



**DANMARKS  
SKIBSKREDIT**

---

# Halvårsrapport for 1. halvår 2015

## 1. HALVÅR 2015 FOR DANMARKS SKIBSKREDIT I HOVEDTRÆK

- Resultatet for perioden er et overskud efter skat på DKK 77 mio. mod et overskud på DKK 843 mio. i 1. halvår 2014. Resultatet i 2014 var præget af tilbageførsel af nedskrivninger, som ikke blev gentaget i 1. halvår 2015.
- Udlånsresultatet før nedskrivninger var i 1. halvår 2015 tilfredsstillende og udgjorde DKK 329 mio. kr. Samme tal var i 2014 positivt påvirket af ét større engangsgebyr og udgjorde DKK 351 mio. Reguleres der for dette engangsgebyr, er der en moderat stigning i netto rente- og gebyrindtægter, hvilket kan tilskrives stigningen i USD-kursen.
- Nedskrivningerne resulterede i 1. halvår 2015 i en udgift på DKK 124 mio. mod en indtægt på DKK 523 mio. i 1. halvår 2014. Målt i udlånsvaluta (primært USD) har de akkumulerede nedskrivningers størrelse (korrektivkontoen) været stort set uforandret i 1. halvår 2015. Stigningen i USD-kursen er dermed årsagen til et øget nedskrivningsbehov målt i danske kroner. Tilbageførslerne af nedskrivninger i 2014 var en følge af fuld afvikling af udlån, hvorpå der var nedskrevet.
- Korrektivkontoen udgør 4,4 pct. af det samlede udlån ved udgangen af 1. halvår 2015 mod 6,1 pct. på samme tidspunkt sidste år og 4,3 pct. ultimo 2014. Realiserede tab befinder sig fortsat på et lavt niveau og udgjorde 0,1 pct. af udlånet i 1. halvår 2015.
- Samlet set faldt skibsværdierne på de pantsatte skibe med 8,3 pct. målt i USD, hvilket især var præget af et større fald i tørlastsegmentet. Porteføljens gennemsnitlige vægtede belåningsgrad efter nedskrivninger udgør herefter 65 pct. mod 59 pct. ved udgangen af 1. halvår 2014. Samtidig er 91 pct. af udlånet efter nedskrivninger dækket inden for 60 pct. af de aktuelle skibsværdier (medio 2014: 95 pct.). Der er dermed en uændret høj sikkerhed for udlånet.
- Det stigende renteniveau og en udvidelse af kreditspændet på selskabets beholdning af sikre danske realkreditobligationer medførte et negativt afkast på fondsbeholdningen på 0,7 pct. mod et positivt afkast på 2,3 pct. i 1. halvår 2014.
- Udlånet er steget med DKK 1,1 mia. i 1. halvår 2015, hvilket kan henføres til modsatrettede effekter af stigning i USD-kursen og en nettoafgang af udlån i USD.
- Selskabet har fortsat en robust likviditetssituation, og der er begrænsede refinansieringsrisici mellem de udstedte obligationer og de udbetalte lån og afgivne lånetilbud. Selskabet har en stor overdækning af disse beskedne risici i form af selskabets egne midler.
- Solvensen (kapitalprocenten) udgør 16,5 pct. ved udgangen af 1. halvår 2015, hvilket er en lille stigning i forhold til 31. december 2014. Periodens resultat er ikke indregnet i kapitalgrundlaget. Solvensen er dermed fortsat pænt over det individuelle solvensbehov, der efter 8+ metoden udgjorde 8,5 pct. pr. 30. juni 2015.
- Aktionærerne har i april måned 2015 modtaget DKK 1.181 mio. i udbytte vedrørende regnskabsåret 2014. Heraf har Den Danske Maritime Fond modtaget DKK 83 mio.

---

**HOVEDTAL FOR DANMARKS SKIBSKREDIT A/S**

<b>BELØB I MIO. DKK</b>	<b>1. halvår 2015</b>	<b>1. halvår 2014</b>	<b>Året 2014</b>
Netto renteindtægter af udlånsvirksomhed	307	259	565
Netto renteindtægter af finansvirksomhed	134	124	255
Netto renteindtægter i alt	441	383	820
Netto rente- og gebyrindtægter	464	475	934
Kursreguleringer	-171	164	123
Udgifter til personale og administration	-55	-52	-98
Nedskrivning på udlån og tilgodehavender mv.	-124	523	1.103
Resultat før skat	114	1.109	2.061
Periodens resultat	77	843	1.568
Udlån	44.331	38.899	43.347
Obligationer	23.654	19.539	18.680
Egenkapital	10.041	10.421	11.146
Balancesum	73.404	65.491	69.374

---

---

**NØGLETAL**

	<b>1. halvår 2015</b>	<b>1. halvår 2014</b>	<b>Året 2014</b>
Nettorente- og gebyrindtægter udlånsvirksomhed (mio. DKK)	329	351	679
Egenkapitalforrentning efter skat (pct.)	0,7	8,3	14,8
Afkast finansvirksomhed (pct.)	-0,7	2,3	2,8
Kernekapital efter fradrag (mio. DKK)	9.871	9.483	9.682
Kernekapitalprocent	16,5	16,9	16,4
Omkostninger pr. indtægtskrone - O/I (pct.) *)	18,9	8,3	9,0
Egenkapital i procent af udlån	22,7	26,8	25,7
Realiserede tab på udlån i procent af udlån	0,1	0,0	0,1
Akkumuleret nedskrivningsprocent	4,4	6,1	4,3
Vægtet belåningsprocent efter nedskrivninger	65	59	59
Andel af udlån dækket inden for 60 pct. markedsværdi (pct.)	91	95	95

---

\*) I beregning af nøgletallet omkostning pr. indtjeningskrone er nedskrivninger udeladt.

