



DANMARKS  
SKIBSKREDIT

ÅRSRAPPORT 2013

# INDHOLD

## LEDELSESBERETNING

- 04** Kort om Danmarks Skibskredit A/S
- 05** Hoved- og nøgletal
- 08** Året 2013
- 14** Udvikling i resultatopgørelse og balance
- 16** Forventninger til fremtiden
- 18** Kapitalstyring
- 21** Likviditetsstyring
- 22** Interne kontrol- og risikostyringssystemer
- 24** Kreditrisiko
- 30** Markedsrisiko
- 32** Likviditetsrisiko
- 34** Operationel risiko
- 36** Obligationsudstedelse
- 38** 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



## 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 overfor 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.”*



# KORT OM DANMARKS SKIBSKREDIT A/S

## 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 basiskapitalen, 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 2013 et udlån på DKK 42.383 mio., en balance på DKK 67.222 mio. og en egenkapital på DKK 9.983 mio. Selskabet havde 1. prioritets pant i 559 skibe.

Årets resultat efter skat udgjorde DKK 477 mio., hvilket er en stigning på knap 52 pct. i forhold til året før. Resultatet anses for tilfredsstillende i lyset af udfordringerne i såvel shipping-markedet som de finansielle markeder. Fremgangen kan især henføres til færre nedskrivninger på udlån i forhold til 2012.

Solvensprocenten var 17,0 pct. pr. 31. december 2013 efter foreslået udbytte. Kernekapitalprocenten udgjorde ligeledes 17,0 pct. Den individuelle solvensprocent er beregnet til 8,5 pct. pr. 31. december 2013. Selskabet har således en overdækning på 8,5 %-point.

Selskabets udlån til danske rederier udgjorde 44 pct. af det samlede udlån før nedskrivninger. Udlånet til de udenlandske rederier var fordelt på 54 rederier og 23 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 405 mio. til selskabets aktionærer, hvoraf Den Danske Maritime Fond vil modtage DKK 72 mio.

# HOVED- OG NØGLETAL

HOVEDTAL I MIO. DKK	2013	2012	2011	2010	2009
Netto renteindtægter af udlånsvirksomhed	541	439	348	360	234
Netto renteindtægter af finansvirksomhed	350	447	476	521	489
Netto renteindtægter i alt	891	886	824	881	723
Netto rente- og gebyrindtægter	937	940	886	945	772
Kursreguleringer	-25	105	-135	-2	508
Udgifter til personale og administration	-97	-94	-90	-84	-82
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender m.v.	-166	-523	-333	-245	-874
Resultat før skat	647	427	326	613	323
Årets resultat	477	314	244	493	263
Udlån	42.383	46.364	46.948	49.472	48.438
Obligationer	21.066	30.091	26.944	29.216	30.616
Efterstillede kapitalindskud	-	-	899	898	897
Egenkapital	9.983	9.773	9.666	9.496	9.043
Balancesum	67.222	83.002	78.998	84.346	84.947

NØGLETAL	2013	2012	2011	2010	2009
Solvensprocent	17,0	15,2	16,3	15,3	14,3
Kernekapitalprocent	17,0	15,1	16,3	15,3	14,3
Egenkapitalforrentning før skat (pct.)	6,5	4,4	3,4	6,6	3,6
Egenkapitalforrentning efter skat (pct.)	4,8	3,2	2,5	5,3	2,9
Indtjening pr. omkostningskrone *)	3,4	1,7	1,8	2,9	1,3
Indtjening pr. omkostningskrone (ekskl. nedskrivninger)	9,3	11,0	8,3	11,0	15,3
Valutaposition (pct.)	11,5	9,5	6,9	12,7	13,3
Udlån i forhold til egenkapital	4,2	4,7	4,9	5,2	5,4
Årets udlånsvækst (pct.)	-8,6	-1,2	-5,1	2,1	0,7
Årets nedskrivningsprocent	0,4	1,0	0,7	0,5	1,7
Akkumuleret nedskrivningsprocent	6,7	5,8	4,6	3,9	3,7

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

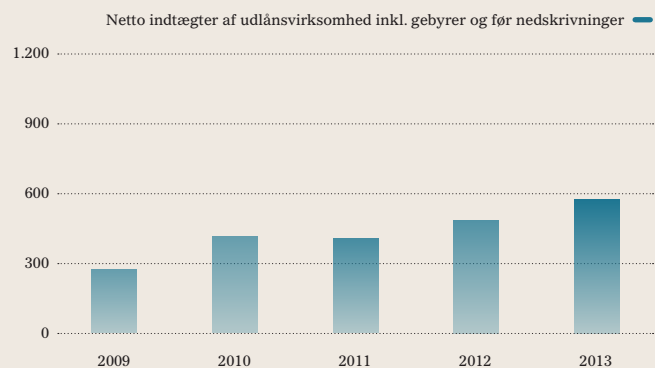
\*) Nøgletallet indtjening pr. omkostningskrone skal jf. vejledningen opgøres inkl. nedskrivninger på udlån. Nøgletalsoversigten er suppleret med et nøgletal for indtjening pr. omkostningskrone, hvori nedskrivninger er udeladt af beregningen.

04

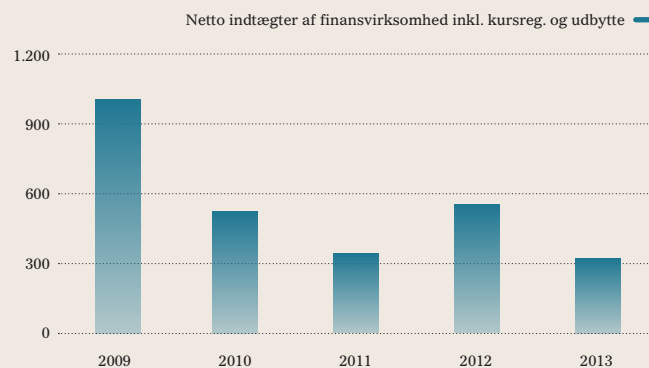
05



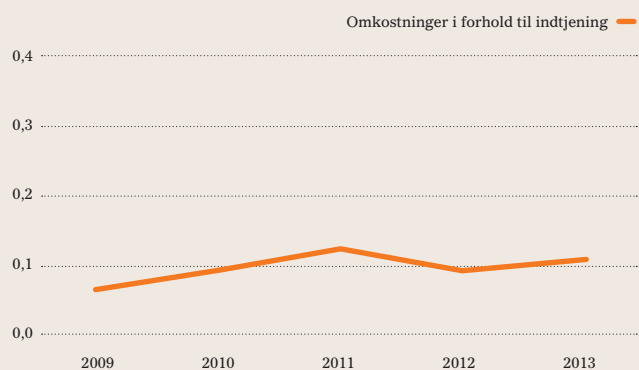
## NETTOINDTJENING UDLÅN MIO. DKK



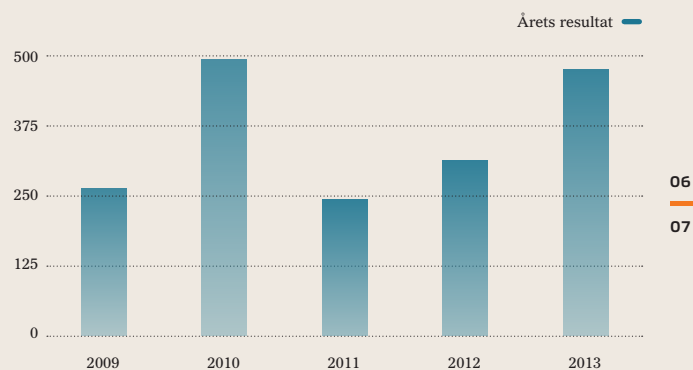
## NETTOINDTJENING FINANS MIO. DKK



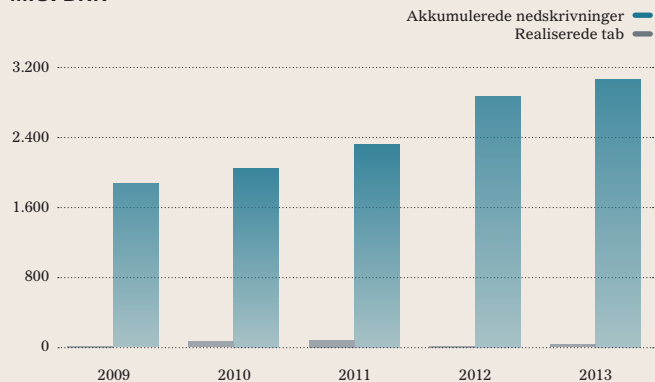
## OMKOSTNINGER I FORHOLD TIL IND TJENING



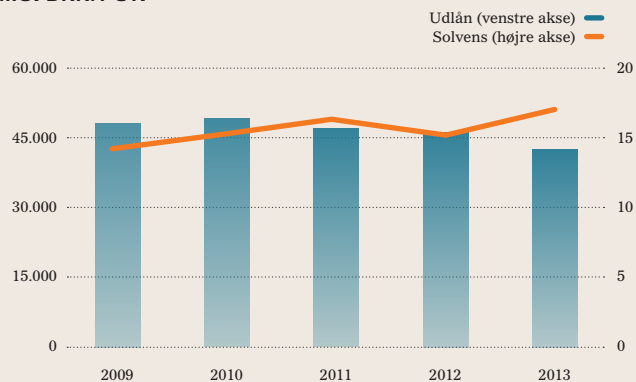
## ÅRETS RESULTAT MIO. DKK



## NEDSKRIVNINGER OG TAB MIO. DKK



## UDLÅN OG SOLVENS MIO. DKK/PCT.



# ÅRET 2013

2013 var præget af moderat global økonomisk vækst. Den Internationale Valutafond (IMF) anslår, at verdensøkonomien voksede med 2,9 pct. Dette var mindre end forventet ved årets begyndelse og 0,3 %-point lavere end væksten i 2012.

Den økonomiske vækst i Kina er fortsat høj, men økonomien vokser langsommere end tidligere. Kina har været den væsentligste drivkraft bag stigningen i den søbårne verdenshandel de seneste 10 år, og udviklingen i Kina er fortsat afgørende for udviklingen i fragtraterne. Væksten blev på 7,6 pct. i 2013, hvilket er på niveau med 2012, men 1,7 %-point lavere end i 2011.

Mens både Asien og USA havde pæne positive vækstrater i 2013, så det anderledes ud i Europa, hvor der var et regulært fald i BNP på knap 0,5 pct.

Den søbårne verdenshandel steg samlet set med 3,8 pct. i 2013, hvilket er på niveau med de historiske gennemsnit. Det skabte en positiv undertone i mange segmenter, især hen imod slutningen af året.

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 2013, men for første gang i en årrække skete der en opbremsning i overudbuddet af skibe.

Det ledende fragtrate indeks - Clarksons ClarkSea Index - udgjorde USD 10.400 pr. dag i 2013, hvilket kun er marginalt bedre end niveauet for 2012. Et niveau omkring USD 10.000 pr. dag indikerer, at fragttjeningen kun godt og vel er tilstrækkelig til at dække skibenes daglige driftsomkostninger. Året sluttede dog på pæne USD 17.100 pr. dag på grund af stigninger i årets sidste kvartal.

Den positive udvikling sidst på året kunne også aflæses i værdiudviklingen på skibe. Ifølge Clarksons steg skibsværdierne målt i USD samlet set med 11 pct. i 2013 mod et fald på 15 pct. i 2012.

På trods af den positive udvikling i slutningen af året må 2013 samlet set betegnes som endnu et dårligt år for shipping i bred forstand. Segmenterne udviklede sig imidlertid forskelligt.

Inden for tørlast og tank lå raterne i årets begyndelse og hen over sommeren på meget lave niveauer, hvilket ratestigningen i slutningen af året ikke kunne kompensere for. Som følge af rateudviklingen kunne der i årets sidste måneder konstateres pænt stigende skibsværdier inden for tørlast og produkttank. Råolietankerne oplevede kun i mindre grad værdistigninger.

Containermarkedet er fortsat todelt og består af et antal linjeoperatører, der selv ejer skibe, samt et større antal rederier og projektselskaber, der udlejer skibe til linjeoperatørerne. Hvor linjeoperatørerne har haft vanskeligheder med at fastholde varslede ratestigninger, men dog generelt har opnået break-even resultater, ser situationen mere vanskelig ud for udlejerne af skibe. Der er overkapacitet, og linjeoperatørerne har derfor i vidt omfang tilbageleveret lejede skibe ved kontraktudløb, mens egne skibe er fastholdt på ruterne. Værdien af container-skibene faldt i 2013.

En lang række af de mindre shippingsegmenter har ikke været så hårdt ramt af krisen og har generelt klaret sig pænt. Rate- og værdiudviklingen på skibe i disse segmenter udviste en flad tendens eller et mindre fald.

På trods af den positive undertone i verdenshandelen og de første større stigninger i skibsværdier i flere segmenter, er det stadig for tidligt at konkludere, at den snart seks år lange krise i shipping er overstået. Dels er der i de seneste år leveret for mange skibe i forhold til udviklingen i efterspørgslen, dels er der en betydelig skjult kapacitetsreserve som følge af, at mange skibe sejler langsommere end tidligere.

Alligevel tilføres shipping en del ny kapital i forventning om, at bunden er nået, og rater samt værdier derfor vil stige i de kommende år. Desværre allokeres en del af investeringerne i retning af nybygninger, hvilket kan være med til at udsætte



eller dæmpe opsvinget på grund af den øgede tilgang af ny tonnage oven på nogle leveringsintensive år. Denne tendens var medvirkende til, at bestillingerne på nye skibe blev mere end fordoblet i 2013 i forhold til 2012.

Konkurrencesituationen er nogenlunde uændret i forhold til 2012. Der er fortsat rigelig lånekapital til de kreditværdige rederier, mens mange mindre og mellemstore rederier med svage kapitalforhold har store udfordringer med at rejse kapital. Kreditmarginalerne har været faldende, men er stadig på et acceptabelt niveau i forhold til långivernes omkostninger til finansiering. Der har i årets løb været tilgang af nye kunder, som lever op til de kvalitetskrav, der har været fundamentet for långivningen i Danmarks Skibskredit i mange år.

Eksportkreditinstitutter i Asien har været aktive på finansieringssiden. De har til dels erstattet noget af den kapacitet, der har forladt markedet i forbindelse med, at en række internationale banker har trukket sig fra skibsfinansiering.

#### **RESULTAT I FORHOLD TIL FORVENTNINGER**

Der var ikke udtrykt en konkret forventning til årets resultat før skat. Årsresultatets delkomponenter blev stort set som forventet.

Indtjeningen før kursreguleringer og nedskrivninger blev på niveau med 2012. Der var som ventet en stigning i indtjeningen på udlån og et fald i renteindtægterne på fondsbeholdningen som følge af det lave renteniveau. Forventningen var baseret på et uændret udlån, og det er derfor positivt, at indtjeningen kunne fastholdes på grundlag af et mindre udlån.

Der blev som forventet behov for nye nedskrivninger. Niveaue er det laveste siden 2008 og levede dermed op til forventningen om ikke at overstige niveauet i de foregående år. Det bemærkes, at udgiftsførslen i første halvår delvis blev opvejet af tilbageførsel af nedskrivninger i andet halvår.

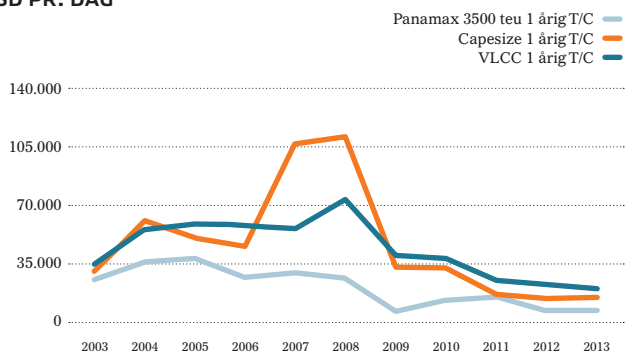
Det var forventet, at den lave varighed i fondsbeholdningen ville resultere i et lavt niveau for kursreguleringer. Det var også tilfældet.

