modparter, hvorpå der er foretaget gruppevist nedskrivninger (opgjort før nedskrivninger)	23.838	16.777	0	0

REGNSKABSSTANDARDER SOM ENDNU IKKE ER TRÅDT I KRAFT

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

IFRS 9 er på nuværende tidspunkt ikke godkendt af EU, men det er forventningen, at IFRS 9 godkendes af Kommissionen i løbet af 2016 med forventet ikrafttræden for regnskabsår, der starter 1. januar 2018 og senere.

Selskabet har i 2. halvår 2015 påbegyndt arbejdet med at analysere behovet for systemmæssige tilretninger og mulige operationelle fremgangsmåder vedrørende implementeringen af nedskrivningsreglerne i IFRS 9. Dette arbejde vil blive intensiveret i 2016.

Forudsat godkendelse af Kommissionen, planlægger selskabet at anvende IFRS 9 første gang med virkning fra regnskabsåret, der starter den 1. januar 2018.

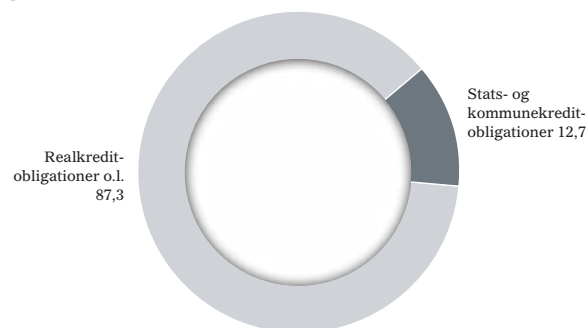
Det er ved udgangen af 2015 selskabets initiale vurdering, at regnskabsstandarden vil have en mindre negativ effekt på nedskrivningsbehovet.

FINANSIELLE MODPARTER

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

Størstedelen af beholdningen består af realkreditobligationer, hvilket bevirker en overdækning i henhold til lovens krav om, at mindst 60 pct. af kravet til kapitalgrundlaget skal placeres i særligt sikre aktiver. Selskabet havde pr. 31. december 2015 placeret DKK 12.248 mio. i særligt sikre papirer, hvilket svarer til 411 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.

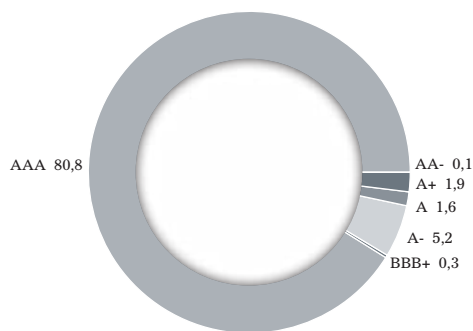
Politik for styring af modpartsrisici (Modpartspolitikken) kvantificerer og sætter rammer for eksponeringen mod de enkelte finansielle modparter og de lande, hvori modparten er hjemmehørende i. Modpartspolitikken anvendes i forbindelse med styring af markedsriski og likvidetsrisici og sætter grænser for de maksimale tilgodehavender (lines) under udlån til og garantier fra kreditinstitutter, eksportgarantiinstitutter og forsikringsselskaber.

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 kollateral-aftaler (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 anerkendte internationale ratingbureauer, når sådanne ratings foreligger. To gange årligt og ved ændring i modpartens kreditværdighed revurderes de tildelte lines.

EKSPONERING MOD FINANSIELLE MODPARTER FORDELT PÅ KREDITRATING PCT.



Direktionen og kreditchefen er af bestyrelsen tildelt beføjelser, der giver mulighed for selv at bevilge lines til finansielle modparter inden for en vis grænse. En sådan bevilling skal inden for visse grænser oplyses ved førstkommande 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 markedsforsholdene. De samlede markedsrisici opgøres som summen af rente- og valutapositioner. De væsentligste markedsrisici knytter sig til fondsbeholdningen, idet selskabet er underlagt Obligationsbekendtgørelsens rammer, der begrænser rente-, valuta- og likviditetsrisici mellem obligationsudstedelserne (funding) og udlånene.

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

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

RENTERISIKO

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

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

Af Obligationsbekendtgørelsen fremgår det ligeledes, at renterisikoen på selskabets aktiver, passiver og ikke-balanceførte poster ikke må overstige 8 pct. af kapitalgrundlaget. Renterisikoen reguleres derudover ved et minimum og et maksimum for den optionskorrigerede varighed. Den optionskorrigerede varighed på værdipapirbeholdningen inklusiv finansielle instrumenter er p.t. maksimeret til fire år. Den optionskorrigerede varighed er opgjort til ca. 1,9 år pr. 31. december 2015. Endvidere eksisterer der rammer for renterisikoen fordelt på løbetider fra 0,5 år til 30 år. I nedenstående tabel ses renterisikoen fordelt på de enkelte løbetider.