---

## LEDELSESBERETNING

Bestyrelsen for Danmarks Skibskredit A/S har i dag behandlet halvårsrapporten for 1. halvår 2015.

Danmarks Skibskredit aflægger regnskab efter regelsættet i Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl. (Regnskabsbekendtgørelsen).

Halvårsrapporten er i lighed med tidligere år ikke revideret eller reviewet.

### Resultatopgørelse

Periodens resultat efter skat udgør et overskud på DKK 77 mio. mod et overskud på DKK 843 mio. for 1. halvår af 2014.

Nettoindtjeningen på udlånsvirksomheden inkl. gebyrer er faldet i 1. halvår 2015 og udgør DKK 329 mio. mod DKK 351 mio. for 1. halvår 2014. Nedgangen skyldes at de samlede gebyrindtægter er faldet, hvilket hovedsageligt skyldes et éngangsgebyr i 1. halvår 2014 som følge af en større førtidsindfrielse. Den gennemsnitlige valutakurs for USD for perioden har været stigende og har dermed påvirket rente- og gebyrindtægter positivt.

Rente og udbytte fra finansvirksomheden er steget til DKK 134 mio. i 1. halvår 2015 fra DKK 124 mio. i 1. halvår 2014.

Netto rente- og gebyrindtægter udgør i alt DKK 464 mio. for perioden mod DKK 475 mio. i 1. halvår 2014.

Kursreguleringer af værdipapirer og valuta udgør en udgift på DKK 171 mio. for perioden mod en indtægt på DKK 164 mio. i 1. halvår 2014. Værdipapirbeholdningen består ved udgangen af 1. halvår 2015 hovedsageligt af danske realkreditobligationer, mens en mindre del er placeret i danske statsobligationer. Rentestigning og udvidelse af kreditspændet på realkreditobligationer var årsag til den negative kursregulering af fondsbeholdningen.

Den optionskorrigerede varighed, opgjort efter selskabets beregningsmodel, på beholdningen af obligationer og renteinstrumenter er i perioden steget fra 0,5 år ultimo 2014 til 1,5 år ved udgangen af 1. halvår 2015.

Udgifter til personale og administration udgør DKK 55 mio. i 1. halvår 2015 mod DKK 52 mio. i samme periode året før. Det gennemsnitlige antal medarbejdere i 1. halvår 2015 udgør 67 ansatte, hvilket er en stigning på 6 ansatte i forhold til året før. Udviklingen i de personalemæssige ressourcer afspejler primært en styrkelse af selskabets kundeafdeling.

Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender udgør netto for 1. halvår 2015 en udgift på DKK 124 mod en indtægt i tilsvarende periode i 2014 på DKK 523 mio.

Der er i 1. halvår 2015 realiseret DKK 45 mio. i tab på udlån.

De individuelle nedskrivninger er i 1. halvår 2015 reduceret med DKK 10 mio., mens nedskrivninger med gruppevist element er steget med DKK 102 mio.

Skat af periodens resultat udgør en udgift på DKK 37 mio. mod en udgift på DKK 266 mio. i 1. halvår 2014.

## **Balance og kapitalforhold**

Den samlede balance udgør DKK 73.404 mio. pr. 30. juni 2015 mod DKK 69.374 mio. pr. 31. december 2014.

Udlånet er i 1. halvår 2015 steget med DKK 984 mio. fra DKK 43.347 mio. pr. 31. december 2014 til DKK 44.331 mio. pr. 30. juni 2015, svarende til en stigning på 2,3 pct. Der har i 1. halvår 2015 været en tilgang af nye lån på DKK 2.360 mio. og ordinære samt ekstraordinære afdrag på lån for DKK 4.778 mio.

De akkumulerede nedskrivninger til imødegåelse af tab, korrektivkontoen, er som følge af tilgangen steget fra DKK 1.974 mio. ultimo 2014 til DKK 2.066 mio. pr. 30. juni 2015.

De samlede nedskrivninger udgør 4,4 pct. af udlån og garantier mod henholdsvis 6,1 pct. pr. 30. juni 2014 og 4,3 pct. pr. 31. december 2014. Nedskrivningsbehovet opgøres ud fra en vurdering af reders bonitet og en forsigtig vurdering af de pantsatte skibes estimerede salgsværdier i et lavt marked ved en realisation inden for en periode af 6 måneder.

Udstedte obligationer er i 1. halvår 2015 forøget med DKK 4.236 mio. fra DKK 45.077 mio. pr. 31. december 2014 til DKK 49.313 mio. pr. 30. juni 2015. Som et led i fastholdelsen af et stærkt likviditetsberedskab udsteder Danmarks Skibskredit løbende obligationer før det forventede likviditetstræk af nye udlån. Denne fremgangsmåde gør selskabet finansielt robust over for kortsigtede forhold på kapitalmarkedet. Der er i 1. halvår 2015 udstedt obligationer for nominelt DKK 6,8 mia. Udløb og tilbagekøb af obligationer udgjorde DKK 3,6 mia. Effekten er en forøgelse af likviditetsberedskabet og den gennemsnitlige løbetid på de udestående obligationer.

Obligationsbeholdningen udgør DKK 23.654 mio. mod DKK 18.680 mio. pr. 31. december 2014. Obligationsbeholdningen kan primært henføres til selskabets egenkapital og korrektivkonto. Den resterende del af obligationsbeholdningen kan henføres til repo af obligationer samt placering af provenu fra udstedte obligationer, der endnu ikke er udbetalt til allerede bevilgede eller forventede udlån.

Efter overførsel af periodens resultat efter skat udgør egenkapitalen DKK 10.041 mio. mod DKK 11.146 mio. pr. 31. december 2014. Der er efter generalforsamlingens vedtagelse i april 2015, i overensstemmelse med resultatdisponeringen i årsrapporten for 2014, udbetalt udbytte til aktionærene på DKK 1.181 mio.