Det var anført, at USD-kursen ved årets udgang ville have betydning for selskabets resultat og solvens. Samlet set bevirkede faldet i USD-kursen, at resultatet blev forbedret og solvensen styrket.

#### **ÅRETS AKTIVITETER**

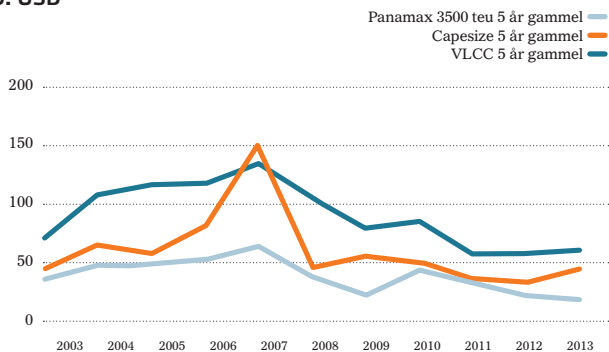
Der blev i 2013 afgivet lånetilbud for DKK 4,5 mia. mod DKK 5,1 mia. i 2012. Tilbudsaktiviteten har således været lidt lavere end i 2012 men er baseret på et større antal lånetilbud. Aktiviteten afspejler, at der fortsat er kreditværdige rederier på trods af, at krisen i shipping nu er i sit sjette år. Udbetalte lån udgjorde DKK 5,4 mia. i 2013 mod DKK 7,9 mia. i 2012. De udbetalte lån modsvarer stort set det ordinære afløb på låneporteføljen.

## TIMECHARTER RATE USD PR. DAG



Kilde: Clarksons, Danmarks Skibskredit

## SKIBSVÆRDIER OPDELT EFTER SEGMENT MIO. USD



Kilde: Clarksons, Danmarks Skibskredit

Udviklingen i raterne i årets første måneder ledte til, at yderligere nogle få kunder måtte have henstand på afdrag. Der kom imidlertid ikke nye problemsager til i andet halvår, ligesom der blev fundet permanente eller midlertidige løsninger på en række af de eksisterende problemsager.

Ved udgangen af året var omfanget af lån med objektiv indikation for værdiforringelse (OIV) DKK 4,5 mia. mod DKK 4,8 mia. ved udgangen af 2012. Nedgangen kan primært henføres til faldet i USD-kursen, idet størsteparten af de omhandlede lån er ydet i USD. Den vægtede belåningsgrad på de omhandlede engagementer udgør 59 pct. efter nedskrivninger.

De realiserede tab siden krisens start udgør under 0,1 pct. p.a. målt i forhold til udlånet, hvilket må betegnes som lavt.

I lyset af at visse dele af shippingmarkedet oplever den værste krise i årtier, anses ovenstående udvikling som acceptabel. Kreditkvaliteten i udlånet må generelt betegnes som god, hvilket er resultatet af en konstant udlånspolitik med fokus på at udlåne til de mest kreditværdige rederier mod pant i de finansierede skibe.

## DET FINANSIELLE MARKED

Den økonomiske udvikling i 2013 blev præget af centralbankernes pengepolitiske signaler, styring af korte renter og langsigtede likviditetstildeling. I juli introducerede Den Europæiske Centralbank (ECB) en såkaldt forward guidance, hvor signalet om lave eller lavere renter i en længere periode blev yderligere konkretiseret. Det var medvirkende til generelt set reduceret volatilitet på de finansielle markeder og lavere kreditspænd.

Gældskrisen i Eurolandene synes gradvist at få aftagende betydning hos investorerne. God likviditet i banksystemet kombineret med lave renter og inflation var ligeledes medvirkende til de generelt faldende kreditspænd.

## RENTE- OG OBLIGATIONSMARKEDET

Europæiske renter og kursen på EUR steg kraftigt ved årets start på baggrund af fornyet optimisme fra aktie- og kreditmarkederne. En højere end forventet tilbagebetaling af de langsigtede lånetrancher (LTRO), der samlet beløb sig til ca. EUR 1.000 mia., bidrog til stemningsskiftet.

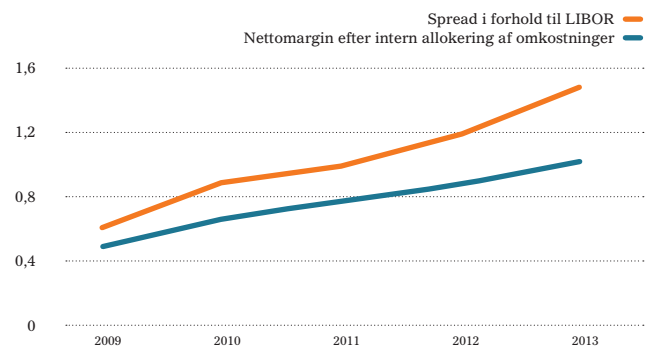
Efter ECB's udmelding om negativ økonomisk vækst i 4. kvartal 2012 faldt EUR renterne frem til årets laveste niveau i starten af maj 2013. I løbet af sommeren steg renterne kraftigt, da det første stærke signal fra Den Amerikanske Centralbank (FED) omkring en reduktion i de massive køb af amerikanske statsobligationer medførte et opadgående pres på USD og EUR renterne. Særligt USD-renterne steg i løbet af 2013, hvor 10-årige swaprenter endte med en stigning på ca. 125 bp. mod en stigning på ca. 70 bp. i tilsvarende DKK og EUR renter. Renterne på de 10-årige danske statsobligationer steg 15-20 bp. mere end de tilsvarende tyske obligationer, hvorved de danske renter ændredes til at blive svagt højere end de tyske renter.

Afkastmæssigt blev det et godt år for danske realkreditobligationer, hvor konverterbare højkuonobligationer og rentetilpasningsobligationer gav et højere afkast end varighedsækvivalente statsobligationer. Konverterbare obligationer toppede i maj måned, hvor lave renter og lav volatilitet var særligt gunstige for prissætningen, men med sommerens rentestigninger tabte konverterbare obligationer i forhold til rentetilpasningsobligationer, som havde en mere stabil performance i 2013.

Implementeringen af nye likviditetsdækningskrav (LCR og NSFR) kan få betydning for, hvor stor andel af realkreditobligationer, bankerne kan anvende til opfyldelse af likviditetsdækningskravene. Derudover drøftes ændringer i den nationale lovgivning omkring håndtering af refinansieringsrisiko på korte rentetilpasningsobligationer. Ændringer i regelgrundlaget omkring realkreditobligationer kan påvirke såvel prissættelsen som efterspørgslen af realkreditobligationer.

Danmarks Skibskredits værdipapirbeholdning er primært placeret i danske realkreditobligationer.

## MARGININDTJENING PÅ UDLÅN PCT.



## OBLIGATIONSUDSTEDELSER OG RATING

Selskabets behov for nye udstedelser har været lavt i 2013, da tidligere foretagne obligationsudstedelser har tilsikret likviditetsdækning for alle eksisterende udlån og lånetilbud. Der har således været et begrænset udstedelsesbehov i 2013, og Danmarks Skibskredits samlede udstedelser af obligationer i 2013 blev nominelt DKK 3,85 mia. med en gennemsnitlig løbetid på 7,2 år. Samtidigt blev der tilbagekøbt udstedte obligationer for DKK 6,1 mia. med en løbetid på 2 år. Den vægtede løbetid på selskabets funding udgjorde ved årets udgang 4,4 år, mens den vægtede løbetid på udlånet udgjorde 3,3 år. Dette er en følge af det lovpligtige balanceprincip og en aktiv anvendelse af muligheden for at "prefunde" udlån.

Der har ikke været ændringer i selskabets rating i løbet af året. Moody's rating af selskabet er fortsat Baa2 med negativt outlook.

### **NYE REGELSÆT**

EU har vedtaget nye kapitaldækningsregler i form af et direktiv (CRD IV) og en forordning (CRR), der har til formål at reducere risikoen for en ny finanskriser. Reglerne indføres løbende fra 2014 til 2019, ligesom der er en lang række overgangsregler i denne periode. Danmarks Skibskredit bliver indirekte omfattet af reglerne, der blandt andet indebærer en løbende stigning i kapitalkravet og skærpede likviditetskrav til aktørerne i den finansielle sektor. Hertil kommer en betydelig stigning i omfanget af indberetninger af data til Finanstilsynet.

På grund af den forsigtige risikoprofil, balanceprincippet, der sikrer match mellem udlån og funding, samt den høje kernekapitalprocent vurderes kravene ikke at få nævneværdige forretningsmæssige konsekvenser. Selskabet lever således allerede i dag op til de forventede slutkrav i 2019.

I august 2012 trådte forordningen om OTC-derivater, centrale modparter og transaktionsregistre (EMIR) i kraft, men mange af forordningens bestemmelser suppleres af tekniske standarder, der først er trådt i kraft i løbet af 2013. Formålet med forordningen er at reducere den systemiske risiko i de finansielle markeder, skabe øget gennemsigtighed og reducere operationelle risici. Omfanget af krav, som selskaberne bliver underlagt, varierer i forhold til det enkelte selskabs karakteristika.

Danmarks Skibskredit karakteriseres som en ikke-finansiell modpart, der er under clearingtærsklen, og skal således ikke klare standardiserede OTC-derivathandler via en central modpart. Danmarks Skibskredit er forpligtet til at indrapportere alle derivathandler til et transaktionsregister samt have passende procedurer til at måle, overvåge og reducere operationel risiko og modpartsrisiko for ikke-clearede derivater.

### **FINANSTILSYNETS INSPEKTION**

Finanstilsynet foretog i februar 2013 en funktionsundersøgelse af selskabets kreditområde. Undersøgelsen indebar en gennemgang af mere end 80 pct. af de nominelle udlån. Finanstilsynet havde ikke bemærkninger til de pr. ultimo 2012 foretagne nedskrivninger eller opgørelsen af solvensbehovet efter 8+ metoden.



# UDVIKLING I RESULTATOPGØRELSE OG BALANCE

## RESULTATOPGØRELSE

Årets resultat blev DKK 477 mio. mod DKK 314 mio. i 2012, svarende til en stigning på knap 52 pct. Resultatet anses for tilfredsstillende set i lyset af de fortsat vanskelige markedsforhold.

Nettoindtjeningen fra udlånsvirksomheden inkl. gebyrindtægter steg til DKK 586 mio. i 2013 mod DKK 488 mio. året før. Fremgangen i nettoindtjeningen på godt 20 pct. var et resultat af ny udlånsaktivitet på DKK 5,4 mia. til stigende kreditmarginaler samt en reduktion i renteudgifterne på DKK 57 mio. efter tilbagebetaling af den hybride kernekapital fra Bankpakke II til staten i december 2012.

Rente- og udbytteindtjeningen fra finansvirksomheden udviste et fald til DKK 350 mio. fra DKK 453 mio. i 2012 som følge af omlægning af højere forrentede obligationer til lavere forrentede obligationer.

Netto rente- og gebyrindtægterne blev i alt DKK 937 mio. mod DKK 940 mio. i 2012.

Kursreguleringer af værdipapirer og valuta blev en udgift på DKK 25 mio. mod en indtægt på DKK 105 mio. året før. I 1. halvår 2013 blev beholdningen af investeringsforeningsbeviser (aktier) afhændet, hvorved der blev realiseret en indtægt på DKK 45 mio., mens aktiebeholdningen året før resulterede i en indtægt på DKK 75 mio. Udviklingen i kursreguleringen kan endvidere tilskrives kurstab ved tilbagekøb af udstedte obligationer samt udviklingen i kursregulering af valutapositioner.

Ultimo 2013 bestod værdipapirbeholdningen hovedsageligt af danske realkreditobligationer, mens en mindre del var investeret i danske statsobligationer.

Udgifter til personale og administration blev DKK 97 mio. mod DKK 94 mio. året før. Udgifterne er påvirket af forøgede lønudgifter samt afholdelse af engangsudgifter. Det gennemsnitlige antal medarbejdere blev forøget til 61 ansatte mod 60 ansatte i 2012.

Årets nedskrivninger på udlån og tilgodehavender blev en nettoudgift på DKK 166 mio. mod en nettoudgift i 2012 på DKK 523 mio. De samlede nedskrivninger blev forøget fra DKK 2.884 mio. ved udgangen af året 2012 til DKK 3.071 mio. ultimo 2013. Nedskrivningerne udgjorde 6,7 pct. af de samlede udlån og garantier, hvilket er en stigning på 0,9 %-point i forhold til året før.

De realiserede tab i 2013 blev DKK 28 mio., mens de i 2012 beløb sig til DKK 1 mio. De faktiske tab er derfor fortsat på et meget lavt niveau. Udviklingen i nedskrivningerne i 2013 er nærmere beskrevet i note 13.

Skat af årets resultat blev opgjort til en udgift på DKK 170 mio. mod en udgift på DKK 113 mio. i 2012. Som følge af nedsættelse af selskabsskatteprocenten er der foretaget ændring i de regnskabsmæssige skøn for udskudte skatteaktiver. I årets skatteudgift er derfor indregnet en yderligere udgift på DKK 9 mio. til dækning af faldet i de udskudte skatteaktiver. For 2013 svarer udgiften til skat til en effektiv skatteprocent på 26,3.

## BALANCE OG KAPITALFORHOLD

Balancen faldt til i alt DKK 67.222 mio. mod DKK 83.002 mio. ved udgangen af 2012.

Udlån opgjort til amortiseret kostpris fratrukket nedskrivninger faldt med DKK 3.981 mio. fra DKK 46.364 mio. i 2012 til DKK 42.383 mio. ultimo 2013. Der var i årets løb en tilgang af nye lån på DKK 5.448 mio. mod en tilgang året før på DKK 7.876 mio. For en nærmere beskrivelse af udviklingen i udlån henvises til note 11.

Udstedte obligationer faldt fra DKK 59.416 mio. ultimo 2012 til DKK 48.657 mio. ved udgangen af året 2013. Som et led i fastholdelsen af et stærkt likviditetsberedskab udsteder Danmarks Skibskredit normalt obligationer i god tid før, det faktiske likviditetstræk i form af udlån finder sted, hvilket gør selskabet mindre følsom over for kortsigtede forhold på kapitalmarkedet. I løbet af året 2013 er der ordinært og ekstraordinært indfriet udstedte obligationer på DKK 13.861 mio. bl.a. ved opkøb af udstedte obligationer med kort restløbetid. I 2013 blev der derfor

foretaget nyudstedelser af obligationer på DKK 3.789 mio. mod DKK 11.439 mio. i 2012. Udviklingen i de udstedte obligationer samt fordeling på obligationstyper fremgår af note 21.

Obligationsbeholdningen faldt til DKK 21.066 mio. mod DKK 30.091 mio. ved udgangen af året 2012. 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 14 og 15.

Egenkapitalen blev inklusive årets resultat opgjort til DKK 9.983 mio. mod DKK 9.773 mio. ultimo 2012. Der er foreslået et udbytte til aktionærene for regnskabsåret 2013 på DKK 405 mio. mod DKK 267 mio. i 2012. Det foreslåede udbytte for regnskabsåret 2013 indgår i egenkapitalen men forventes udbetalt efter generalforsamlingens godkendelse i april 2014, hvorfor udbyttet fragår i basiskapitalen ved opgørelse af selskabets solvens, jf. nedenfor.

Danmarks Skibskredit er omfattet af kapitaldækningsreglerne i § 143 i lov om finansiel virksomhed. Solvensprocenten blev 17,0 pct. ved årets udgang mod 15,2 pct. ultimo 2012. Stigningen på 1,8 %-point i solvensprocenten ultimo 2013 i forhold til året før kan henføres til en forøgelse af basiskapitalen efter fradrag i perioden samt en nedgang i de vægtede aktiver. Nedgangen kan især henføres til den faldende USD kurs, der reducerede udlånet målt i DKK. Den aktuelle solvensprocent vurderes mere end dækkende i forhold til selskabets risikoprofil. Ved opgørelsen af kapitaldækningen er de risikovægtede poster samlet set blevet reduceret med DKK 4.311 mio. En specifikation af selskabets solvens fremgår af note 25.