I henhold til Finanstilsynets vejledning for beregning af renterisiko var renterisikoen pr. 31. december 2015 beregnet til DKK 665 mio., svarende til 6,7 pct. af kapitalgrundlaget mod DKK 539 mio. i 2014.

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

RENTERISIKO FORDELT EFTER LØBETID

mio. DKK	0,5 år	2 år	5 år	10 år	15 år	30 år
2015	50	46	79	29	9	15
2014	37	94	60	-6	-69	-47

VALUTARISIKO

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

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

Valutakursindikator 1 pr. 31. december 2015: DKK 700 mio., svarende til 7 pct. af kapitalgrundlaget. Valutakursindikator 1 svarer til selskabets samlede nettoeksponering i fremmed valuta på de samlede balanceposter og er opgjort efter Finanstilsynets retningslinjer.

AKTIERISIKO

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

AFLEDTE FINANSIELLE INSTRUMENTER

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

LIKVIDITETSRISIKO

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 oprettholde 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

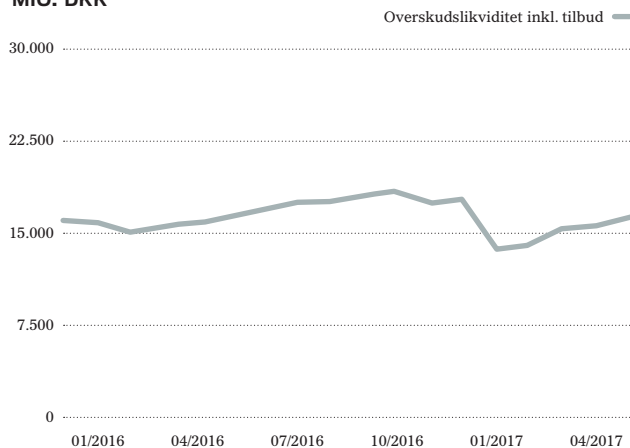
udlån og lånetilbud frem til udløb. Dermed er selskabet ikke eksponeret over for en refinansieringsrisiko. En eventuel nedjustering af selskabets eksterne rating ændrer ikke ved selskabets robuste likviditetssituation, men må antages at medføre stigende fundingomkostninger i forbindelse med nye udlån.

Nedenfor vises grafer over:

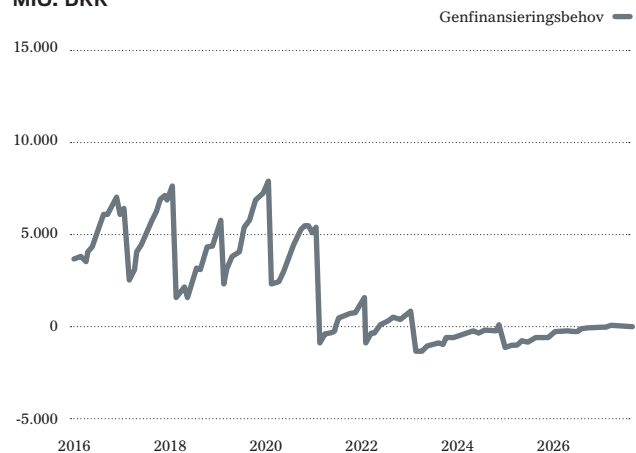
- Den korte overskudslikviditet inkl. markedsværdien af fondsbeholdningen, samt
- Likviditetsmismatchet mellem funding og udlån.

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

KORT LIKVIDITET MIO. DKK



LIKVIDITETSMISMATCH MELLEM FUNDING OG 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 stresset scenarie (LCR-krav). LCR-kravet vil blive indfaset over en længere årrække.

Nedenfor fremgår LCR-kravet for 2015:

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

Selskabets LCR er pr. 31. december 2015 opgjort til 907 pct.

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

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

BEHÆFTEDE AKTIVER

Fremskaffelse af kapital sker primært via udstedelse af skibskreditobligationer på Nasdaq Copenhagen. Herunder er selskabet en del af OTC-markedet. En af følgerne heraf er, at der vil være aktiver, som er gjort genstand for behæftelse.