Danmarks Skibskredit følger kapitaldækningsreglerne i kapitalkravforordningen CRR. Kapitalprocenten er pr. 30. juni 2015 opgjort til 16,5 pct., hvilket er en lille stigning på 0,1 procentpoint i forhold til 31. december 2014. Periodens resultat er ikke indregnet i kapitalgrundlaget.

Det tilstrækkelige kapitalgrundlag i henhold til kreditreservationsmetoden (8+ metoden) er pr. 30. juni 2015 beregnet til DKK 5,1 mia., svarende til et beregnet individuelt solvensbehov på 8,5 pct. Der er således en overdækning i forhold til det beregnede individuelle solvensbehov på 8,0 procentpoint, svarende til DKK 4,8 mia. ved udgangen af juni 2015.

### **USD-kursens påvirkning af resultat, balance og kapitalforhold**

Kursen på USD er steget fra 612,14 ultimo 2014 til 666,76 medio 2015, svarende til en stigning på 8,9 pct. Den gennemsnitlige USD-kurs for 1. halvår 2015 har været ca. 663 mod ca. 544 i samme periode sidste år.

Udviklingen i valutakursen har alt andet lige påvirket nettorente- og gebyrindtægter positivt med DKK 61 mio. baseret på periodens gennemsnitskurser, mens nedskrivningerne er negativt påvirket med DKK 153 mio. som følge af kursstigningen fra ultimo 2014 til medio 2015. Periodens resultat efter skat er samlet negativt påvirket med DKK 70 mio.

### **Hændelser indtruffet efter balancedagen**

Der er i perioden frem til offentliggørelsen af halvårsrapporten ikke indtruffet væsentlige hændelser, der påvirker det aflagte regnskab.

### **Shippingmarkedet og konkurrencesituationen**

Der er sket en bedring i rateniveauet for visse segmenter, især tank og container feeder. Men der er også segmenter, hvor der fortsat er et uacceptabelt lavt rateniveau. Det er især udtalt inden for tørlast. Endvidere udviser offshore-markedet svaghedstendenser som følge af faldet i olieprisen. Ordrebogen på tværs af segmenter i procent af den sejlede flåde udgør stadig i underkanten af 20 pct., hvilket er i den høje ende, henset til at de senere års mange leveringer har medført en foryngelse af verdensflåden. Der er derfor i dag færre skibe, der kan hugges op, når rateniveauet er lavt. Selv om nogle segmenter oplever pæne rater for tiden, forventes det at normalsituationen på kort og mellemlang sigt vil være et generelt lavt rateniveau. Selskabets udlånsstrategi ligger fast, og der er dermed et uændret fokus på rederier med god bonitet og godt omdømme.

Konkurrencesituationen er nogenlunde uændret i forhold til de seneste år. Der er fortsat et rigeligt udbud af lånekapital til de velrenommerede rederier, men det faktum, at en række af de største aktører inden for skibsfinansiering har forladt markedet, giver flere forretningsmuligheder. Eksportkreditinstitutterne i Asien er fortsat synlige, når det kommer til finansiering af nybygninger fra de respektive lande.

### **Forventninger til 2. halvår 2015**

Udlånet forventes at udvise en svag stigning i 2. halvår 2015 med en nogenlunde uændret indtjening pr. udlånskrone.

Årets resultat forventes fortsat at blive lavere end i 2014, der var præget af tilbageførsel af nedskrivninger. Stigningen i USD-kursen påvirker samlet set resultatet negativt på det korte sigt, og det indikerer, at 2015 bliver væsentlig under rekordresultatet i 2014. Der kan ikke udtrykkes en mere konkret forventning som følge af de mulige påvirkninger fra kursreguleringer og udsving i USD-kursen.

Selskabet offentliggør alene hel- og halvårsrapporter, idet en hyppigere rapportering ikke vurderes at have indflydelse på kursdannelsen på de udstedte obligationer.

## **LEDELSESPÅTEGNING**

Bestyrelsen og direktionen har i dag behandlet og godkendt halvårsrapporten for perioden 1. januar - 30. juni 2015 for Danmarks Skibskredit A/S.

Halvårsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed, herunder bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl. (regnskabsbekendtgørelsen). Halvårsrapporten er herudover udarbejdet i overensstemmelse med yderligere danske oplysningskrav for udstedere af børsnoterede obligationer.

Det er vores opfattelse, at halvårsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2015 samt resultatet af selskabets aktiviteter for perioden 1. januar - 30. juni 2015.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse 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.

København, den 25. august 2015

### **DIREKTIONEN**

Erik I. Lassen

Per Schnack

### **BESTYRELSEN**

Peter Lybecker  
Formand

Jesper T. Lok  
Næstformand

Fatiha Benali

Jenny N. Braat

Marcus F. Christensen

Jan B. Kjærviik

Christopher Rex

Glenn Söderholm

Henrik R. Søggaard



## RESULTAT- OG TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

NOTE	BELØB I MIO. DKK	1. HALVÅR 2015	1. HALVÅR 2014	ÅRET 2014
3	Renteindtægter	1.022	1.003	2.061
4	Renteudgifter	-581	-620	-1.241
	<b>Netto renteindtægter</b>	<b>441</b>	<b>383</b>	<b>820</b>
	Udbytte af aktier m.v	0	0	0
	Gebyrer og provisionsindtægter	22	92	114
	Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	-	-	-
	<b>Netto rente- og gebyrindtægter</b>	<b>464</b>	<b>475</b>	<b>934</b>
5	Kursreguleringer	-171	164	123
	Udgifter til personale og administration	-55	-52	-98
	Af- og nedskrivninger på materielle aktiver	-1	-1	-1
8	Nedskrivning på udlån og tilgodehavender mv.	-124	523	1.103
	<b>Resultat før skat</b>	<b>114</b>	<b>1.109</b>	<b>2.061</b>
	Skat	-37	-266	-493
	<b>Periodens resultat</b>	<b>77</b>	<b>843</b>	<b>1.568</b>
	Anden totalindkomst	-	-	-
	<b>Periodens totalindkomst</b>	<b>77</b>	<b>843</b>	<b>1.568</b>