#### **USD KURSENS PÅVIRKNING AF RESULTAT, BALANCE OG KAPITALFORHOLD**

Valutakursen på USD var 565,91 pr. ultimo 2012 og var ved udgangen af året 2013 faldet til kurs 541,27, svarende til et fald på 4,4 pct. for året som helhed. Udviklingen i valutakursen på USD har medført, at den gennemsnitlige kurs for året 2013 blev 561,60 hvilket var 3,1 pct. mindre end i 2012.

Udviklingen i valutakursen for USD i 2013 har alt andet lige påvirket nettorente- og gebyrindtægter negativt med omkring DKK 16 mio. baseret på den lavere gennemsnitskurs mens nedskrivningerne er positivt påvirket i størrelsesordenen DKK 117 mio. som følge af den lavere ultimokurs. Periodens resultat efter skat og egenkapital er samlet positivt påvirket med DKK 75 mio.

I forhold til USD kursen primo året 2013 har ændringen i kursen reduceret balancen med DKK 1,7 mia. og har samtidig medført en forøgelse i solvensen på 0,5 pct. som følge af en reduktion i de risikovægtede poster for udlån og afgivne lånetilbud.

#### **USIKKERHED VED INDREGNING OG MÅLING**

De væsentligste usikkerheder ved indregning og måling knytter sig til nedskrivninger på udlån samt værdiansættelse af finansielle instrumenter. Ledelsen 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.

#### **HÆNDELSER INDRUFFET EFTER REGNSKABSÅRETS AFSLUTNING**

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

# FORVENTNINGER TIL FREMTIDEN

## MARKEDSFORVENTNINGER

### SHIPPINGMARKEDET

2014 ser ud til at blive endnu et udfordrende år for mange af de store økonomier, idet der dog er tegn på, at krisens værste år er overstået. IMF anslår, at verdensøkonomien vil vokse med 3,6 pct. i 2014 og at denne vækst primært vil udspringe fra USA. Samtidig forventes det, at væksten i Europa igen vil blive positiv med en stigning på 1 pct. Kina forventes at udvise en økonomisk vækst på niveau med 2013. Holder disse forudsætninger, vil det være positivt for efterspørgslen efter søtransport.

En række af de ledende shippingsegmenter afsluttede 2013 med tilfredsstillende rateniveauer. Afgørende for om den positive udvikling i shipping kan fastholdes er, at der ikke indtræder hændelser, der påvirker den globale stemning og dermed efterspørgslen negativt.

Det er ikke realistisk at forvente mådehold på nybygnings-siden, så længe værftskapaciteten er så høj, som den er. Værftskapaciteten har gjort det muligt at bestille store serier af skibe i segmenter, hvor tilbageholdenhed havde været at foretrække. Det er dog en positiv udvikling, at ordrebogen i procent af sejlene flåde i de fleste segmenter har fundet et lavere leje. I mange segmenter er der sket en kraftig flådefornyelse, hvorfor der i disse segmenter er meget få ældre skibe, der kan hugges op, hvis udviklingen ikke bliver så positiv, som mange tilsyneladende forventer. På den baggrund kan ordrebogens størrelse fortsat give anledning til bekymring.

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 opsvinget er skrøbeligt, og der udestår stadig løsninger på mange af de økonomiske ubalancer, som kendetegner verdensøkonomien. Samlet set er der håb om et generelt bedre shippingmarked inden for de kommende år. Shipping vil dog altid være en volatil industri og selv med en stabil udvikling i efterspørgslen, vil de enkelte segmenter opleve betydelige sæsonudsving.

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 kunne svare sig at foretage de krævede investeringer i ny teknologi på ældre skibe.

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

### KONKURRENCESITUATIONEN

Det må forventes, at de knap så dystre udsigter for shipping vil tiltrække ny udlånskapacitet. Det vurderes derfor, at der i lighed med de seneste år fortsat vil være konkurrence om de mest kreditværdige rederier. Det kan lede til et pres på marginaler og vilkår. Der forventes dog ikke i de nærmeste år en tilbagevenden til niveauerne før finanskrisen, blandt andet som følge af de stigende lovkrav til egenkapital i bankerne og behovet for længere funding til at matche de typisk lange udlån til skibe.



Bestående kunder vil naturligvis være i fokus, men der vil også blive arbejdet videre med at få etableret nye kunderelationer med kreditværdige rederier. Danmarks Skibskredit er en af få långivere til shipping, som har holdt en stabil kurs under finans- og shippingkrisen, og det forventes at være en styrke i dialogen med potentielle nye kunder.

#### **RESULTATFORVENTNINGER**

Resultatforventningerne er baseret på en antagelse om, at afløbet på låneporteføljen vil overstige nyttilgangen af udlån.

På baggrund heraf forventes der en nogenlunde uforandret indtjening fra udlån før nedskrivninger. Et hurtigere afløb end forventet, f.eks. som følge af førtidsindfrielse eller afvikling af problemsager, kan dog medføre, at indtjeningen i 2014 bliver lidt mindre end i 2013.

Renteindtjeningen på fondsbeholdningen forventes at blive på niveau med 2013.

Samlet set forventes resultat før nedskrivninger og kursreguleringer at blive på niveau med eller lige under niveauet for 2013.

Kursreguleringerne forventes at blive negativt påvirket af løbetidsforkortelsen på obligationsbeholdningen, der er noget højere forrentet end markedsrenten. Øvrige kursreguleringer forventes at være beskedne i 2014 henset til fondsbeholdningens lave varighed. Samlet set forventes afkastet på fondsbeholdningen at blive lavere i 2014 som følge af det meget lave renteniveau.

En yderligere forværring af udsigterne for shipping kan lede til nye nedskrivninger. Såfremt det lykkes at få afviklet nogle få større problemsager i løbet af året, vil 2014 kunne resultere i tilbageførsel af nedskrivninger. De i forbindelse med afviklingen forventede tab forventes at blive på et lavt niveau og vil være fuldt dækket af eksisterende nedskrivninger, der baseres på en forsigtig vurdering af sikkerhedsværdierne af skibspanterne.

Valutakursen for USD vil have betydning for årets resultat og solvensprocent.

# KAPITALSTYRING

Danmarks Skibskredit skal i henhold til Kapitaldækningsbekendtgørelsen opretholde en tilstrækkelig mængde kapital i forhold til selskabets aktiviteter, således at kapitaldækningen 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 poster for hver af de tre overordnede risikotyper og dermed også solvenskravet. Selskabet har ikke ansøgt Finanstilsynet om tilladelse til at benytte en af de interne metoder. Ved opgørelsen af de risikovægtede aktiver og solvenskravet benytter selskabet således standardmetoden for kreditrisiko og markedsrisiko. Ved anvendelse af standardmetoden fremgår risikovægtene af lovgivningen. Yderligere benytter selskabet basisindikatormetoden til opgørelse af de risikovægtede aktiver for operationel risiko.

## KAPITALKRAV, BASISKAPITAL OG SOLVENS

Solvenskravet (også kaldet søjle I kravet) er den basiskapital, der kræves for at kunne opretholde en solvensprocent på 8, som er det nuværende lovgivningsmæssige mindstekrav. Basiskapital er summen af kernekapital, hybrid kernekapital og supplerende kapital, og forholdet mellem basiskapital og risikovægtede aktiver betegnes solvensprocenten.

Basiskapitalen skal til enhver tid være større end både den tilstrækkelige basiskapital og kapitalkravet. Kapitalkravet er det største af solvenskravet og minimumkapitalkravet (EUR 5 mio.).

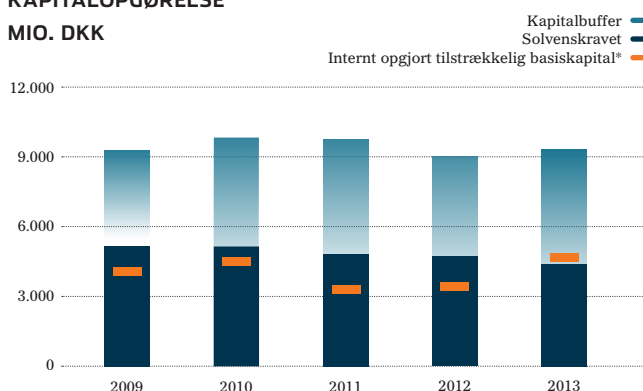
Solvenskravet og de risikovægtede poster udgjorde pr. 31. december 2013 henholdsvis DKK 4.385 mio. og DKK 54.817 mio. Basiskapitalen efter fradrag udgjorde DKK 9.312 mio. pr. 31. december 2013, hvormed solvensprocenten var 17,0. Dette svarede til en overdækning på DKK 4.927 mio. i forhold til solvenskravet. Selskabet finder overdækningen tilstrækkelig til,

at selskabet kan fortsætte sin udlånsvirksomhed i en periode med svære forretningsbetingelser.

Selskabets basiskapital består altovervejende af kernekapital (Tier 1) i form af aktiekapital, bunden fondsreserve samt overført overskud. Basiskapitalen efter fradrag udgjorde pr. 31. december 2013 DKK 9.312 mio. mod DKK 8.963 mio. i 2012. Selskabets kernekapital efter fradrag var pr. 31. december 2013 DKK 9.302 mio.

## KAPITALOPGØRELSE

MIO. DKK



\* Selskabets internt opgjorte tilstrækkelige basiskapital må ikke være mindre end solvenskravet svarende til 8 pct. af de risikovægtede poster i henhold til Kapitaldækningsbekendtgørelsen, hvorfor det individuelle solvensbehov i de foregående år blev fastsat til 8 pct. Den internt opgjorte tilstrækkelige basiskapital er for 2013 opgjort efter 8+ metoden, jf. Lov om Finansiell Virksomhed § 124, stk. 5 og Finanstilsynets vejledning, hvorfor der for 2013 indregnes et individuelt tillæg til solvenskravet.

Forøgelsen af basiskapitalen i 2013 kan ud over årets konsolidering efter udbytte tilskrives en nedgang i fradrag for udskudte skatteaktiver og reduceret merbelastning. Selskabet har alene en beskeden opskrivningsshenlæggelse, der medgår under supplerende kapital. Faldet i de risikovægtede poster skyldes primært en nedgang i udlånsporteføljen og salg af investeringsforeningsbeviser.

## OPGØRELSE AF SOLVENSPROCENT

mio. DKK / pct.	2013	2012
Basiskapital efter fradrag	9.312	8.963
Risikovægtede poster	54.817	59.128
<b>Solvensprocenten</b>	<b>17,0</b>	<b>15,2</b>

### DET INDIVIDUELLE SOLVENSBEHOV OG TILSTRÆKKELIG BASISKAPITAL

Bestyrelsen og direktionen skal tilsikre, at selskabet har en tilstrækkelig basiskapital. De overvejelser, bestyrelsen og direktionen skal gøre sig i denne henseende, skal udmønte sig i et individuelt solvensbehov. Den tilstrækkelige basiskapital 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.

Det individuelle solvensbehov er opgjort ved at dividere den tilstrækkelige basiskapital med de risikovægtede aktiver.

### METODE

Der er metodefrihed ved opgørelse af den tilstrækkelige basiskapital, så længe det resulterende solvensbehov er retvisende og forsigtigt. Selskabet følger Finanstilsynets "Vejledning om tilstrækkelig basiskapital og solvensbehov for kreditinstitutter", som bidrager med fortolkning på udvalgte punkter i Kapitaldækningsbekendtgørelsens bilag 1. Vejledningen, som er en ny praksis for opgørelse af den tilstrækkelige basiskapital, anviser en såkaldt 8+ metode, hvor der tages udgangspunkt i et solvenskrav 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 seks risikoområder, som typisk er relevante for et institut at vurdere i forhold til solvensbehovet. Herudover opstiller Kapitaldækningsbekendtgørelsen yderligere en række forhold, der tillige skal indgå. Institutterne skal vurdere, om der er andre relevante risikoelementer, som instituttet bør tage hensyn til ved opgørelsen af solvensbehovet.

Nedenfor fremgår selskabets opgørelse af solvensbehovet.

### DET INDIVIDUELLE SOLVENSBEHOV OG DEN TILSTRÆKKELIGE BASISKAPITAL

mio. DKK	2013
Vægtede poster i alt	54.817
Søjle I krav (8 pct. af de vægtede poster)	4.385
<b>Indtjening</b>	-
<b>Udlånsvækst</b>	-
<b>Kreditrisici</b>	
- Kreditrisici for store kunder med finansielle problemer	247
- Øvrige kreditrisici	-
- Koncentrationsrisici	46
<b>Markeds- og likviditetsrisici</b>	-
<b>Operationelle- og kontrolrisici</b>	-
<b>Instituttets størrelse</b>	-
<b>Afviklingsrisici</b>	-
<b>Strategiske risici</b>	-
<b>Omdømmerisici</b>	-
<b>Tilstrækkelig basiskapital, i alt</b>	<b>4.679</b>
<b>Individuelt solvensbehov, pct.</b>	<b>8,5</b>

Ultimo 2012 udgjorde den internt opgjorte tilstrækkelige basiskapital og den internt opgjorte individuelle solvensprocent henholdsvis DKK 3.464 mio. og 5,9 pct. Selskabets tilstrækkelige basiskapital må ikke være mindre end solvenskravet svarende til 8 pct. af de risikovægtede poster i henhold til Kapitaldækningsbekendtgørelsen. På baggrund heraf blev den individuelle solvensprocent pr. 31. december 2012 fastsat til 8 pct. Ultimo 2013 udgjorde den individuelle solvensprocent 8,5 pct., der er således tale om en stigning på 0,5 %-point.

Stigningen i den internt beregnede tilstrækkelige basiskapital skyldes en metodeændring med baggrund i den nye vejledning fra Finanstilsynet og ikke en ændring i risikoprofilen.

For yderligere information om selskabets kapitalstyring, herunder en nærmere gennemgang af selskabets opgørelse af den tilstrækkelige basiskapital, henvises til Risikorapporten på selskabets hjemmeside:

[www.skibskredit.dk/investorrelations/risikorapport](http://www.skibskredit.dk/investorrelations/risikorapport).

#### **NYE KAPITALDÆKNINGSREGLER**

Med ikrafttrædelse af CRD IV er der bl.a. indført skærpede krav til kapitalen samt indført to nye likviditetskrav. Kravene til kapitalen beskrives kort nedenfor, mens likviditetskravene gennemgås i afsnittet "Likviditetsstyring".

Med CRD IV er der indført skærpede krav til hvor stor en del af basiskapitalen, som skal udgøres af egentlig kernekapital (ekskl. hybrid kernekapital). Således øges kravet i 2014 fra 2 til 4 pct. svarende til minimum halvdelen af kapitalkravet. I 2015 øges kravet til 4,5 pct. Herudover indføres i perioden 2016-2019 to buffere: en kapitalbevaringsbuffer og en kontracyklisk buffer - som øger kravet til størrelsen af basiskapitalen. Bufferne skal opfyldes med egentlig kernekapital. Ligeledes skal solvensbehovstillægget til lovgivningens fastsatte solvenskrav på 8 pct. opfyldes med egentlig kernekapital. Solvensbehovstillægget opgøres ved fastlæggelsen af det individuelle solvensbehov.

Selskabets kapital består altovervejende af egentlig kernekapital i form af bunden fondsreserve, hvorfor selskabet allerede nu besidder egentlig kernekapital svarende til de beskrevne fremtidige krav. Endvidere forventer selskabet at opfylde det samlede kapitalkrav efter indførelsen af bufferne.

# LIKVIDITETSSTYRING

Likviditetsstyringen har til formål at sikre, at selskabet til enhver tid har en forsvarlig likviditet.

Selskabet har gennem 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 yderligere nedjustering af selskabets eksterne rating ændrer ikke ved selskabets robuste likviditetssituation, men må antages at medføre stigende fundingomkostninger i forbindelse med nye udlån.

Likviditetsstyringen følger rammerne i selskabets likviditetspolitik.

Herudover foretages en likviditetsstresstest, hvor følgende elementer indgår:

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

Resultaterne af de foretagne stresstest bekræfter, at selskabet har en stærk likviditetsdækning.