De primære kilder til behæftelse af aktiver er:

- Udstedelse af skibskreditobligationer
- CSA-sikkerhedsstillelse

De samlede behæftede aktiver udgør 73,9 pct. af aktiver tillagt modtagne sikkerheder, som kan danne grundlag for behæftelse.

De offentliggjorte oplysninger om behæftede aktiver samt modtagne sikkerheder er på baggrund af data pr. 31.12.15 i stedet for medianværdier for 2015. Specifikationerne vedrørende behæftede aktiver fremgår af annex 7.

OPERATIONEL RISIKO

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

Ledelsesbekendtgørelsen fastsætter 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 krediteksporeringer.

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

På complianceområdet 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.

AFLØNNINGSPOLITIK

Bestyrelsen har vedtaget en aflønningspolitik, som er godkendt på generalforsamlingen. Selskabet udbetaler ikke variable løndele til bestyrelse, direktion eller væsentlige risikotagere.

Selskabet har ved udformningen af aflønningspolitikken ønsket at fremme en lønpraksis, der er i overensstemmelse med og fremmer en sund og effektiv risikostyring, som ikke tilskynder til overdreven risikotagning, og som er i overensstemmelse med forretningsstrategi, værdier og langsigtede mål, herunder en holdbar forretningsmodel.

Oplysning om samtlige kvantitative oplysninger om aflønning, opdelt efter bestyrelse, direktion og medarbejdere, der er udpeget som væsentlige risikotagere:

1.000 DKK	Fast løn / honorar	Variabel løn	Løn / honorar i alt	Antal modtagere
Bestyrelsen	2.011	-	2.011	11
Direktionen	6.405	-	6.405	2
Andre ansatte hvis aktiviteter har en væsentlig indflydelse på virksomhedens risikoprofil	9.342	-	9.342	6
I alt	17.758	-	17.758	

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

LEDELSESERKLÆRING

Bestyrelsen i Danmarks Skibskredit A/S har den 25. februar 2016 godkendt risikoreporten for 2015.

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

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

Bestyrelsens vurdering er foretaget på baggrund af den af bestyrelsen vedtagne forretningsmodel/strategi, materiale og rapporter forelagt for bestyrelsen af instituttets direktion, intern kontrol, instituttets risikoansvarlige og complianceansvarlige samt på grundlag af evt. af bestyrelsen indhentede supplerende oplysninger eller redegørelser.

En gennemgang af forretningsmodel og politikker viser, at forretningsmodellens overordnede krav til de enkelte risikoområder fuldt og dækkende udmøntes i de enkelte politikkers mere specificerede grænser.

Instituttet har fokus på den mest kreditværdige del af rederierhvervet. Instituttet ønsker en lønsom indtjening baseret på en prissætning af instituttets produkter, som afspejler den risiko og den kapitalbinding, som instituttet påtager sig sammen med en helhedsvurdering af forretningsomfanget med kunder og modparter. Instituttet ønsker en passende robust kapitalbase, som understøtter forretningsmodellen.

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

NØGLETAL

	Lovgivning	Instituttets opfyldelse pr. 31/12 2015
Kapitalkrav		
Kapitalprocent	>8 pct.	17,3 pct.
Kernekapitalprocent	>6 pct.	17,3 pct.
Egentlig kernekapitalprocent	>4,5 pct.	17,3 pct.
Søjle-II krav		
Det individuelle solvensbehov	<kapitalprocent	8,4 procentpoint i overdækning
Samlet søjle II krav	<kapitalprocent	8,4 procentpoint i overdækning
Likviditet		
Liquidity Coverage Ratio (LCR)	>60 pct.	907 pct.
Gearing		
Gearingsrisiko	>3 pct. (Basel III anbefaling)	14,7 pct.
Tabsprocent		
Realiserede tab på udlån	N/A	Realiserede tab er < 0,10 pct. af udlån p.a. over en cyklus

København den 25. februar 2016

Peter Lybecker
Formand

Jesper T. Lok
Næstformand

Fatiha Benali

Jenny N. Braat

Marcus F. Christensen

Jan B. Kjærvik

Christopher Rex

Glenn Söderholm

Henrik R. Søgaard



**DANMARKS
SKIBSKREDIT**

DANMARKS SKIBSKREDIT A/S

SANKT ANNÆ PLADS 3 / DK-1250 KØBENHAVN K

TLF. +45 33 33 93 33 / FAX +45 33 33 96 66 / CVR NR. 27 49 26 49

DANMARKS@SKIBSKREDIT.DK / WWW.SKIBSKREDIT.DK