## BALANCE

NOTE	BELØB I MIO. DKK	30. JUNI 2015	30. JUNI 2014	31. DECEMBER 2014
	<b>AKTIVER</b>			
	Tilgodehavender hos kreditinstitutter	3.507	4.395	5.409
6, 7	Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	44.331	38.899	43.347
	Obligationer til dagsværdi	23.654	19.539	18.680
	Aktier m.v.	18	4	9
	Grunde og bygninger			
	Domicilejendomme	64	64	64
	Øvrige materielle aktiver	8	9	9
	Aktuelle skatteaktiver	78	-	-
	Udskudte skatteaktiver	45	41	82
9	Andre aktiver	1.699	2.540	1.774
	<b>Aktiver, i alt</b>	<b>73.404</b>	<b>65.491</b>	<b>69.374</b>
	<b>PASSIVER</b>			
	<b>Gæld</b>			
	Gæld til kreditinstitutter	9.071	7.585	8.604
10	Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	49.313	45.244	45.077
	Aktuelle skatteforpligtelser	-	60	60
	Andre passiver	4.979	2.181	4.487
	<b>Gæld, i alt</b>	<b>63.363</b>	<b>55.070</b>	<b>58.228</b>
11	<b>Egenkapital</b>			
	Aktiekapital	333	333	333
	Bunden fondsreserve	8.343	8.343	8.343
	Opskrivningshænlæggelser	10	10	10
	Overført overskud	1.279	892	1.279
	Årets løbende overskud	77	843	1.181
	<b>Egenkapital, i alt</b>	<b>10.041</b>	<b>10.421</b>	<b>11.146</b>
	<b>Passiver, i alt</b>	<b>73.404</b>	<b>65.491</b>	<b>69.374</b>
	<b>Ikke balanceførte poster</b>			
13	Eventualforpligtelser	324	398	386
14	Andre forpligtende aftaler	3.336	4.888	4.940
	<b>Ikke balanceførte poster, i alt</b>	<b>3.660</b>	<b>5.286</b>	<b>5.326</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 pr. 01.01.2014</b>	<b>333</b>	<b>8.343</b>	<b>902</b>	<b>405</b>	<b>9.983</b>
Udloddet udbytte	-	-	-	-405	-405
Resultat for perioden	-	-	387	1.181	1.568
<b>Egenkapital pr. 31.12.2014</b>	<b>333</b>	<b>8.343</b>	<b>1.289</b>	<b>1.181</b>	<b>11.146</b>
Udloddet udbytte	-	-	-	-1.181	-1.181
Totalindkomst for perioden	-	-	77	-	77
<b>Egenkapital pr. 30.06.2015</b>	<b>333</b>	<b>8.343</b>	<b>1.366</b>	<b>-</b>	<b>10.041</b>

## OVERSIGT OVER NOTER

- 1 ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
- 2 HOVEDTAL OG NØGLETAL
- 3 RENTEINDTÆGTER
- 4 RENTEUDGIFTER
- 5 KURSREGULERINGER
- 6 UDLÅN TIL AMORTISERET KOSTPRIS. PERIODENS UDVIKLING
- 7 UDLÅN TIL AMORTISERET KOSTPRIS. SPECIFIKATION AF UDLÅN ULTIMO PERIODEN
- 8 NEDSKRIVNINGER
- 9 CSA-SIKKERHEDER
- 10 UDSTEDTE OBLIGATIONER TIL AMORTISERET KOSTPRIS
- 11 EGENKAPITAL
- 12 KAPITALDÆKNING
- 13 EVENTUALFORPLIGTELSER
- 14 ANDRE FORPLIGTENDE AFTALER
- 15 NÆRTSTÅENDE PARTER
- 16 VALUTARISICI SAMT ANVENDELSE AF AFLEDTE FINANSIELLE INSTRUMENTER PR. 30. JUNI 2015
- 17 FØLSOMHED OVERFOR MARKEDSRISICI
- 18 KREDITRISIKO
- 19 HENVISNINGSNOTE

---

**NOTE 1****ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**

Halvårsregnskabet er udarbejdet i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed, herunder Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl. (Regnskabsbekendtgørelsen).

Halvårsregnskabet aflægges i danske kroner (DKK) og præsenteres i hele millioner med mindre andet er anført.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til årsregnskabet 2014. Vi henviser til årsrapporten for 2014 for en nærmere beskrivelse af den anvendte regnskabspraksis, herunder definitionerne på de angivne nøgletal, der er beregnet i overensstemmelse med regnskabsbekendtgørelsens definitioner.

Udarbejdelsen af halvårsrapporten 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 har den væsentligste effekt på regnskabet er, ligesom ved udarbejdelse af årsrapporten for 2014, dagsværdi af finansielle instrumenter samt værdiansættelse og nedskrivninger af udlån.