## REGULERING

Danmarks Skibskredit er underlagt et balanceprincip, hvorved der bl.a. er fastsat absolutte grænser for størrelsen af likviditetsrisici, som er tilladt, når der er forskel mellem betalinger på udlån og på funding.

Med CRD IV indføres der to nye likviditetskrav:

- et krav om tilstrækkelig likviditet på kort sigt (LCR) og
- et krav om tilstrækkelig stabil funding (NSFR).

LCR kravet skal sikre, at institutterne har tilstrækkelig likviditet til at overholde deres betalingsforpligtelser over en 30-dages stresset periode. Der mangler fortsat vedtagelse af en række væsentlige tekniske standarder i forbindelse med LCR kravet herunder bl.a. hvilke aktiver, som kan anvendes i opgørelsen af de likvide aktiver.

LCR kravet vil gradvist blive implementeret i perioden 2015-2018.

NSFR kravet skal sikre, at institutterne i højere grad anvender mellem- og lang finansiering til deres udlån, således at der sikres et passende likviditetsniveau over en ét-årig periode. Ligesom med LCR kravet mangler også for NSFR kravet vedtagelse af en række væsentlige tekniske standarder.

NSFR kravet vil tidligst være gældende fra 2018.

Danmarks Skibskredit skal, ligesom øvrige institutter, foretage indberetning af en lang række poster i forbindelse med LCR og NSFR til Finanstilsynet. Posterne for LCR indberettes månedsvis, med referencedato 31. marts 2014, mens posterne for NSFR indberettes kvartalsvis, ligeledes med referencedato 31. marts 2014.

Danmarks Skibskredit vil fortsat skulle følge balanceprincippet, og de nye krav forventes ikke at medføre ændringer i selskabets likviditetsstyring.

# 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, 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.

Bestyrelsen, direktionen og den øvrige organisation omkring regnskabsaflæggelsen er sammensat således, at relevante kompetencer vedrørende interne kontroller og risikostyring er til stede.

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.

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 dirigeres af ekstern revision, 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, herunder 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.

### **KONTROLAKTIVITET**

Selskabet anvender systemer og manuelle ressourcer til overvågning af de data, som ligger til grund for regnskabsudarbejdelsen. Kontrolaktiviteterne har til formål at forebygge, 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, og 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. Kontrollerne 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**

Inden 31. marts 2014 skal selskabet med baggrund i lov om finansiel virksomhed implementere en intern whistleblowerordning, hvor selskabets medarbejdere har mulighed for at indberette overtrædelse af den finansielle lovgivning. Selskabet vil løbende vurdere, om ordningen skal udvides, således at medarbejderne tillige kan indberette 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

Danmarks Skibskredit tilbyder skibsfinansiering mod 1. prioritets pant i skibe samt i beskedent omfang 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 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 skibstype, låntager- og landerisiko.

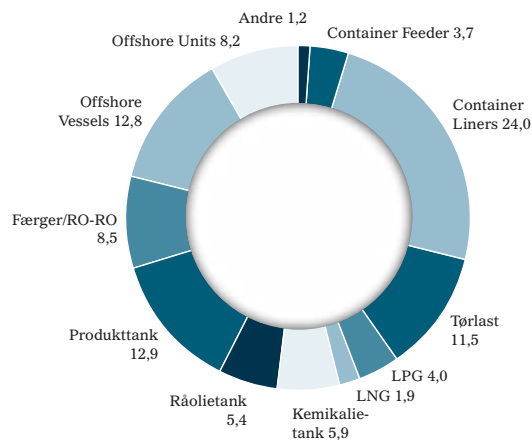
## UDVIKLINGEN I DE FEM STØRSTE ENGAGEMENTER FØR FORETAGNE NEDSKRIVNINGER

mio. DKK	2013	2012
Fem største engagementer	20.241	24.052
Udlån og garantier i alt	46.012	50.131

De fem største engagementer pr. 31. december 2013 var sikret ved pant i 123 skibe fordelt på 10 skibstyper. Ét engagement er betydeligt større end de øvrige og har typisk udgjort 35-40 pct. af det samlede udlån. Ved udgangen af året var andelen dog noget under det sædvanlige niveau.

Under risikospredning på låntagere er der lagt vægt på spredningen på skibstyper på det enkelte engagement. Det største engagement var således sikret ved pant i skibe fordelt på fem forskellige skibstyper (heraf udgjorde udlån til Container Feeder og Container Liners 69 pct., Offshore Units 26 pct. og Offshore Vessels 5 pct.). De øvrige fire engagementer var sikret ved pant i 9 forskellige skibstyper.

## 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 førstkomende ordinære bestyrelsesmøde. Udlån over de fastsatte grænser skal bevilges af bestyrelsen.

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



I lighed med tidligere år var bestyrelsen den bevilgende instans i langt størsteparten af de bevilgede udlån i 2013.

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

#### **MARKEDSVURDERINGER**

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 halvårlige nedskrivninger på udlån og tilgodehavender.

#### **TAB OG NEDSKRIVNINGER**

To gange årligt bliver samtlige engagementer 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 Bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl. Det fremgår blandt andet af bekendtgørelsen, at der ud over individuelle nedskrivninger også skal foretages gruppevis nedskrivninger.

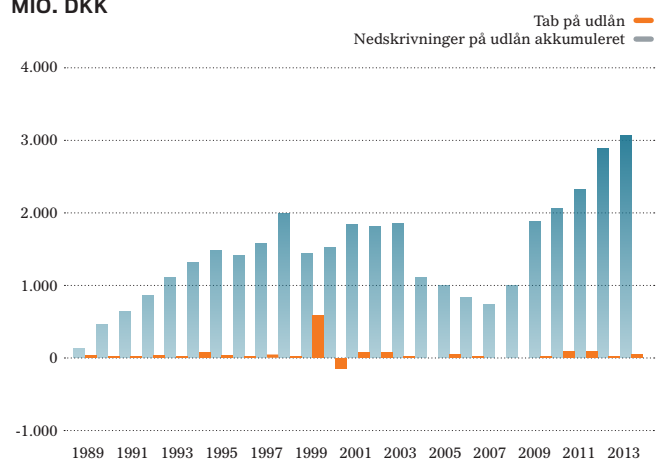
Finanstilsynet har godkendt, at Danmarks Skibskredit kan undlade at foretage gruppevis nedskrivninger forudsat, at vurderingen af de enkelte udlån tilrettelægges på en måde, der i praksis indebærer, at vurderingen indbefatter en vurdering, der svarer til den, der ville finde sted ved en gruppevis vurdering 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 13 for en fordeling mellem de individuelle nedskrivninger og nedskrivninger med et gruppevist element.

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

Samtlige udlån er 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.

#### NEDSKRIVNINGER OG TAB MIO. DKK

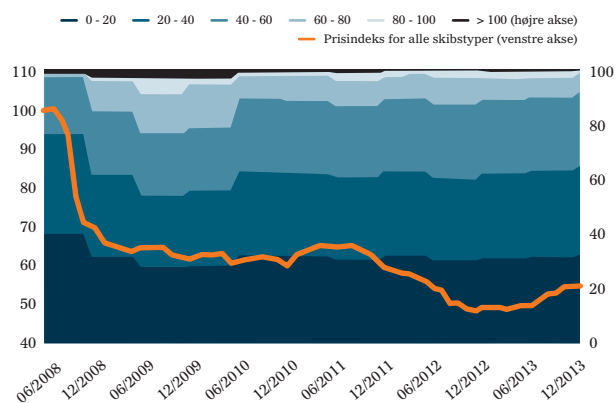


Selskabets akkumulerede nedskrivninger beløb sig til DKK 3.071 mio. pr. 31. december 2013 mod DKK 2.884 mio. sidste år. Dette svarede til en stigning på DKK 187 mio.

De akkumulerede nedskrivninger udgjorde 6,7 pct. af selskabets samlede udlån og garantier, hvilket er en stigning på 0,9 %-point i forhold til året før. Stigningen i nedskrivningsprocenten skyldes et mindre udlån samt at boniteten i 2013 har udviklet sig negativt på et mindre antal engagementer som følge af krisen i dele af shippingbranchen. Der er realiseret tab for DKK 28 mio. i 2013 mod DKK 1 mio. i 2012. De faktisk realiserede tab er således fortsat på et meget lavt niveau.

De akkumulerede tab siden selskabets oprettelse i 1961 udgjorde DKK 890 mio. pr. 31. december 2013. Det svarede til 2,0 pct. af de samlede bruttoudlån pr. 31. december 2013.

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



Kilde: Clarksons, Danmarks Skibskredit

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 kan det udledes, at 92 pct. af udlånsbeløbene inkl. garantier og efter nedskrivninger, er sikret ved pant, der ligger inden for 60 pct. af vurderingerne på dette tidspunkt. Fordelingen sammenholdes med

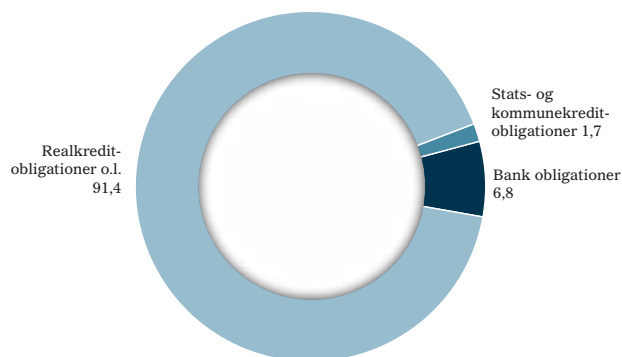
udviklingen i skibsværdier, der er baseret på et prisindeks fra Clarksons, der viser udviklingen for alle skibstyper. Grafen viser, at selv store fald i skibsværdierne ikke rykker markant ved den sikkerhedsmæssige dækning for udlånet. Dette kan forklares med, at der løbende modtages afdrag, samt at selskabet i en række låneaftaler har ret til at kræve nedbringelse og/eller supplerende sikkerhed, såfremt skibspantet falder under en aftalt minimumsværdi.

#### 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 af Lovens krav om, at mindst 60 pct. af kravet til basiskapitalen skal placeres i særligt sikre aktiver. Selskabet havde pr. 31. december 2013 placeret DKK 12.507 mio. i særligt sikre papirer, hvilket svarede til 446 pct. af Lovens krav.

#### FORDELING AF BEHOLDNING AF VÆRDIPAPIRER PCT.



Transaktioner med finansielle modparters 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 modparters og de lande, disse er hjemmehørende i, både i relation til udøvelsen af selskabets politikker for styring af henholdsvis markedsrisiko og likviditetsrisiko, som i forbindelse med tilgodehavender 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 modparters, da en betydelig del af forretningsomfanget med modparters består af lange kontrakter med en potentiel høj markedsværditilvækst.

#### LØBENDE OVERVÅGNING

Der foretages en løbende overvågning af eksponeringerne mod de enkelte modparters for dels at tilsikre, at de finansielle modparters 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.

#### BEVILLING AF LINES

Finansielle modparters tildes "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. To gange årligt og ved ændring i modparters kreditværdighed revurderes de tildelte lines.

Direktionen og kreditchefen er af bestyrelsen tildelt beføjelser, der giver mulighed for selv at bevilge lines til finansielle modparters inden for en vis grænse. En sådan bevilling skal 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 CSA-aftaler med flere af selskabets finansielle modparter.

I 2012 trådte forordningen om OTC-derivater, centrale modparter og transaktionsregistre (også kaldet EMIR-forordningen) i kraft. Danmarks Skibskredit er, ligesom den øvrige finansielle sektor, underlagt forordningen. Forordningen indeholder en forpligtelse til at cleare visse typer af derivater via en central modpart. Forpligtelsen gælder for finansielle modparter og ikke-finansielle modparter, der overstiger clearingtærsklen. Danmarks Skibskredit 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 Danmarks Skibskredit er undtaget fra.

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

Selskabet skal, ligesom tilfældet er for de finansielle modparter, sikre, at det har passende procedurer til at måle, overvåge og reducere operationel risiko og modpartsrisiko for ikke clearede OTC-derivater. Herudover skal alle selskabets indgåede OTC-derivathandler indberettes til et transaktionsregister med nærmere detaljer om aftalen.

Derivattransaktioner, der ikke cleares gennem en central modpart, vil som udgangspunkt fra 31. marts 2014 blive pålagt et særskilt kapitalkrav (CVA-krav) til dækning af risikoen for tab som følge af en forringelse af modpartens kreditværdighed. Selskabet vil kunne reducere størrelsen af CVA-kravet ved indgåelse af aftaler om gensidig sikkerhedsstillelse for værdien af derivatkontrakter, også kaldet CSA-aftaler.



# 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 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 regler.

## **RENTERISIKO**

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

Renterisikoen mellem funding og udlån må maksimalt udgøre 1 pct. af basiskapitalen i henhold til Obligationsbekendtgørelsen. 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 basiskapitalen. Renterisikoen reguleres ved et minimum og et maksimum for den optionskorrigerede varighed. Den optionskorrigerede varighed på værdipapirbeholdningen er p.t. maksimeret til 6 år. Den optionskorrigerede varighed er opgjort til ca. 1,2 år pr. 31. december 2013.

I henhold til Finanstilsynets vejledning for beregning af renterisiko var renterisikoen pr. 31. december 2013 beregnet til DKK 495 mio., svarende til 5,3 pct. af basiskapitalen mod DKK 224 mio. i 2012.

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 basiskapitalen.

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

**AKTIERISIKO**

Bortset fra mindre beholdninger af sektor-aktier og aktier modtaget i forbindelse med rekonstruktion af låneengagementer, 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.

# LIKVIDITETSRSIKO

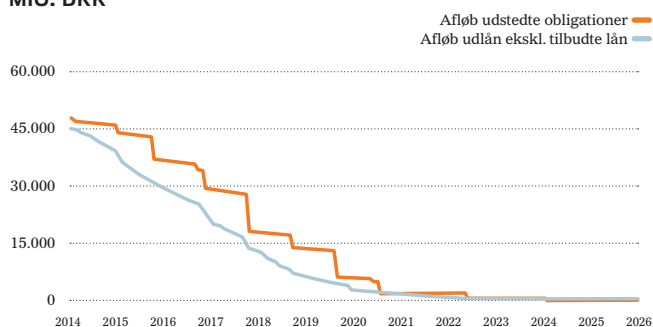
Likviditetsrisiko er risikoen for, at selskabet ikke kan overholde sine betalingsforpligtelser efterhånden som disse forfalder.

I henhold til Obligationsbekendtgørelsen skal selskabet følge et balanceprincip. Selskabet har valgt at følge det specifikke balanceprincip. Med balanceprincippet er der fastsat absolutte grænser for størrelsen af de rente-, valuta- og likviditetsrisici, som er tilladt, når der er forskel mellem betalinger på lån og på funding.

Under det specifikke balanceprincip er det tilladt at have et likviditetsunderskud mellem de udstedte obligationer og de foretagne udlån. Et sådan 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 basiskapitalen. Selskabet har gennem interne politikker fastsat skærpede krav til eventuelle likviditetsunderskud mellem de udstedte obligationer og de foretagne udlån.

Ifølge selskabets likviditetspolitik skal der inden for den førstkommande 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.

## UDVIKLING I UDSTEDTE OBLIGATIONER I FORHOLD TIL UDLÅN MIO. DKK



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

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





# 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 bekendtgørelse om ledelse og styring af pengeinstitutter m.fl. (Ledelsesbekendtgørelsen) er der fastsat regler for styring af operationelle risici. Selskabet har på baggrund heraf udarbejdet en politik på området. Bestyrelsen opdaterer minimum én gang årligt politikken. 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 skibspanter, det viser sig nødvendigt at overtage i tilfælde af låntagers misligholdelse af låneaftalen.

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 virksomheden eller virksomhedens kunder lider væsentlige økonomiske tab som følge af manglende overholdelse af den for virksomheden 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 har Danmarks Skibskredit mulighed for at udstede SDO. Betegnelsen dækker over særligt sikre obligationer, der er udstedt til finansiering af långivning sikret mod pant i fast ejendom, skibe eller statsrisici inden for fastlagte lånegrænser. Danmarks Skibskredit kan alene udstede 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. Som ved udstedelse af SDO skal der overholdes et balanceprincip for udstedelsen af skibskreditobligationer.

## Udstedte obligationer

De udstedte obligationer er hovedsagligt stående lån i DKK. De udstedte obligationer til amortiseret kostpris udgjorde pr. 31. december 2013 DKK 48.657 mio., heraf er 87,2 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 noteret 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 lånetilbud. Selskabets samlede udstedelser af obligationer i 2013 blev nominelt DKK 3,85 mia. med en gennemsnitlig løbetid på 7,2 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 på et senere tidspunkt.

Beholdningen af egne obligationer oplyses i note 14-15. 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	Negative

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

"Obligations rated "B" are considered as medium grade, with some speculative elements and moderate credit risk."

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 i princippet, at der ikke er stillet særskilt sikkerhed for lånet. Betegnelsen er derfor ikke

retvisende for selskabets obligationer, der har fortrinsstilling i forhold til de underliggende lån og skibspanter.

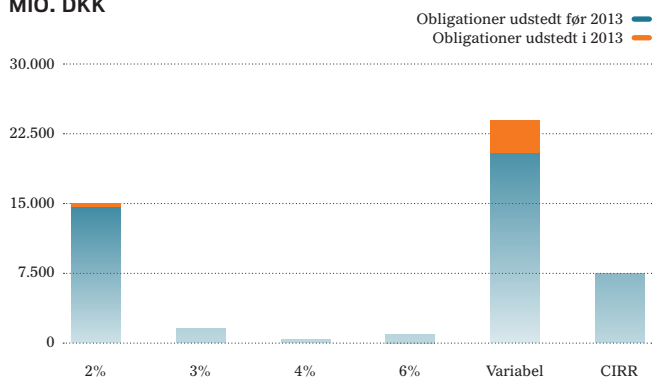
I henhold til investeringsdirektivet er obligationer udstedt af Danmarks Skibskredit eller af de danske realkreditinstitutter at betragte som guldrandede obligationer og betegnes endvidere som "covered bonds". I henhold til regelsættet er der krav om, at provenuet fra obligationsudstedelsen investeres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

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

Skibskreditobligationer udstedt af Danmarks Skibskredit opfylder kravene til ECBC's (European Covered Bond Council) definition af Covered Bonds.

For at være dækket under ECBC's betegnelse af en Covered Bond offentliggøres halvårligt i forbindelse med offentliggørelse af regnskabstal ligeledes data for instituttets kapital og udlånsforhold ud fra principperne i det danske nationale samarbejde om transparens.

#### 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 aktionærene 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 nominal værdi på DKK 300 mio. og B-aktier med en nominal 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 2013 blev bestyrelsens forslag om udbytte på baggrund af årsregnskabet for 2012 vedtaget.

Bestyrelsen i Danmarks Skibskredit foreslår på baggrund af årsregnskabet for 2013, at selskabet betaler DKK 334 mio. i udbytte til selskabets A-aktionærer og DKK 72 mio. i udbytte til selskabets B-aktionær, Den Danske Maritime Fond.

Selskabet har siden omdannelsen til aktieselskab i 2005 udbetalt i alt DKK 371 mio. i udbytte til selskabets B-aktionær,

Den Danske Maritime Fond, ekskl. foreslået udbytte for 2013. 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 de overordnede 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 10. april 2014.

### Bestyrelse

Tidligere nationalbankdirektør Jens Thomsen er formand, og bankdirektør Peter Lybecker 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 direk-

tionen. 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 2013 afholdt otte ordinære møder med en gennemsnitlig mødedeltagelse på 85 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 skal repræsentere 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 finansiel virksomhed
- Skibsfinansiering
- It

Finanstilsynet har indført krav om selvevaluering, hvilket er en konkretisering af Ledelseskendtgørelsen. 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.

#### **Måltal og politikker for det underrepræsenterede køn**

Selskabet tilsluttede sig Ministeriet for ligestilling og kirkes anbefalinger i "Operation kædereaktion" med henblik på at styrke fødekæden af kvindelige potentielle bestyrelsesmedlemmer ved at arbejde målrettet med at øge antallet af kvindelige ledere i virksomhederne generelt. Ministeriet har efter-

følgende vurderet, at udviklingen går for trægt, og har derfor indført regler om 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 9 medlemmer heraf 6 generalforsamlingsvalgte medlemmer og 3 medarbejdervalgte medlemmer. Af de generalforsamlingsvalgte bestyrelsesposter udgør medlemmerne 2 kvinder og 4 mænd. Det tilstræbes, at de generalforsamlingsvalgte bestyrelsesposter er besat af minimum 2 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.

Selskabet har vedtaget en politik for at øge andelen af det underrepræsenterede køn i selskabets øvrige ledelsesniveauer. Det tilstræbes, at der i selskabet skal være mulighed for videreuddannelse i overensstemmelse med medarbejdernes ønsker og ambitioner. Adgangen til videreuddannelse er lige for alle og tager afsæt i den enkelte medarbejders situation.

For yderligere information om selskabets arbejde for det underrepræsenterede køn henvises til CSR-rapporten på Danmarks Skibskredits hjemmeside:

<http://www.skibskredit.dk/da/Publikationer/Download/~media/publikationer/csr/csr-rapport-2013-DK>

#### **Daglig ledelse**

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

## **GOD SELSKABSLEDELSE**

Danmarks Skibskredit 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 valget mellem at følge anbefalingerne eller at begrunde, hvorfor en given anbefaling ikke følges.

Bestyrelsen foretager løbende vurderinger af selskabets regler, politikker og praksis i relation til Corporate Governance anbefalingerne. Det er bestyrelsens opfattelse, at Danmarks Skibskredit enten følger Komitéens anbefalinger eller begrundes, hvorfor en given anbefaling ikke følges.

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

For yderligere information om god selskabsledelse henvises til redegørelse for virksomhedsledelse på selskabets hjemmeside:

[www.skibskredit.dk/da/Publikationer/Download/~/\\_/media/publikationer/corporate-governance/Lovpligtig-redegoerelse-for-virksomhedsledelse-2013](http://www.skibskredit.dk/da/Publikationer/Download/~/_/media/publikationer/corporate-governance/Lovpligtig-redegoerelse-for-virksomhedsledelse-2013).

## **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 7.

For yderligere information om aflønningspolitikken henvises til selskabets hjemmeside:

[www.skibskredit.dk/investorrelations/corporate-governance](http://www.skibskredit.dk/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 sagkundskaber 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 Peter Lybecker. 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 finansiel 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 risikostyringssystemer 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 førstkommende ordinære bestyrelsesmøde efter revisionsudvalgsmødet.

For yderligere information om selskabets revisionsudvalg henvises til selskabets hjemmeside:  
[www.skibskredit.dk/da/om-selskabet/Revisionsudvalg](http://www.skibskredit.dk/da/om-selskabet/Revisionsudvalg).

### **SAMFUNDSANSVAR**

Der er implementeret en politik for samfundsansvar (CSR). 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 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-2013-DK](http://www.skibskredit.dk/da/Publikationer/Download/~media/publikationer/csr/csr-rapport-2013-DK).

# MEDARBEJDERE

Danmarks Skibskredit beskæftigede 63 medarbejdere heraf 26 kvinder og 37 mænd ved udgangen af 2013.

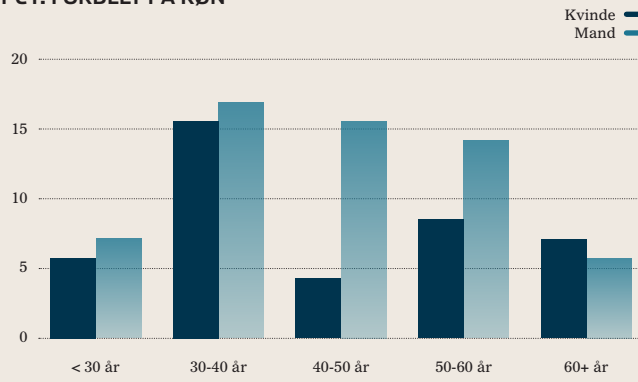
For at selskabet kan bevare sin position som det førende institut inden for skibsfinansiering, er det vigtigt, at selskabet kan tiltrække og fastholde kompetente medarbejdere. For at skabe attraktive rammer for medarbejderne tilbydes der eksempelvis medarbejderne en række forsikringer og sundhedsordninger. 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 2013 brugt 2,0 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.

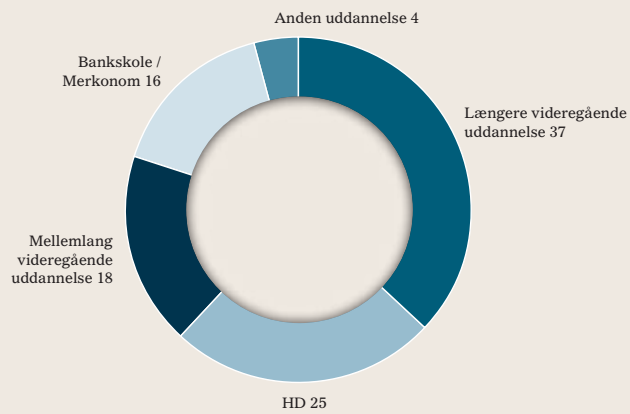
Der er generelt høj medarbejdertilfredshed i selskabet, og den i 2013 målte generelle medarbejdertilfredshed var på et tilfredsstillende niveau. Undersøgelsen viste en generel forbedring siden sidste undersøgelse i 2012. For at fastholde dette niveau er der i samarbejde med selskabets eksterne HR-partner 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-2013-DK](http://www.skibskredit.dk/da/Publikationer/Download/~/_/media/publikationer/csr/csr-rapport-2013-DK).

**ALDERSFORDELING**  
PCT. FORDELT PÅ KØN

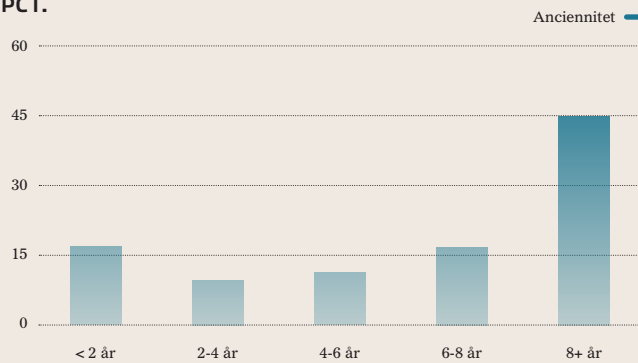


**UDDANNELSESFORDELING**  
PCT.



42  
43

**ANCIENNITET**  
PCT.



# LEDELSE OG LEDELSESHVERV

## LEDELSESHVERV I BESTYRELSEN

Nedenfor fremgår bestyrelsesmedlemmernes stilling, øvrige poster i direktioner og bestyrelser, andre betydende ledelses og tillidshverv ved offentliggørelse af årsrapporten 2013 for Dan-

marks Skibskredit. Ligeledes fremgår hvor længe medlemmerne har været medlem af bestyrelsen, og de særlige kompetencer hvert medlem besidder.

---

### **Tidl. nationalbankdirektør Jens Thomsen, Formand**

Fødselsdato: 15.05.1942

Nationalitet: Dansk

Anses som uafhængigt medlem af bestyrelsen.

Indtrådt i bestyrelsen den 28.04.2003

Kompetencer:

Bredt kendskab til makroøkonomiske forhold, finansielle forhold, lovgivning samt finansiell risikostyring.

### **Bankdirektør Peter Lybecker**

**Nordea Bank A/S**

**Næstformand**

Fødselsdato: 08.10.1953

Nationalitet: Dansk

Anses som afhængigt medlem af bestyrelsen.

Indtrådt i bestyrelsen den 08.04.2013

Medlem af bestyrelsen i:

Nets Holding A/S (formand)

Bluegarden Holding A/S (formand)

Bankernes Kontantservice A/S (formand)

VP Securities A/S (formand)

Fionia Asset Company A/S (formand)

Nordea Kredit Realkreditaktieselskab A/S (næstformand)

Nordea Finans Danmark A/S

Nordea Finance Sweden Plc

Nordea Finance Finland Ltd.

Nordea Bank Russia

Kompetencer:

Bredt kendskab til bankdrift og finansiell risikostyring, herunder kreditrisici, it, økonomi og regnskab, samt generel ledelse af international virksomhed.

### **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

Kompetencer:

Bredt kendskab til økonomi og regnskab samt it.

### **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

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.

### **Senior Relationship Manager Marcus F. Christensen**

**Danmarks Skibskredit A/S**

Fødselsdato 20.11.1979

Nationalitet: Dansk

Indtrådt i bestyrelsen den 29.03.2012

Kompetencer:

Bredt kendskab til kreditgivning og skibsfinansiering samt håndtering af problemsager.

### **Analysechef Christopher Rex**

**Danmarks Skibskredit A/S**

Fødselsdato: 28.01.1979

Nationalitet: Dansk

Indtrådt i bestyrelsen den 29.03.2012

Kompetencer:

Bredt kendskab til makroøkonomiske forhold, finansiell risikostyring og international skibsfart.

### **Bankdirektør Glenn Söderholm**

**Danske Bank A/S**

Fødselsdato: 26.07.1964

Nationalitet: Svensk

Anses som afhængigt medlem af bestyrelsen.

Indtrådt i bestyrelsen i Danmarks Skibskredit den 07.11.2013

Kompetencer:

Bredt kendskab til finansiell risikostyring og til de finansielle markeder.

### **Senior Relationship Manager Henrik R. Søgaard**

**Danmarks Skibskredit A/S**

Fødselsdato: 09.02.1959

Nationalitet: Dansk

Indtrådt i bestyrelsen den 24.04.2008

Kompetencer:

Bredt kendskab til kreditgivning og skibsfinansiering samt håndtering af problemsager.

---

**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

Medlem af bestyrelsen i:

Dansk Supermarked A/S (Næstformand)

Danske Bank A/S

Mærsk A/S

Maersk Drilling Holding A/S

Maersk Drilling A/S

Maersk Shipping 1 A/S

Maersk Shipping 2 A/S

Maerskolie & Gas A/S

Rederiet A.P. Møller A/S

Odense Staalskibsværft A/S

APM Terminals B.V.

APM Terminals Management B.V.

Pepita A/S

Shama A/S

Tønsberg Delikatesse A/S

Kompetencer:

Bredt kendskab til rederivirksomhed, finansiell risikostyring, obligationsudstedelse, økonomi og regnskab samt generel ledelse af international virksomhed.

---

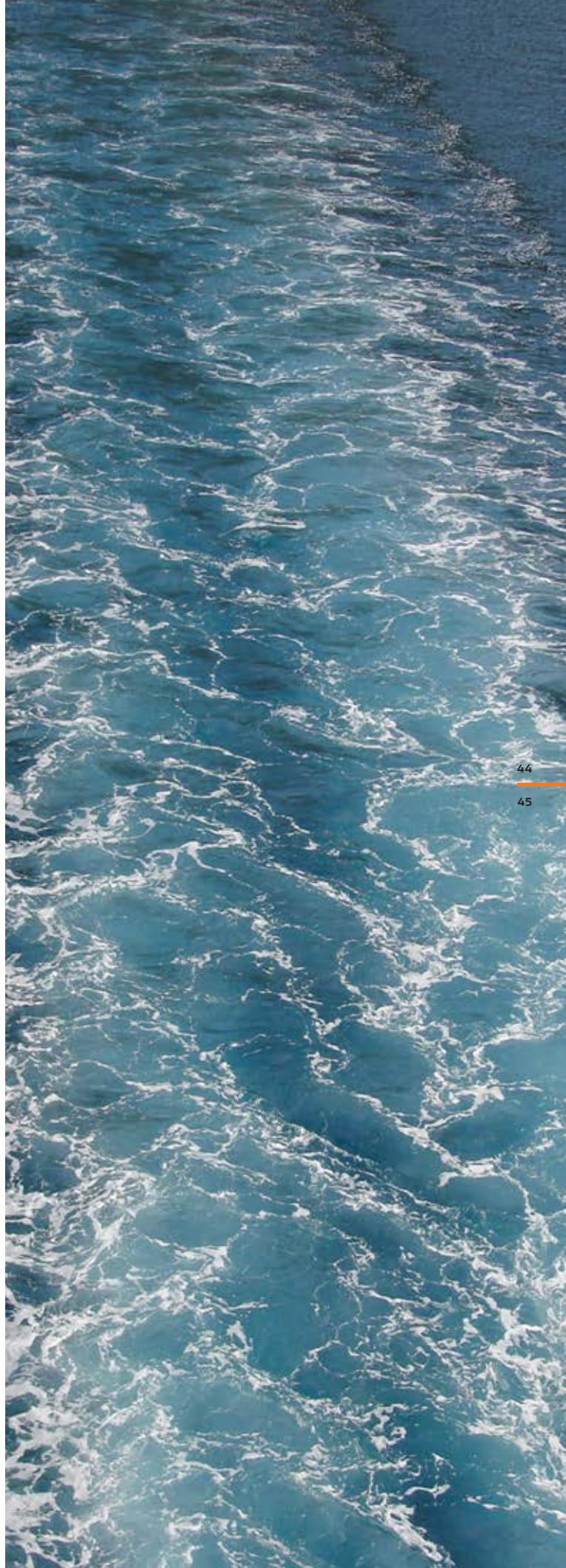
**LEDELSESHVERV I DIREKTIONEN**

**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 2013. Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med Lov om finansiel 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 2013 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2013.