	HOVEDTAL I MIO. DKK	1. HALVÅR 2015	1. HALVÅR 2014	ÅRET 2014
<b>NOTE 2</b>	Netto renteindtægter af udlånsvirksomhed	307	259	565
	Netto renteindtægter af finansvirksomhed	134	124	255
	Netto renteindtægter, i alt	441	383	820
	Netto rente- og gebyrindtægter	464	475	934
	Kursreguleringer	-171	164	123
	Udgifter til personale og administration	-55	-52	-98
	Nedskrivning på udlån og tilgodehavender mv.	-124	523	1.103
	Resultat før skat	114	1.109	2.061
	Periodens resultat	77	843	1.568
	Udlån	44.331	38.899	43.347
	Obligationer	23.654	19.539	18.680
	Egenkapital	10.041	10.421	11.146
	Balancesum	73.404	65.491	69.374

	NØGLETAL	1. HALVÅR 2015	1. HALVÅR 2014	ÅRET 2014
	Kapitalprocent	16,5	16,9	16,4
	Kernekapitalprocent	16,5	16,9	16,4
	Egenkapitalforrentning før skat (pct.)	1,1	10,9	19,5
	Egenkapitalforrentning efter skat (pct.)	0,7	8,3	14,8
	Indtjening pr. omkostningskrone *)	1,6	-1,4	-1,1
	Indtjening pr. omkostningskrone (ekskl. nedskrivninger)	5,3	12,1	10,6
	Valutaposition (pct)	8,1	10,6	8,5
	Udlån i forhold til egenkapital	4,4	3,7	3,9
	Periodens udlånsvækst (pct.)	2,3	-8,2	2,3
	Periodens nedskrivningsprocent	0,3	-1,3	-2,4
	Akkumuleret nedskrivningsprocent	4,4	6,1	4,3
	Afkastningsgrad (pct.) **)	0,1	1,3	2,3

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.

\*\*\*) Afkastningsgrad beregnes som forholdet mellem periodens resultat og aktiver i alt.

BELØB I MIO. DKK		1. HALVÅR 2015	1. HALVÅR 2014	ÅRET 2014
<b>NOTE 3</b>	<b>RENTEINDTÆGTER</b>			
	Tilgodehavender hos kreditinstitutter	73	9	18
	Udlån og andre tilgodehavender	713	632	1.327
	Obligationer	212	235	464
	Øvrige renteindtægter	-	-	0
	Afledte finansielle instrumenter			
	Rentekontrakter	25	127	252
	Valutakontrakter	-1	0	1
	<b>Renteindtægter, i alt</b>	<b>1.022</b>	<b>1.003</b>	<b>2.061</b>
	Heraf udgør indtægter af ægte købs- og tilbagesalgs- forretninger ført under:			
	Tilgodehavender hos kreditinstitutter	68	0	0
<b>NOTE 4</b>	<b>RENTEUDGIFTER</b>	<b>1. HALVÅR 2015</b>	<b>1. HALVÅR 2014</b>	<b>ÅRET 2014</b>
	Kreditinstitutter	-53	-	0
	Udstedte obligationer	-439	-517	-1.045
	Øvrige renteudgifter	-90	-103	-196
	<b>Renteudgifter, i alt</b>	<b>-581</b>	<b>-620</b>	<b>-1.241</b>
	Heraf udgør renteudgifter af ægte salgs- og tilbagekøbs- forretninger ført under:			
	Kreditinstitutter	-52	0	0
<b>NOTE 5</b>	<b>KURSREGULERINGER</b>	<b>1. HALVÅR 2015</b>	<b>1. HALVÅR 2014</b>	<b>ÅRET 2014</b>
	Obligationer	-587	335	316
	Aktier m.v.	18	1	10
	Valuta	25	6	24
	Afledte finansielle instrumenter	373	-178	-226
	<b>Kursreguleringer, i alt</b>	<b>-171</b>	<b>164</b>	<b>123</b>

BELØB I MIO. DKK		30. JUNI 2015	30. JUNI 2014	31. DECEMBER 2014
<b>NOTE 6</b>	<b>UDLÅN TIL AMORTISERET KOSTPRIS</b>			
	Ved årets begyndelse	43.347	42.383	42.383
	Tilgang af nye lån	2.360	3.149	8.440
	Ordinære afdrag og indfrielse	-3.512	-2.560	-5.174
	Ekstraordinære indfrielse	-929	-4.668	-7.431
	Nettoforskydning vedr. revolverende kreditfaciliteter	-337	-187	-4
	Valutakursregulering af udlån	3.486	284	4.066
	Periodens ændring i amortiseret kostpris	52	-5	-30
	Periodens afskrivninger og nedskrivninger	-137	503	1.097
	<b>Ved periodens afslutning</b>	<b>44.331</b>	<b>38.899</b>	<b>43.347</b>
<b>NOTE 7</b>	<b>UDLÅN TIL AMORTISERET KOSTPRIS</b>	<b>30. JUNI 2015</b>	<b>30. JUNI 2014</b>	<b>31. DECEMBER 2014</b>
	Udlån, brutto til statusdagens kurs	46.397	41.467	45.321
	Nedskrivninger på udlån	-2.066	-2.568	-1.974
	<b>Udlån, i alt</b>	<b>44.331</b>	<b>38.899</b>	<b>43.347</b>
	<b>Samlet udlån fordelt efter restløbetid</b>			
	Til og med 3 måneder	1.802	1.655	1.624
	Over 3 måneder og til og med 1 år	5.462	5.185	5.772
	Over 1 år og til og med 5 år	29.898	26.104	28.391
	Over 5 år	7.170	5.955	7.560
	<b>Udlån, i alt</b>	<b>44.331</b>	<b>38.899</b>	<b>43.347</b>
	<b>Samlet udlån</b>			
	Udlån til dagsværdi	44.717	39.370	43.889
	Udlån til amortiseret kostpris	44.331	38.899	43.347
	Udlån til dagsværdi er en approksimation baseret på amortiseret kostpris tillagt dagsværdien 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	3.059	4.496	3.047
	Nedskrivning	-1.191	-1.694	-1.214
	<b>Udlån med henstand og lempelser i afviklingsvilkår, i alt</b>	<b>1.868</b>	<b>2.802</b>	<b>1.833</b>
	Øvrige udlån med OIV	820	981	901
	Nedskrivning	-163	-183	-150
	<b>Øvrige udlån med OIV, i alt</b>	<b>657</b>	<b>798</b>	<b>751</b>
	<b>Udlån med individuelle nedskrivninger, i alt</b>	<b>2.525</b>	<b>3.600</b>	<b>2.584</b>

Der henvises til note 18 med belåningsgradsintervaller for hele udlånsporteføljen samt for individuelt nedskrevne udlån.