Årsrapporten indstilles til godkendelse på generalforsamlingen den 10. april 2014.

København den 27. februar 2014

---

### DIREKTIONEN

Erik I. Lassen  
Adm. direktør

Per Schnack  
Direktør

---

### BESTYRELSEN

Jens Thomsen  
Formand

Peter Lybecker  
Næstformand

Fatiha  
Benali

Jenny N.  
Braat

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 2013, der omfatter resultat- og totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet aflægges efter Lov om finansiel virksomhed. Årsregnskabet aflægges herudover i overensstemmelse med yderligere danske oplysningskrav for udstedere af børsnote-rede obligationer.

### LEDELSENS ANSVAR FOR ÅRSREGNSKABET

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med Lov om finansiel virksomhed. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et 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 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.

København, den 27. februar 2014

## DELOITTE

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Henrik Wellejus  
statsautoriseret revisor

Per Rolf Larssen  
statsautoriseret revisor

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 2013 samt resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2013 i overensstemmelse med Lov om finansiel virksomhed og yderligere danske oplysningskrav for udstedere af børsnote-rede obligationer.

### UDTALELSE OM LEDELSESBERETNINGEN

Vi har i henhold til Lov om finansiel 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.

# RESULTAT- OG TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

NOTE	1. JANUAR - 31. DECEMBER	BELØB I MIO. DKK	2013	2012
2	Renteindtægter		2.401	2.825
3	Renteudgifter		-1.510	-1.939
4	<b>Netto renteindtægter</b>		<b>891</b>	<b>886</b>
5	Udbytte af aktier m.v		1	6
	Gebyrer og provisionsindtægter		45	53
	Afgivne gebyrer og provisionsudgifter		0	-5
	<b>Netto rente- og gebyrindtægter</b>		<b>937</b>	<b>940</b>
6	Kursreguleringer		-25	105
7,8	Udgifter til personale og administration		-97	-94
17,18	Af- og nedskrivninger på materielle aktiver		-2	-1
13	Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender m.v.		-166	-523
	<b>Resultat før skat</b>		<b>647</b>	<b>427</b>
9	Skat		-170	-113
	<b>Årets resultat</b>		<b>477</b>	<b>314</b>
	Anden totalindkomst		-	-
	<b>Årets totalindkomst</b>		<b>477</b>	<b>314</b>
	FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING			
	Udbytte for regnskabsåret		405	267
	Overført til næste år		72	47
	<b>I alt</b>		<b>477</b>	<b>314</b>



# BALANCE

NOTE	PR. 31. DECEMBER	BELØB I MIO. DKK	2013	2012
	AKTIVER			
10	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker		914	1.627
11,12,13	Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris		42.383	46.364
14,15	Obligationer til dagsværdi		21.066	30.091
16	Aktier m.v.		3	630
17	Grunde og bygninger			
	Domicilejendomme		64	64
18	Øvrige materielle aktiver		8	8
	Aktuelle skatteaktiver		41	83
23	Udskudte skatteaktiver		162	330
19	Andre aktiver		2.581	3.805
	<b>Aktiver, i alt</b>		<b>67.222</b>	<b>83.002</b>
	PASSIVER			
	<b>Gæld</b>			
20	Gæld til kreditinstitutter og centralbanker		6.710	10.550
21	Udstedte obligationer til amortiseret kostpris		48.657	59.416
22	Andre passiver		1.872	3.263
	<b>Gæld, i alt</b>		<b>57.239</b>	<b>73.229</b>
24	<b>Egenkapital</b>			
	Aktiekapital		333	333
	Bunden fondsreserve		8.343	8.343
	Opskrivningshenlæggelser		10	10
	Overført overskud		1.297	1.087
	<b>Egenkapital, i alt</b>		<b>9.983</b>	<b>9.773</b>
	<i>heraf foreslået udbytte for regnskabsåret</i>		405	267
	<b>Passiver, i alt</b>		<b>67.222</b>	<b>83.002</b>
	<b>Ikke-balanceførte poster</b>			
26	Eventualforpligtelser		418	758
27	Andre forpligtende aftaler		2.904	4.398
	<b>Ikke-balanceførte poster, i alt</b>		<b>3.322</b>	<b>5.156</b>

# EGENKAPITALOPGØRELSE

<b>BELØB I MIO. DKK</b>	<b>Aktiekapital</b>	<b>Bunden fondsreserve</b>	<b>Overført resultat</b>	<b>Foreslået udbytte for regnskabsåret</b>	<b>I alt</b>
<b>Egenkapital 01.01.2012</b>	<b>333</b>	<b>8.343</b>	<b>783</b>	<b>207</b>	<b>9.666</b>
Udloddet udbytte	-	-	-	-207	-207
Totalindkomst for perioden	-	-	47	267	314
<b>Egenkapital 31.12.2012</b>	<b>333</b>	<b>8.343</b>	<b>830</b>	<b>267</b>	<b>9.773</b>
Udloddet udbytte	-	-	-	-267	-267
Totalindkomst for perioden	-	-	72	405	477
<b>Egenkapital 31.12.2013</b>	<b>333</b>	<b>8.343</b>	<b>902</b>	<b>405</b>	<b>9.983</b>

# OVERSIGT OVER NOTER

52	1	ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
59	2	RENTEINDTÆGTER
59	3	RENTEUDGIFTER
60	4	NETTO RENTEINDTÆGTER
61	5	GEBYRER OG PROVISIONSINDTÆGTER
61	6	KURSREGULERINGER
62	7	UDGIFTER TIL PERSONALE OG ADMINISTRATION
65	8	REVISIONSHONORAR
66	9	SKAT
66	10	TILGODEHAVENDER HOS KREDITINSTITUTTER OG CENTRALBANKER
66	11	UDLÅN TIL AMORTISERET KOSTPRIS. ÅRETS UDVIKLING
67	12	UDLÅN TIL AMORTISERET KOSTPRIS. SPECIFIKATION AF UDLÅN ULTIMO ÅRET
68	13	NEDSKRIVNINGER
69	14	OBLIGATIONER TIL DAGSVÆRDI
69	15	OBLIGATIONER FORDELT PÅ RESTLØBETID
70	16	AKTIER M.V.
70	17	GRUNDE OG BYGNINGER
71	18	ØVRIGE MATERIELLE AKTIVER
71	19	ANDRE AKTIVER
71	20	GÆLD TIL KREDITINSTITUTTER OG CENTRALBANKER
72	21	UDSTEDTE OBLIGATIONER TIL AMORTISERET KOSTPRIS
73	22	ANDRE PASSIVER
73	23	UDSKUDT SKAT
74	24	EGENKAPITAL
75	25	SOLVENS
76	26	EVENTUALFORPLIGTELSER
76	27	ANDRE FORPLIGTENDE AFTALER
76	28	NÆRTSTÅENDE PARTER
77	29	REGNSKABSMÆSSIG SIKRING
78	30	NOMINELLE HOVEDSTOLE PÅ UAFVIKLEDE AFLEDTE FINANSIELLE INSTRUMENTER
79	31	DAGSVÆRDI PÅ UAFVIKLEDE AFLEDTE FINANSIELLE INSTRUMENTER
80	32	VALUTARISICI SAMT ANVENDELSE AF AFLEDTE FINANSIELLE INSTRUMENTER PR. 31. DECEMBER 2013
81	33	FØLSOMHED OVERFOR MARKEDSRISICI
82	34	DAGSVÆRDI AF FINANSIELLE INSTRUMENTER MÅLT TIL AMORTISERET KOSTPRIS
83	35	KREDITRISIKO
85	36	HENVISNINGSNOTE

# 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.

I årsregnskabet for 2013 er der foretaget ændring i skøn for måling af dagsværdi. Ændringen indebærer, at finansielle instrumenter skal opgøres efter forventet salgspris i stedet for lukkekurs, hvis der er forskel på disse. Ændringen har betydet, at resultatet er DKK 1 mio. større end efter det tidligere princip. I halvårsrapporten blev ændringen omtalt som en ændring i regnskabspraksis. Dette er revurderet i forbindelse med årsrapporten og har ingen beløbsmæssig effekt på hverken årsregnskab eller halvårsregnskab.

I årsregnskabet for 2013 er der som følge af nedsættelse af selskabsskatteprocenten foretaget ændringer til regnskabsmæssige skøn vedrørende udskudte skatteaktiver. Ændringen har betydet en reduktion i årets resultat og i udskudte skatteaktiver på DKK 9 mio.

### *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 noterede aktier samt for aktier overtaget ved rekonstruktion af låneengagementer og for visse obligationer, hvor der ikke længere er et aktivt marked. Der henvises til afsnittet Fastsættelse af dagsværdi nedenfor samt note 31 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).

# NOTER

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

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

## NOTE 1

### Segmentoplysning

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

### 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.

# NOTER

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)

---

## NOTE 1

### *Regnskabsmæssig sikring*

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

Når visse kriterier er opfyldt, behandles den sikrede risiko regnskabsmæssigt som sikring af dagsværdi. Renterisikoen på de sikrede forpligtelser indregnes til dagsværdi 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.

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

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

# NOTER

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 mellem værdien ved første indregning og nominal 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 salgskomkostninger. 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 eksklusiv 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 eksklusiv transaktionsomkostninger og efterfølgende til dagsværdi med værdiregulering over resultatopgørelsen.

# NOTER

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

## **Grunde og bygninger**

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

### **NOTE 1**

#### *Domicilejendomme*

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.

# NOTER

## RESULTAT- OG TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

### NOTE 1

#### Renteindtægter og -udgifter

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

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

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

#### Modtagne og afgivne gebyrer og provisioner

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

#### Kursreguleringer

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

## UDGIFTER TIL PERSONALE OG ADMINISTRATION

#### *Udgifter til personale*

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

	BELØB I MIO. DKK	2013	2012
<b>NOTE 2</b>	<b>RENTEINDTÆGTER</b>		
	Tilgodehavender hos kreditinstitutter	7	6
	Udlån og andre tilgodehavender	1.412	1.508
	Obligationer	628	813
	Øvrige renteindtægter	1	0
	Afledte finansielle instrumenter		
	Rentekontrakter	357	496
	Valutakontrakter	-3	2
	<b>Renteindtægter, i alt</b>	<b>2.401</b>	<b>2.825</b>
	Heraf udgør indtægter af ægte købs- og tilbagesalgsforretninger ført under:		
	Kreditinstitutter og centralbanker	1	-
<b>NOTE 3</b>	<b>RENTEUDGIFTER</b>		
	Kreditinstitutter	0	-41
	Udstedte obligationer	-1.280	-1.654
	Efterstillede kapitalindskud	-	-82
	Øvrige renteudgifter	-230	-163
	<b>Renteudgifter, i alt</b>	<b>-1.510</b>	<b>-1.939</b>
	Heraf udgør renteudgifter af ægte salgs- og tilbagekøbsforretninger ført under:		
	Kreditinstitutter	-	-41

# NOTER

	BELØB I MIO. DKK	2013	2012
<b>NOTE 4</b>	<b>NETTO RENTEINDTÆGTER</b>		
	<b>Netto renteindtægter af udlånsvirksomhed</b>		
	Udlån og andre tilgodehavender	1.412	1.508
	Obligationer	72	183
	Tilgodehavender hos kreditinstitutter	5	4
	Kreditinstitutter	0	0
	Udstedte obligationer	-1.285	-1.654
	Efterstillede kapitalindskud	-	-82
	Øvrige renteudgifter	-15	-18
	Afledte finansielle instrumenter		
	Rentekontrakter	357	496
	Valutakontrakter	-3	2
	<b>Netto renteindtægter af udlånsvirksomhed, i alt</b>	<b>541</b>	<b>439</b>
	<b>Netto renteindtægter af finansvirksomhed</b>		
	Obligationer	562	630
	Tilgodehavender hos kreditinstitutter	2	2
	Øvrige renteindtægter	1	-
	Kreditinstitutter	-	-40
	Øvrige renteudgifter	-215	-145
	<b>Netto renteindtægter af finansvirksomhed, i alt</b>	<b>350</b>	<b>447</b>
	<b>Netto renteindtægter, i alt</b>	<b>891</b>	<b>886</b>

# NOTER

	BELØB I MIO. DKK	2013	2012
<b>NOTE 5</b>	<b>GEBYRER OG PROVISIONSINDTÆGTER</b>		
	Garantiprovision	6	10
	Lånesagsgebyrer og andre provisionsindtægter	39	43
	<b>Gebyrer og provisionsindtægter, i alt</b>	<b>45</b>	<b>53</b>
<b>NOTE 6</b>	<b>KURSREGULERINGER</b>		
	Obligationer	-482	145
	Aktier m.v.	45	75
	Valuta	-21	26
	Afledte finansielle instrumenter	433	-141
	<b>Kursreguleringer, i alt</b>	<b>-25</b>	<b>105</b>

# NOTER

	BELØB I MIO. DKK	2013	2012
<b>NOTE 7</b>	<b>UDGIFTER TIL PERSONALE OG ADMINISTRATION</b>		
	<b>Lønninger og vederlag til bestyrelse og direktion</b>		
	Direktion	-6	-6
	Bestyrelse	-2	-2
	<b>Lønninger og vederlag til bestyrelse og direktion, i alt</b>	<b>-8</b>	<b>-8</b>
	<b>Personaleudgifter</b>		
	Lønninger	-48	-47
	Pension	-5	-5
	Udgifter til social sikring og lønsumsafgift	-12	-11
	<b>Personaleudgifter i alt</b>	<b>-65</b>	<b>-63</b>
	Øvrige administrationsudgifter	-24	-23
	<b>Udgifter til personale og administration, i alt</b>	<b>-97</b>	<b>-94</b>
	Antal medarbejdere pr. status tidspunktet omregnet til heltid	59	61
	Gennemsnitligt antal medarbejdere i perioden omregnet til heltid	61	60

# NOTER

## BELØB I 1.000 DKK

### NOTE 7, FORTSAT

### BESTYRELSESHONORAR

	Ordinært honorar	Udvalgs- honorar	Honorar i alt
<b>2013</b>			
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 R. Søgaaard	***) 150		150
Marcus F. Christensen	***) 150		150
Christopher Rex	***) 150		150
<b>I alt</b>	<b>1.575</b>	<b>150</b>	<b>1.725</b>
	<b>Ordinært honorar</b>	<b>Udvalgs- honorar</b>	<b>Honorar i alt</b>
<b>2012</b>			
Per Skovhus (udtrådt pr. 14. juni 2012)	150		150
Jens Thomsen, formand fra 14. juni 2012	263		263
Thomas F. Borgen (indtrådt og næstformand pr. 14. juni 2012)	113		113
Fatiha Benali	*) 150	50	200
Jenny N. Braat (indtrådt pr. 29. marts 2012)	75		75
Thorkil H. Christensen (udtrådt pr. 29. marts 2012)	75		75
Michael Rasmussen	*) 150	50	200
Trond Ø. Westlie	*) 150	50	200
Erling Garrelts (udtrådt pr. 29. marts 2012)	***) 75		75
Lisbeth N. Pedersen (udtrådt pr. 29. marts 2012)	***) 75		75
Henrik R. Søgaaard	***) 150		150
Marcus F. Christensen (indtrådt pr. 29. marts 2012)	***) 75		75
Christopher Rex (indtrådt pr. 29. marts 2012)	***) 75		75
<b>I alt</b>	<b>1.575</b>	<b>150</b>	<b>1.725</b>

\*) Medlem af Revisionsudvalget

\*\*\*) Medarbejderrepræsentant

# NOTER

	BELØB I 1.000 DKK	2013	2012
<b>NOTE 7, FORTSAT</b>	<b>DIREKTIONENS VEDERLÆGGELSE</b>		
	<b>Erik I. Lassen</b>		
	Kontraktligt vederlag	2.672	2.646
	Pension	330	327
	Skatteværdi af bil	154	101
	<b>I alt</b>	<b>3.156</b>	<b>3.074</b>
	<b>Per Schnack</b>		
	Kontraktligt vederlag	2.405	2.381
	Pension	297	294
	Skatteværdi af bil	104	100
	<b>I alt</b>	<b>2.806</b>	<b>2.775</b>

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

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



# NOTER

BELØB I 1.000 DKK

NOTE 7, FORTSAT

## 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 8. april 2013 vedtaget aflønningspolitikken for 2013. Aflønningspolitikken fremgår af selskabets hjemmeside, hvortil der henvises.