BELØB I MIO. DKK		30. JUNI 2015	30. JUNI 2014	31. DECEMBER 2014
<b>NOTE 8</b>	<b>NEDSKRIVNINGER</b>			
	<b>På debitorer er foretaget følgende nedskrivninger</b>			
	Individuelle nedskrivninger	1.354	1.877	1.364
	Nedskrivninger med gruppevist element	712	691	610
	<b>Nedskrivninger, i alt</b>	<b>2.066</b>	<b>2.568</b>	<b>1.974</b>
	<b>I procent af udlån, nedskrivninger og afgivne garantier</b>			
	Individuelle nedskrivninger	2,9	4,5	3,0
	Nedskrivninger med gruppevist element	1,5	1,6	1,3
	<b>Nedskrivninger, i alt</b>	<b>4,4</b>	<b>6,1</b>	<b>4,3</b>
	<b>Nedskrivningerne fordeler sig således</b>			
	I udlån er modregnet	2.066	2.568	1.974
	Under andre passiver er hensat	-	-	-
	<b>Nedskrivninger, i alt</b>	<b>2.066</b>	<b>2.568</b>	<b>1.974</b>
	<b>Udvikling i nedskrivningerne</b>			
	Ved årets begyndelse	1.974	3.071	3.071
	Tilgang af nye nedskrivninger	301	154	327
	Tilbageførsel af tidligere foretagne nedskrivninger	-164	-657	-1.393
	Tab, der var nedskrevet	-45	-	-32
	<b>Nedskrivninger, i alt</b>	<b>2.066</b>	<b>2.568</b>	<b>1.974</b>
	<b>Tab og nedskrivninger på debitorer</b>			
	Tilgang af nye nedskrivninger	-301	-154	-327
	Indtægtsførte nedskrivninger	164	657	1.393
	Reklassifikation af renter	13	20	37
	Indgået på tidligere afskrevne fordringer	0	0	0
	<b>Tab og nedskrivninger på debitorer, i alt</b>	<b>-124</b>	<b>523</b>	<b>1.103</b>

#### NOTE 9 CSA-SIKKERHEDER

Danmarks Skibskredit havde pr. 30. juni 2015 modtaget DKK 433 mio. (DKK 356 mio. pr. 31. december 2014 ) som sikkerhed for handler indgået under CSA-aftaler.

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

BELØB I MIO. DKK	30. JUNI 2015	30. JUNI 2014	31. DECEMBER 2014
<b>NOTE 10 Udstedte obligationer til amortiseret kostpris</b>			
Ved årets begyndelse	45.077	48.657	48.657
Tilgang via blokemissioner i perioden	6.895	24	2.994
Amortisering af kostpris	-30	113	-221
Justering for regnskabsmæssig sikring	-53	144	666
Valutakursregulering	519	51	710
Egne obligationer	508	-744	-863
Afgang ved ordinær og ekstraordinær indfrielse	-3.603	-3.001	-6.867
<b>Ved periodens afslutning</b>	<b>49.313</b>	<b>45.244</b>	<b>45.077</b>
<b>Specifikation af udstedte obligationer</b>			
<b>Obligationer udstedt i DKK</b>			
Stående lån	43.252	39.347	39.291
Amortiserende CIRR-obligationer	912	1.028	970
<b>Danske obligationer, i alt</b>	<b>44.164</b>	<b>40.375</b>	<b>40.261</b>
<b>Obligationer udstedt i udenlandsk valuta</b>			
Amortiserende CIRR-obligationer, til statusdagens valutakurs	5.611	5.712	5.778
<b>Obligationer udstedt i udenlandsk valuta, i alt</b>	<b>5.611</b>	<b>5.712</b>	<b>5.778</b>
Egne obligationer	-462	-843	-962
<b>Udstedte obligationer, i alt</b>	<b>49.313</b>	<b>45.244</b>	<b>45.077</b>
<b>Fordeling efter restløbetid</b>			
Til og med 3 måneder	-	-	1.310
Over 3 måneder og til og med 1 år	3.742	2.129	4.537
Over 1 år og til og med 5 år	30.561	27.282	20.030
Over 5 år	15.472	16.676	20.162
<b>Udstedte obligationer, i alt før modregning af beholdning af egne obligationer</b>	<b>49.775</b>	<b>46.087</b>	<b>46.039</b>
Egne obligationer	-462	-843	-962
<b>Udstedte obligationer, i alt</b>	<b>49.313</b>	<b>45.244</b>	<b>45.077</b>

BELØB I MIO. DKK		30. JUNI 2015	30. JUNI 2014	31. DECEMBER 2014
<b>NOTE 11</b>	<b>EGENKAPITAL</b>			
	<b>Aktiekapital</b>			
	A-aktier	300	300	300
	B-aktier	33	33	33
	<b>Aktiekapital, ialt</b>	<b>333</b>	<b>333</b>	<b>333</b>
	Bunden fondsreserve	8.343	8.343	8.343
	Opskrivningshænlæggelser	10	10	10
	Overført overskud	1.279	892	1.279
	Periodens løbende overskud / underskud	77	843	-
	Foreslået udbytte for regnskabsåret	-	-	1.181
	<b>Egenkapital, i alt</b>	<b>10.041</b>	<b>10.421</b>	<b>11.146</b>

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.

BELØB I MIO. DKK	30. JUNI 2015	30. JUNI 2014	31. DECEMBER 2014
<b>NOTE 12 KAPITALDÆKNING</b>			
<b>Egentlig kernekapital</b>			
Aktiekapital	333	333	333
Bunden fondsreserve	8.343	8.343	8.343
Overført overskud	1.279	892	2.460
Opskrivningshenlæggelse	10	10	10
Periodens løbende overskud / underskud	77	843	-
<b>Egentlig kernekapital før fradrag, i alt</b>	<b>10.041</b>	<b>10.421</b>	<b>11.146</b>
<b>Fradrag i egentlig kernekapital</b>			
Foreslået udbytte	-	-	1.181
Periodens løbende overskud	77	843	-
Merbelastning i henhold til Bekendtgørelsen	60	94	85
Forsigtig værdiansættelse iht. CRR artikel 105	34	-	198
<b>Fradrag i egentlig kernekapital</b>	<b>170</b>	<b>937</b>	<b>1.464</b>
<b>Egentlig kernekapital efter fradrag</b>	<b>9.871</b>	<b>9.483</b>	<b>9.682</b>
<b>Kapitalgrundlag efter fradrag</b>	<b>9.871</b>	<b>9.483</b>	<b>9.682</b>
<b>Risikoeksponeringer</b>			
Risikoeksponering på aktiver uden for handelsbeholdning	46.462	41.281	45.405
Risikoeksponering på ikke balanceførte poster	1.990	2.838	2.858
Risikoeksponering med modpartsrisiko uden for handelsbeholdningen	1.954	1.889	1.356
Risikoeksponering med markedsrisiko	7.493	8.387	7.382
Risikoeksponering på operationel risiko	1.884	1.692	1.884
<b>Den samlede risikoeksponering, i alt</b>	<b>59.782</b>	<b>56.087</b>	<b>58.883</b>
<b>Kernekapitalprocent efter fradrag i pct. af den samlede risikoeksponering</b>	<b>16,5</b>	<b>16,9</b>	<b>16,4</b>
<b>Kapitalprocent</b>	<b>16,5</b>	<b>16,9</b>	<b>16,4</b>
<b>Risikoeksponering med markedsrisiko fordeles således</b>			
Positionsrisiko på gældsinstrumenter	6.656	7.372	6.541
Positionsrisiko på aktier	35	8	17
Valutaposition	802	1.007	824
<b>Vægtede poster med markedsrisiko, i alt</b>	<b>7.493</b>	<b>8.387</b>	<b>7.382</b>

BELØB I MIO. DKK		30. JUNI 2015	30. JUNI 2014	31. DECEMBER 2014
<b>NOTE 13</b>	<b>EVENTUALFORPLIGTELSE</b>			
	Danmarks Skibskredit har som sædvanligt led i udlånsvirksomheden påtaget sig garantiforpligtelser på	321	393	381
	Tilslutningsgaranti overfor Værdipapircentralen	2	3	3
	Garanti for tab overfor Værdipapircentralen	1	2	1
	<b>Eventualforpligtelser, i alt</b>	<b>324</b>	<b>398</b>	<b>386</b>
<b>NOTE 14</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	103	447	413
	Danmarks Skibskredit har som sædvanligt led i udlånsvirksomheden påtaget sig forpligtelser ved uigenkaldelige kredittilsagn på øvrige lån, på	3.233	4.441	4.528
	<b>Andre forpligtende aftaler, i alt</b>	<b>3.336</b>	<b>4.888</b>	<b>4.940</b>
<b>NOTE 15</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.			
	Øvrige transaktioner med nærtstående parter, der omfatter indlån og gæld samt transaktioner med finansielle instrumenter i form af swapaftaler, valutaterminsforretninger, forward rente- og valutaaftaler 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.			

BELØB I MIO. DKK

NOTE 16 VALUTARISICI SAMT ANVENDELSE AF AFLEDTE  
FINANSIELLE INSTRUMENTER PR. 30. JUNI 2015

Den totale uafdækkede valutaposition eksklusiv korrektivkontoen, på statutstidspunktet, omregnet til statusdagens kurs i DKK, udgør DKK 802 mio. (DKK 824 mio. pr. 31. december 2014).

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	40.135	5.225	45.360	1.037	46.397
Nedskrivninger på udlån	-	-	-	-2.066	-2.066
<b>Udlån jf. balancen</b>					<b>44.331</b>
Tilgodehavende hos kreditinstitutter	82	3	85	3.422	3.507
Obligationsbeholdninger	-	489	489	23.165	23.654
Tilgodehavende renter m.v.	223	31	255	103	358
Øvrige aktiver	16	1	18	1.536	1.554
<b>Aktiver, i alt jf. balancen</b>	<b>40.457</b>	<b>5.749</b>	<b>46.206</b>	<b>27.198</b>	<b>73.404</b>
Udstedte obligationer til statusdagens kurs	-5.611	-	-5.611	-43.702	-49.313
<b>Udstedte obligationer jf. balancen</b>					<b>-49.313</b>
Gæld til kreditinstitutter	0	-319	-319	-8.752	-9.071
Skyldige renter	-156	-10	-166	-334	-500
Øvrig gæld	-	-	0	-4.479	-4.479
Egenkapital, i alt	-	-	-	-10.041	-10.041
<b>Passiver, i alt jf. balancen</b>	<b>-5.767</b>	<b>-329</b>	<b>-6.095</b>	<b>-67.308</b>	<b>-73.404</b>
Afledte finansielle instrumenter					
- tilgodehavender	2.262	5.193	7.454		
Afledte finansielle instrumenter					
- gæld	-36.557	-10.206	-46.763		
<b>Netto position, i alt</b> (omregnet til DKK)	<b>395</b>	<b>407</b>	<b>802</b>		