Af aflønningspolitikken fremgår det, at det for 2013 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" § 15, stk. 1, pkt. 7, afgives følgende oplysninger:

2013	Fast løn / Honorar	Variabel løn	Løn / honorar i alt	Antal modtagere
Bestyrelsen	1.725	-	1.725	11
Direktionen	5.962	-	5.962	2
Andre ansatte, hvis aktiviteter har en væsentlig indflydelse på virksomhedens risikoprofil.	3.556	-	3.556	2
<b>I alt</b>	<b>11.243</b>	<b>-</b>	<b>11.243</b>	

BELØB I MIO. DKK

2013

2012

NOTE 8

## REVISIONSHONORAR

Lovpligtig revision af årsregnskabet	-1	-1
Skatterådgivning	0	0
Andre ydelser	0	0
<b>Honorar, i alt</b>	<b>-1</b>	<b>-1</b>

# NOTER

	BELØB I MIO. DKK	2013	2012
<b>NOTE 9</b>	<b>SKAT</b>		
	<b>Skat af årets resultat</b>		
	Beregnet skat af årets indkomst	-2	-1
	Udskudt skat	-159	-108
	Regulering for nedsættelse af selskabsskat	-9	-
	Efterregulering af tidligere års beregnet skat	-	-4
	<b>Skat, i alt</b>	<b>-170</b>	<b>-113</b>
	<b>Effektiv skatteprocent</b>	<b>Pct.</b>	<b>Pct.</b>
	Skatteprocent i Danmark	25,0	25,0
	Ikke skattepligtige indtægter og ikke fradragsberettigede udgifter	-0,2	0,4
	Regulering for nedsættelse af selskabsskat	1,5	-
	Reguleringer vedrørende tidligere år	-	1,0
	<b>Effektiv skatteprocent</b>	<b>26,3</b>	<b>26,4</b>
<b>NOTE 10</b>	<b>TILGODEHAVENDER HOS KREDITINSTITUTTER OG CENTRALBANKER</b>		
	Ægte købs- og tilbagesalgforretninger (genkøb - reverse)	0	0
	Øvrige tilgodehavender	914	1.627
	<b>Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker, i alt</b>	<b>914</b>	<b>1.627</b>
	<b>Fordeling efter restløbetid</b>		
	Anfordringstilgodehavender	26	62
	Til og med 3 måneder	888	1.565
	<b>Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker, i alt</b>	<b>914</b>	<b>1.627</b>
<b>NOTE 11</b>	<b>UDLÅN TIL AMORTISERET KOSTPRIS</b>		
	Ved årets begyndelse	46.364	46.948
	Tilgang af nye lån	5.448	7.876
	Ordinære afdrag og indfrielse	-5.724	-5.280
	Ekstraordinære indfrielse	-961	-831
	Nettoforskydning vedr. revolverende kreditfaciliteter	-345	-1.335
	Valutakursregulering af udlån	-2.202	-427
	Årets ændring i amortiseret kostpris	-10	-30
	Årets afskrivninger og nedskrivninger	-187	-557
	<b>Ved årets afslutning</b>	<b>42.383</b>	<b>46.364</b>

# NOTER

	BELØB I MIO. DKK	2013	2012
<b>NOTE 12</b>	<b>UDLÅN TIL AMORTISERET KOSTPRIS</b>		
	Udlån, brutto til statusdagens kurs	45.454	49.248
	Nedskrivninger på udlån	-3.071	-2.884
	<b>Udlån, i alt</b>	<b>42.383</b>	<b>46.364</b>
	<b>Samlet udlån fordelt efter restløbetid</b>		
	Til og med 3 måneder	1.383	1.875
	Over 3 måneder og til og med 1 år	4.755	5.117
	Over 1 år og til og med 5 år	28.792	26.649
	Over 5 år	7.453	12.723
	<b>Udlån, i alt</b>	<b>42.383</b>	<b>46.364</b>
	<b>Samlet udlån</b>		
	Udlån til dagsværdi	42.925	47.314
	Udlån til amortiseret kostpris	42.383	46.364
	Udlån til dagsværdi er en approksimation baseret på amortiseret kostpris tillagt dagsværdiregulering af fastforrentede udlån.		
	<b>Udlån med individuelle nedskrivninger</b>		
	Værdi af udlån, hvor der er indtruffet objektiv indikation for værdiforringelse (OIV):		
	Udlån med henstand og lempelser i afviklingsvilkår	6.022	5.446
	Nedskrivning	-2.166	-1.759
	<b>Udlån med henstand og lempelser i afviklingsvilkår, i alt</b>	<b>3.855</b>	<b>3.687</b>
	Øvrige udlån med OIV	863	1.310
	Nedskrivning	-209	-245
	<b>Øvrige udlån med OIV, i alt</b>	<b>654</b>	<b>1.065</b>
	<b>Udlån med individuelle nedskrivninger, i alt</b>	<b>4.509</b>	<b>4.752</b>

Der henvises til note 35 med belåningsgradsintervaller for hele udlånsporteføljen samt for individuelt nedskrevne udlån.

# NOTER

	BELØB I MIO. DKK	2013	2012
<b>NOTE 13</b>	<b>NEDSKRIVNINGER</b>		
	<b>På debitorer er foretaget følgende nedskrivninger</b>		
	Individuelle nedskrivninger	2.375	2.003
	Nedskrivninger med gruppevist element	695	881
	<b>Nedskrivninger, i alt</b>	<b>3.071</b>	<b>2.884</b>
	<b>I procent af udlån, nedskrivninger og afgivne garantier</b>		
	Individuelle nedskrivninger	5,2	4,0
	Nedskrivninger med gruppevist element	1,5	1,8
	<b>Nedskrivninger, i alt</b>	<b>6,7</b>	<b>5,8</b>
	<b>Nedskrivningerne fordeler sig således</b>		
	I udlån er modregnet	3.071	2.884
	Under andre passiver er hensat	-	-
	<b>Nedskrivninger, i alt</b>	<b>3.071</b>	<b>2.884</b>
	<b>Udvikling i nedskrivningerne</b>		
	Ved årets begyndelse	2.884	2.328
	Tilgang af nye nedskrivninger	1.001	1.260
	Tilbageførsel af tidligere foretagne nedskrivninger	-786	-703
	Tab, der var nedskrevet	-28	-1
	<b>Nedskrivninger, i alt</b>	<b>3.071</b>	<b>2.884</b>
	<b>Tab og nedskrivninger på debitorer</b>		
	Tilgang af nye nedskrivninger	-1.001	-1.260
	Indtægtsførte nedskrivninger	786	703
	Reklassifikation af renter	44	34
	Tab, der ikke var nedskrevet	-	-
	Realisation af overtagne aktiver	5	-
	Indgået på tidligere afskrevne fordringer	0	0
	<b>Tab og nedskrivninger på debitorer, i alt</b>	<b>-166</b>	<b>-523</b>

# NOTER

	BELØB I MIO. DKK	2013	2012
<b>NOTE 14</b>	<b>OBLIGATIONER TIL DAGSVÆRDI</b>		
	<b>Beholdning af obligationer</b>		
	Egne inkonverterbare obligationer	103	437
	Andre inkonverterbare obligationer	12.305	22.393
	Konverterbare obligationer	8.761	7.698
	<b>Beholdning af obligationer, i alt før modregning af egne obligationer</b>	<b>21.169</b>	<b>30.528</b>
	Egne obligationer (modregnet i udstedte obligationer til amortiseret kostpris)	-103	-437
	<b>Beholdning af obligationer, i alt</b>	<b>21.066</b>	<b>30.091</b>
	<b>Beholdning af obligationer</b>		
	Egne obligationer	103	437
	Stats- og Kommunekreditobligationer	1.333	570
	Realkreditobligationer	19.733	29.521
	<b>Beholdning af obligationer, i alt før modregning af egne obligationer</b>	<b>21.169</b>	<b>30.528</b>
	Egne obligationer (modregnet i udstedte obligationer til amortiseret kostpris)	-103	-437
	<b>Beholdning af obligationer, i alt</b>	<b>21.066</b>	<b>30.091</b>
<b>NOTE 15</b>	<b>OBLIGATIONER FORDELT PÅ RESTLØBETID</b>		
	<b>Beholdning af obligationer</b>		
	Egne obligationer med restløbetid på over 1 år til og med 5 år	103	437
	Obligationer med restløbetid på til og med 1 år	1.837	4.910
	Obligationer med restløbetid på over 1 år til og med 5 år	10.072	16.444
	Obligationer med restløbetid på over 5 år til og med 10 år	537	1.267
	Obligationer med restløbetid på over 10 år	8.620	7.470
	<b>Beholdning af obligationer, i alt før modregning af egne obligationer</b>	<b>21.169</b>	<b>30.528</b>
	Egne obligationer (modregnet i udstedte obligationer til amortiseret kostpris)	-103	-437
	<b>Beholdning af obligationer fordelt på restløbetid, i alt</b>	<b>21.066</b>	<b>30.091</b>

# NOTER

	BELØB I MIO. DKK	2013	2012
<b>NOTE 16</b>	<b>AKTIER M.V.</b>		
	Investeringsforeningsbeviser (aktier) noteret på NASDAQ OMX Copenhagen	-	375
	Unoterede aktier / investeringsforeningsbeviser optaget til dagsværdi	3	255
	<b>Aktier m.v., i alt</b>	<b>3</b>	<b>630</b>
<b>NOTE 17</b>	<b>GRUNDE OG BYGNINGER</b>		
	<b>Domicilejendom</b>		
	Omvurderet værdi primo	65	65
	Forbedringer i løbet af året	0	0
	<b>Omvurderet værdi inkl. forbedringer, ultimo</b>	<b>65</b>	<b>65</b>
	Akkumulerede afskrivninger, primo	1	1
	Årets afskrivninger	0	0
	<b>Akkumulerede afskrivninger, ultimo</b>	<b>1</b>	<b>1</b>
	<b>Omvurderet værdi ultimo, i alt</b>	<b>64</b>	<b>64</b>

Domicilejendommen omfatter kontorejendommen Sankt Annæ Plads 3, København, der ved den seneste offentlige ejendomsvurdering pr. 1. oktober 2012 er ansat til DKK 79 mio.

Domicilejendommen er vurderet ud fra nuværende budgetter for ejendommen og lejeniveauet for tilsvarende ejendomme i lokal området, 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	2013	2012
<b>NOTE 18</b>	<b>ØVRIGE MATERIELLE AKTIVER</b>		
	Kostpris, primo	24	23
	Anskaffelser i løbet af året	2	2
	Afgang i løbet af året	0	-1
	<b>Kostpris, ultimo</b>	<b>26</b>	<b>24</b>
	Akkumulerede afskrivninger, primo	16	15
	Afgang i løbet af året	0	0
	Årets afskrivninger	2	1
	<b>Akkumulerede afskrivninger, ultimo</b>	<b>18</b>	<b>16</b>
	<b>Øvrige materielle aktiver, i alt</b>	<b>8</b>	<b>8</b>
<b>NOTE 19</b>	<b>ANDRE AKTIVER</b>		
	Tilgodehavende renter	367	579
	Forudbetalinger til swapmodparter	14	14
	Tilgodehavende vedr. CIRF finansiering	29	44
	Dagsværdi af afledte finansielle instrumenter	2.151	3.148
	Diverse tilgodehavender	20	20
	<b>Andre aktiver, i alt</b>	<b>2.581</b>	<b>3.805</b>
<b>NOTE 20</b>	<b>GÆLD TIL KREDITINSTITUTTER OG CENTRALBANKER</b>		
	Ægte salgs- og tilbagekøbsforretninger (genkøb)	6.464	10.509
	Øvrig gæld	246	41
	<b>Gæld til kreditinstitutter og centralbanker, i alt</b>	<b>6.710</b>	<b>10.550</b>
	<b>Fordeling efter restløbetid</b>		
	På anfordring	246	41
	Til og med 3 måneder	6.464	10.509
	<b>Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker, i alt</b>	<b>6.710</b>	<b>10.550</b>

# NOTER

	BELØB I MIO. DKK	2013	2012
<b>NOTE 21</b>	<b>UDSTEDTE OBLIGATIONER TIL AMORTISERET KOSTPRIS</b>		
	Ved årets begyndelse	59.416	55.538
	Tilgang via blokemissioner i perioden	3.789	11.439
	Amortisering af kostpris	316	430
	Justering for regnskabsmæssig sikring	-1.022	-506
	Valutakursregulering	-290	-107
	Egne obligationer	309	-406
	Afgang ved ordinær og ekstraordinær indfrielse	-13.861	-6.972
	<b>Ved årets afslutning</b>	<b>48.657</b>	<b>59.416</b>
	<b>Specifikation af udstedte obligationer</b>		
	<b>Obligationer udstedt i DKK</b>		
	Stående lån	41.449	50.960
	Amortiserende CIRR-obligationer	1.086	1.201
	<b>Danske obligationer, i alt</b>	<b>42.535</b>	<b>52.161</b>
	<b>Obligationer udstedt i udenlandsk valuta:</b>		
	Amortiserende CIRR-obligationer, til statusdagens kurs	6.219	7.661
	<b>Obligationer udstedt i udenlandsk valuta, i alt</b>	<b>6.219</b>	<b>7.661</b>
	Egne obligationer	-97	-406
	<b>Udstedte obligationer, i alt</b>	<b>48.657</b>	<b>59.416</b>
	<b>Fordeling efter restløbetid</b>		
	Til og med 3 måneder	2	3.106
	Over 3 måneder og til og med 1 år	0	4.561
	Over 1 år og til og med 5 år	17.507	22.535
	Over 5 år	31.245	29.620
	<b>Udstedte obligationer, i alt før modregning af beholdning af egne obligationer</b>	<b>48.754</b>	<b>59.822</b>
	Egne obligationer	-97	-406
	<b>Udstedte obligationer, i alt</b>	<b>48.657</b>	<b>59.416</b>





# NOTER

	BELØB I MIO. DKK	2013	2012
<b>NOTE 24</b>	<b>EGENKAPITAL</b>		
	<b>Aktiekapital</b>		
	A-aktier	300	300
	B-aktier	33	33
	<b>Aktiekapital, i alt</b>	<b>333</b>	<b>333</b>
	Bunden fondsreserve	8.343	8.343
	Opskrivningshenlæggelser	10	10
	Overført overskud	1.297	1.087
	<b>Egenkapital, i alt</b>	<b>9.983</b>	<b>9.773</b>
	<i>heraf foreslået udbytte jf. resultatdisponeringen</i>	405	267