BELØB I MIO. DKK	30. JUNI 2015	30. JUNI 2014	31. DECEMBER 2014
<b>NOTE 17 FØLSOMHED OVER FOR MARKEDSRISICI</b>			
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 påvirkning af kapitalprocent som følge af ændring i valutakursen for USD.			
<b>Renterisiko</b> (beregnet i henhold til obligationsbekendtgørelsens § 28)			
En stigning i renten på 1 procentpoint			
Ændring af såvel resultat som egenkapital	-372	-473	-42
Et fald i renten på 1 procentpoint			
Ændring af såvel resultat som egenkapital	372	473	42
<b>Valutarisiko</b>			
En stigning i kursen på USD med 1 DKK			
Ændring af såvel resultat som egenkapital	-171	-234	-133
Ændring i kapitalprocent i procentpoint	-1,8	-1,8	-1,6
Et fald i kursen på USD med 1 DKK			
Ændring af såvel resultat som egenkapital	133	234	133
Ændring i kapitalprocent i procentpoint	2,1	1,8	1,6
Påvirkning på resultat og egenkapital ved ændring i kursen på USD forudsætter en permanent ændring på en 1 DKK i et helt regnskabsår. Påvirkningen omfatter både ændringen i værdien af den løbende nettorente- og gebyrindtjening samt ændringen i behovet for nedskrivninger som følge af ændring i kursen på USD.			
Påvirkning på kapitalprocent 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.			

BELØB I MIO. DKK	30. JUNI 2015	30. JUNI 2014	31. DECEMBER 2014
<b>NOTE 18 KREDITRISIKO</b>			
<b>Samlet krediteksponering fordelt på balanceposter og ikke balanceførte poster</b>			
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	3.507	4.395	5.409
Udlån til amortiseret kostpris	44.331	38.899	43.347
Obligationer til dagsværdi	23.654	19.539	18.680
Aktier m.v.	18	4	9
Afledte finansielle instrumenter	1.299	2.180	1.460
<b>Balanceførte poster, i alt</b>	<b>72.809</b>	<b>65.017</b>	<b>68.905</b>
<b>Ikke-balanceførte poster</b>			
Eventualforpligtelser	324	398	386
Andre forpligtende aftaler	3.336	4.888	4.940
<b>Ikke-balanceførte poster, i alt</b>	<b>3.660</b>	<b>5.286</b>	<b>5.326</b>

#### KREDITRISIKO I UDLÅNSPORTEFØLJEN

##### Den maksimale kreditrisiko uden hensyn til sikkerheder

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

##### Beskrivelse af sikkerheder

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

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

BELÅNINGSGRADS- INTERVAL	ANDEL AF UDLÅN 30. JUNI 2015	ANDEL AF UDLÅN 30. JUNI 2014	ANDEL AF UDLÅN 31. DEC. 2014
0 - 20 %	32%	35%	36%
20 - 40 %	32%	33%	34%
40 - 60 %	27%	27%	25%
60 - 80 %	8%	5%	5%
80 - 90 %	1%	0%	0%
90 - 100 %	0%	0%	0%
Over 100 %	0%	0%	0%

Byggelån er i ovenstående tabel medtaget under kategorien "over 100 %". Der registreres ikke pant i skib i byggeperioden, men selskabet har hæftelse fra debitor, samt transport og indtrædelsesret i byggekontrakt og transport i den af værftets bank stillede refundmentgaranti. Byggelån udgjorde 0,0 pct. af udlånsporteføljen pr. 30. juni 2015 (ultimo 2014: 0,1 pct.).

Af ovenstående tabel kan udledes, at 91 pct. (ultimo 2014: 95 pct.) af udlånsbeløbet er sikret ved pant, der ligger inden for 60 pct. af den senest opgjorte markedsværdi af pantet, og 99 pct. (ultimo 2014: 100 pct.) af udlånene ligger inden for 80 pct. af den senest opgjorte markedsværdi af pantet.

Den vægtede belåningsgrad på udlånsporteføljen udgør 65 pct. (ultimo 2014: 59 pct.) efter nedskrivninger.

Markedsværdien på skibe i udlånsporteføljen er siden ultimo 2014 generelt set faldet med 0,1 pct. målt i DKK og faldet med 8,3 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.



BELØB I MIO. DKK	30. JUNI 2015	30. JUNI 2014	31. DECEMBER 2014
<b>NOTE 18, FORTSAT</b>	<b>KREDITRISIKO I UDLÅNSPORTEFØLJEN</b>		

Procentvis fordeling af udlån inkl. garantier med individuelle nedskrivninger, jf. note 8.  
Fordelingen er opgjort efter nedskrivninger i belåningsgradsintervaller, målt på nominal restgæld.

BELÅNINGSGRADS- INTERVAL	ANDEL AF UDLÅN 30. JUNI 2015	ANDEL AF UDLÅN 30. JUNI 2014	ANDEL AF UDLÅN 31. DEC. 2014
0 - 20 %	34%	35%	35%
20 - 40 %	33%	34%	36%
40 - 60 %	26%	26%	27%
60 - 80 %	6%	5%	2%
80 - 90 %	1%	0%	0%
90 - 100 %	0%	0%	0%
Over 100 %	0%	0%	0%

Af ovenstående tabel kan udledes, at pr. 30. juni 2015 er 93 pct. (Ultimo 2014: 98 pct.) af udlånsbeløbet sikret ved pant, der ligger inden for 60 pct. af den seneste opgjorte markedsværdi af pantet, og 99 pct. (Ultimo 2014: 100 pct.) af udlånene ligger inden for 80 pct. af den seneste opgjorte markedsværdi af pantet.

Den vægtede belåningsgrad på individuelt nedskrevne udlån udgør 63 pct. efter nedskrivninger (Ultimo 2014: 58 pct.).

#### **NOTE 19 HENVISNINGNOTE**

Beskrivelse af finansielle risici og politikker for styring af finansielle risici fremgår af afsnit om risikostyring i årsrapporten for 2014, hvortil der henvises.