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	2013	2012
<b>NOTE 25</b>	<b>SOLVENS</b>		
	<b>Kernekapital</b>		
	Aktiekapital	333	333
	Bunden fondsreserve	8.343	8.343
	Overført overskud	1.297	1.087
	<b>Kernekapital, i alt</b>	<b>9.973</b>	<b>9.763</b>
	<b>Fradrag i kernekapital</b>		
	Foreslået udbytte	405	267
	Udskudte skatteaktiver	162	330
	Merbelastning i henhold til Bekendtgørelse om et skibsfinansieringsinstitut	104	213
	<b>Fradrag i kernekapital, i alt</b>	<b>671</b>	<b>810</b>
	<b>Kernekapital efter fradrag</b>	<b>9.302</b>	<b>8.953</b>
	<b>Supplerende kapital</b>		
	Opskrivningshenlæggelser	10	10
	<b>Supplerende kapital efter fradrag</b>	<b>10</b>	<b>10</b>
	<b>Basiskapital efter fradrag</b>	<b>9.312</b>	<b>8.963</b>
	<b>Vægtede poster</b>		
	Vægtede aktiver uden for handelsbeholdningen	43.549	48.902
	Vægtede poster under strengen	1.866	2.953
	Vægtede poster med modpartsrisiko uden for handelsbeholdningen	586	780
	Vægtede poster med markedsrisiko mv.	7.125	4.781
	Vægtede poster med operationelle ricisi	1.692	1.712
	<b>Vægtede poster, i alt</b>	<b>54.817</b>	<b>59.128</b>
	<b>Kernekapital efter fradrag i pct. af vægtede poster i alt</b>	<b>17,0</b>	<b>15,1</b>
	<b>Solvensprocent i henhold til Bekendtgørelse om et skibsfinansieringsinstitut</b>	<b>17,0</b>	<b>15,2</b>
	<b>Vægtede poster med markedsrisiko mv. fordeles således</b>		
	Poster med positionsrisiko: Gældsinstrumenter	6.051	3.923
	Poster med positionsrisiko: Aktier	7	5
	Samlet valutaposition	1.067	853
	<b>Vægtede poster med markedsrisiko, i alt</b>	<b>7.125</b>	<b>4.781</b>

# NOTER

	BELØB I MIO. DKK	2013	2012
<b>NOTE 26</b>	<b>EVENTUALFORPLIGTIGELSER</b>		
	Danmarks Skibskredit har som sædvanligt led i udlånsvirksomheden påtaget sig garantiforpligtelser på Tilslutningsgaranti overfor Værdipapircentralen	412	752
	Garanti for tab overfor Værdipapircentralen	4	4
	Garanti for tab overfor Værdipapircentralen	2	2
	<b>Eventualforpligtelser, i alt</b>	<b>418</b>	<b>758</b>
<b>NOTE 27</b>	<b>ANDRE FORPLIGTENDE AFTALER</b>		
	Danmarks Skibskredit har som sædvanligt led i udlånsvirksomheden påtaget sig forpligtelser i forbindelse med uudnyttede trækingsrettigheder på lån med revolverende kreditfaciliteter, på	226	602
	Danmarks Skibskredit har som sædvanligt led i udlånsvirksomheden påtaget sig forpligtelser ved uigenkaldelige kredittilsagn på lån med revolverende kreditfaciliteter, på	53	22
	Danmarks Skibskredit har som sædvanligt led i udlånsvirksomheden påtaget sig forpligtelser ved uigenkaldelige kredittilsagn på øvrige lån, på	2.625	3.774
	<b>Andre forpligtende aftaler, i alt</b>	<b>2.904</b>	<b>4.398</b>
<b>NOTE 28</b>	<b>NÆRTSTÅENDE PARTER</b>		
	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 7.		
	Øvrige transaktioner med nærtstående parter, der omfatter indlån og gæld samt transaktioner med finansielle instrumenter i form af swapaftaler, valutaterminsforretninger, forward rente- og valtutaftaler 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 29

### REGNSKABSMÆSSIG SIKRING

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

2013	NOMINEL VÆRDI	BOGFØRT VÆRDI	DAGS- VÆRDI
<b>Forpligtelser</b>			
Udstedte obligationer	16.942	17.490	17.440
<b>Forpligtelser, i alt</b>	<b>16.942</b>	<b>17.490</b>	<b>17.440</b>
<b>Afledte finansielle instrumenter</b>			
Renteswaps	-16.942	-1.215	-1.215
<b>Afledte finansielle instrumenter, i alt</b>	<b>-16.942</b>	<b>-1.215</b>	<b>-1.215</b>
<b>Netto</b>	<b>0</b>	<b>16.275</b>	<b>16.225</b>
2012	NOMINEL VÆRDI	BOGFØRT VÆRDI	DAGS- VÆRDI
<b>Forpligtelser</b>			
Udstedte obligationer	25.274	26.523	25.927
<b>Forpligtelser, i alt</b>	<b>25.274</b>	<b>26.523</b>	<b>25.927</b>
<b>Afledte finansielle instrumenter</b>			
Renteswaps	-25.274	-2.244	-2.244
<b>Afledte finansielle instrumenter, i alt</b>	<b>-25.274</b>	<b>-2.244</b>	<b>-2.244</b>
<b>Netto</b>	<b>0</b>	<b>24.279</b>	<b>23.683</b>

# NOTER

	BELØB I MIO. DKK	2013	2012
<b>NOTE 30</b>	<b>NOMINELLE HOVEDSTOLE PÅ UAFVIKLEDE AFLEDTE FINANSIELLE INSTRUMENTER</b>		
	<b>Swapaftaler</b>		
	Swapaftaler til fuld afdækning af valutakursrisici på udlån og udstedte obligationer indgået med:		
	Kreditinstitutter	46.268	49.284
	Swapaftaler til fuld afdækning af renterisici på udlån, obligationer og udstedte obligationer indgået med:		
	Debitorer	539	569
	Kreditinstitutter	42.447	63.917
	Swapaftaler, hvor der ikke er fuld afdækning af finansielle risici, indgået med:		
	Kreditinstitutter	22.460	17.392
	<b>Forward rente- og valutaaftaler</b>		
	Forward rente- og valutaaftaler til afdækning af rente- og valutarisici indgået med:		
	Kreditinstitutter	18.612	12.622
	<b>Fondsterminsforretninger</b>		
	Køb	-	208
	Salg	-	-

# NOTER

	BELØB I MIO. DKK	2013 POSITIVE	2013 NEGATIVE	2012 POSITIVE	2012 NEGATIVE
<b>NOTE 31</b>	<b>DAGSVÆRDIER PÅ UAFVIKLEDE AFLEDTE FINANSIELLE INSTRUMENTER</b>				
	<b>Swapaftaler</b>				
	Swapaftaler til fuld afdækning af valutakursrisici på udlån og udstedte obligationer indgået med:				
	Kreditinstitutter	1.094	805	1.250	1.334
	Swapaftaler til fuld afdækning af renterisici på udlån, obligationer og udstedte obligationer indgået med:				
	Debitorer	1	72	2	105
	Kreditinstitutter	1.054	362	1.905	671
	Swapaftaler hvor der ikke er fuld afdækning af finansielle risici indgået med:				
	Kreditinstitutter	137	663	98	954
	<b>Forward rente- og valutaaftaler</b>				
	Forward rente- og valutaaftaler til afdækning af rente- og valutarisici indgået med:				
	Kreditinstitutter	17	18	7	56
	<b>Fondsterminsforretninger</b>				
	Køb	-	-	1	-
	Salg	-	-	-	-
	<b>Netting af eksponeringsværdi</b>				
	Den positive bruttodagsværdi af finansielle kontrakter efter netting, jf. kapitaldækningsbekendtgørelsen bilag 17:				
	Modpart med risikovægt 0 pct.	-	-	-	-
	Modpart med risikovægt 20 pct.	1.004	-	1.691	-
	Modpart med risikovægt 100 pct.	0	-	0	-
	Værdien af den samlede modpartsrisiko opgjort efter dagsværdimetoden for modpartsrisiko:				
	Modpart med risikovægt 0 pct.	-	-	-	-
	Modpart med risikovægt 20 pct.	2.303	-	3.262	-
	Modpart med risikovægt 100 pct.	0	-	0	-

78

79

# NOTER

## BELØB I MIO. DKK

### NOTE 32

#### VALUTARISICI SAMT ANVENDELSE AF AFLEDTE FINANSIELLE INSTRUMENTER PR. 31. DECEMBER 2013

Den totale uafdækkede valutaposition på statutidspunktet, omregnet til statusdagens kurs i DKK, udgør DKK 1.066 mio. (DKK 471 mio. pr. 31. december 2012).

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	37.342	6.646	43.988	1.466	45.454
Nedskrivninger på udlån				-3.071	-3.071
<b>Udlån jf. balancen</b>					<b>42.383</b>
Tilgodehavende hos					
kreditinstitutter og centralbanker	354	14	368	546	914
Obligationsbeholdninger	0	885	885	20.181	21.066
Tilgodehavende renter m.v.	236	36	272	95	367
Øvrige aktiver			0	2.492	2.492
<b>Aktiver, i alt jf. balancen</b>	<b>37.932</b>	<b>7.581</b>	<b>45.513</b>	<b>21.709</b>	<b>67.222</b>
Udstedte obligationer til statusdagens kurs	-6.219	0	-6.219	-42.438	-48.657
<b>Udstedte obligationer jf. balancen</b>					<b>-48.657</b>
Gæld til kreditinstitutter	0	-246	-246	-6.464	-6.710
Skyldige renter	-120	-11	-131	-197	-328
Øvrig gæld				-1.544	-1.544
Egenkapital i alt				-9.983	-9.983
<b>Passiver, i alt jf. balancen</b>	<b>-6.339</b>	<b>-257</b>	<b>-6.596</b>	<b>-60.626</b>	<b>-67.222</b>
Afledte finansielle instrumenter					
- tilgodehavender	3.272	3.892	7.164		
Afledte finansielle instrumenter					
- gæld	-34.318	-10.697	-45.015		
<b>Netto position, i alt</b>	<b>547</b>	<b>519</b>	<b>1.066</b>		
(omregnet til DKK)					



# NOTER

	BELØB I MIO. DKK	2013	2012	
<b>NOTE 33</b>	<b>FØLSOMHED OVERFOR MARKEDSRISICI</b>			
<p>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.</p>				
<b>Renterisiko</b>				
En stigning i renten på 1 %-point				
	Ændring af årets resultat	-108	-168	
	Ændring af egenkapital	-108	-168	
Et fald i renten på 1 %-point				
	Ændring af årets resultat	108	168	80
	Ændring af egenkapital	108	168	81
<b>Aktierisiko</b>				
En stigning i værdien af aktierne på 10 pct.				
	Ændring af årets resultat	0	47	
	Ændring af egenkapital	0	47	
En fald i værdien af aktierne på 10 pct.				
	Ændring af årets resultat	0	-47	
	Ændring af egenkapital	0	-47	
<b>Valutarisiko</b>				
En stigning i kursen på USD med 1 DKK				
	Ændring af årets resultat	-313	-329	
	Ændring af egenkapital	-313	-329	
	Ændring i solvens i %-point	-2,0%	-1,7%	
Et fald i kursen på USD med 1 DKK				
	Ændring af årets resultat	313	329	
	Ændring af egenkapital	313	329	
	Ændring i solvens i %-point	2,0%	1,7%	
<p>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.</p>				
<p>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.</p>				

# NOTER

	BELØB I MIO. DKK	2013	2012
<b>NOTE 34</b>	<b>DAGSVÆRDI AF FINANSIELLE INSTRUMENTER MÅLT TIL AMORTISERET KOSTPRIS</b>		
	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.		
	<b>Udlån</b>		
	Målt til amortiseret kostpris	42.383	46.364
	Målt til dagsværdi	42.925	47.314
	<b>Forskel mellem bogførte og dagsværdibaserede værdier på udlån, i alt</b>	<b>542</b>	<b>950</b>
	For udlån er dagsværdien opgjort som en approksimation baseret på amortiseret kostpris for umatchedede udlån, tillagt dagsværdien af fastforrentede matchede udlån.		
	<b>Udstedte obligationer</b>		
	Målt til amortiseret kostpris incl. regnskabsmæssig sikring	48.657	59.416
	Målt til dagsværdi	49.326	59.286
	<b>Forskel mellem bogførte og dagsværdibaserede værdier på udstedte obligationer, i alt</b>	<b>669</b>	<b>-130</b>
	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	2013	2012
<b>NOTE 35</b>	<b>KREDITRISIKO</b>		
	<b>Samlet krediteksponering fordelt på balanceposter og ikke balanceførte poster</b>		
	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	914	1.627
	Udlån til amortiseret kostpris	42.383	46.364
	Obligationer til dagsværdi	21.066	30.091
	Aktier m.v.	3	630
	Afledte finansielle instrumenter	2.151	3.148
	<b>Balanceførte poster i alt</b>	<b>66.517</b>	<b>81.860</b>
	<b>Ikke-balanceførte poster</b>		
	Eventualforpligtelser	418	758
	Andre forpligtende aftaler	2.904	4.398
	<b>Ikke-balanceførte poster i alt</b>	<b>3.322</b>	<b>5.156</b>

# NOTER

---

## NOTE 35, 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 generelt set sikret ved 1. prioritets skibspant.

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

BELÅNINGSGRADS- INTERVAL	ANDEL AF UDLÅN 2013	ANDEL AF UDLÅN 2012
0 - 20 %	33%	31%
20 - 40 %	32%	31%
40 - 60 %	27%	27%
60 - 80 %	7%	8%
80 - 90 %	1%	1%
90 - 100 %	0%	1%
Over 100 %	0%	1%

Udlån til byggefinansiering 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. Udlån til byggelån udgjorde 0,2 pct. af udlånsporteføljen ultimo 2013 (2012: 0,8 pct.).

Af ovenstående tabel kan udledes, at 92 pct. (2012: 89 pct.) af udlånsbeløbet er sikret ved pant, der ligger inden for 60 pct. af den senest opgjorte markedsværdi af pantet, og 99 pct. (2012: 97 pct.) af udlånene ligger inden for 80 pct. af den senest opgjorte markedsværdi af pantet.

Den vægtede belåningsgrad på udlånsporteføljen udgør 62 pct. (2012: 67 pct.) efter nedskrivninger.

Markedsværdien på skibe i udlånsporteføljen er siden ultimo 2012 generelt set faldet med 9 pct. målt i danske kroner og med 5 pct. målt i USD.

#### 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.

---

**NOTE 35,  
FORTSAT**

**KREDITRISIKO I UDLÅNSPORTEFØLJEN**

**Procentvis fordeling af udlån med individuelle nedskrivninger, jf. note 12.**

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

<b>BELÅNINGSGRADS- INTERVAL</b>	<b>ANDEL AF UDLÅN 2013</b>	<b>ANDEL AF UDLÅN 2012</b>
0 - 20 %	35%	28%
20 - 40 %	33%	27%
40 - 60 %	26%	25%
60 - 80 %	6%	16%
80 - 90 %	0%	4%
90 - 100 %	0%	0%
Over 100 %	0%	0%

Af ovenstående tabel kan udledes, at 94 pct. (2012: 80 pct.) af udlånsbeløbet er sikret ved pant, der ligger inden for 60 pct. af den senest opgjorte markedsværdi af pantet, og 100 pct. (2012: 96 pct.) af udlånene ligger inden for 80 pct. af den senest opgjorte markedsværdi af pantet.

Den vægtede belåningsgrad på individuelt nedskrevne udlån udgør 59 pct. efter nedskrivninger. (2012: 72 pct.) efter nedskrivninger.

**NOTE 36**

**HENVISNINGSNOTE**

Hoved- og nøgletaloversigten fremgår af ledelsesberetningen, hvortil der henvises.

Beskrivelse af finansielle risici og politikker for styring af finansielle risici fremgår af afsnittet Interne kontrol- og risikostyringssystemer i ledelsesberetningen, hvortil der henvises.







**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