

# MAJ BANK

---

Oplysningsforpligtelse om  
kapitalforhold og risici  
2016

<b>Indhold</b>	<b>Side</b>
1 Risikostyringsmålsætninger og politik	3
2 Anvendelsesområde	9
3 Kapitalgrundlag	9
4 Kapitalkrav	10
5 Eksponering mod modpartsrisiko	12
6 Kapitalbuffere	12
7 Indikatorer for systemisk betydning	13
8 Kreditrisikjusteringer	13
9 Ubehæftede aktiver	14
10 Anvendelse af ECAI-rating	14
11 Markedsrisiko	14
12 Operationel risiko	14
13 Eksponeringer mod aktier m.v., der ikke indgår i handelsbeholdningen	15
14 Eksponeringer mod renterisiko i positioner uden for handelsbeholdningen	15
15 Eksponering mod securitiseringspositioner	15
16 Aflønningspolitik	15
17 Gearing	16
18 Anvendelse af IRB-metoden i forbindelse med kreditrisiko	16
19 Kreditreduktionsteknikker	16
20 Anvendelse af den avancerede målemetode i forbindelse med operationel risiko	16
21 Anvendelse af interne modeller for markedsrisiko	16

# Oplysningsforpligtelse om kapitalforhold og risici

Maj Bank A/S skal overholde en række detaljerede oplysningskrav ved at offentliggøre målsætninger og politikker for risikostyring på enkelte risikokategorier, herunder de risici, som er omhandlet i det følgende.

Såvel årsrapport som denne rapport offentliggøres på hjemmesiden [www.majbank.dk](http://www.majbank.dk).

Rapporten er bygget op, så den følger kronologien i Capital Requirements Regulation (CRR)-forordningen. Alle oplysninger i denne rapport er pr. 31. december 2016. Oplysningerne er ikke reviderede.

## 1. Risikostyringsmålsætninger og -politik

Bestyrelsen og direktionen har fastsat retningslinjer for typer af risici, som selskabet kan blive eksponeret over for. Disse retningslinjer indeholder identifikation, styring, kontrol og rapportering af risici. Retningslinjerne er understøttet af en række forretningsgange og procedurer. Bestyrelsen har herudover fastsat en række politikker inden for blandt andet markedsrisici, likviditet, kredit, forsikringsmæssig afdækning af risici samt operationelle risici. Retningslinjerne og de fastsatte politikker er understøttet af en række forretningsgange og procedurer. Samlet udgør det selskabets risikopolitik. Risikopolitikken indeholder en decentral identifikation af risici på forskellige niveauer i selskabet, således at der løbende kan foretages en vurdering af mulige konsekvenser samt sikres, at selskabets kapital- og solvensforhold til enhver tid er i overensstemmelse med lovgivningens krav og identificerede risici.

For at sikre en effektiv styring af risikopolitikken er der etableret en funktionsadskillelse mellem de funktioner, som indgår i forretninger, og de funktioner, som styrer og overvåger de forskellige typer af risici.

Der er etableret et formaliseret samarbejde mellem selskabet og Maj Invest Holding A/S, hvorefter selskabet på aftalte vilkår og fast betaling kan trække på koncernfælles funktioner. Selskabet kan således trække på erfarne og tilgængelige ressourcer til overholdelse af risikopolitikkerne.

De væsentligste typer af risici, som selskabet kan blive eksponeret over for, kan grupperes således:

- Markeds- og likviditetsrisici
- Kreditrisici
- Operationelle risici

### Markeds- og likviditetsrisici

Markedsrisici er risiko for tab som følge af ændringer i markedsrenter, aktie- og valutakurser.

Selskabets markedsrisici er relateret til placering af selskabets likviditet.

Bestyrelsen har fastsat overordnede rammer vedrørende markedsrisiko for de områder, der må ageres inden for.

Rammerne for placering af likviditet er fastsat således, at der er størst rammer, hvor risikoen anses for at være mindst, og mindre rammer for mindre likvide placeringer og/eller placeringer med større kreditrisiko. Dette er yderligere kombineret med de af bestyrelsen fastsatte positivlister for godkendte finansielle institutioner og landelister. Eksponeringer uden for disse positivlister har en højere risikovægt samt en lavere investeringsramme end eksponeringer inden for positivlisterne. Dette er med til at reducere markedsrisiciene samt sikre et likviditetsberedskab i form af en større andel af værdipapirer, der er let realiserbare.

*Renterisici* er afledt af placeringer af selskabets likviditet i form af indeståender i Danmarks Nationalbank, pengeinstitutter og på obligationsmarkederne. Bestyrelsen har fastsat en maksimal ramme for renterisiko for selskabet i alt.

En meget høj andel af selskabets placeringer er korte placeringer. Renterisiciene befinder sig på et beskedent niveau i forhold til såvel selskabets egenkapital som kapitalgrundlag.

*Valutarisici* kan relatere sig til selskabets likviditetsplaceringer i værdipapirer.

Der kan anvendes valutaterminsforretninger til afdækning af visse valutapositioner.

Der er beskedne rammer for uafdækkede valutapositioner. Herudover er der fastsat en ramme for positioner i valuta kombineret med valutaafdækning. Hermed sikres en øvre grænse for, hvor meget positioner i valuta kan udgøre, selvom valutarisiciene afdækkes.

Som følge af den af Danmark førte fastkurspolitik over for euro er der ikke fastsat valutarammer for euro.

Selskabet har ingen positioner i fremmed valuta og dermed ingen valutarisiko ultimo 2016.

Rammerne for *aktierisici* er begrænset af positioner i enkeltaktier, typer af aktier, herunder investeringsforeningsbeviser, samt en samlet grænse for aktieeksponeringer.

De største rammer er inden for børsnoterede aktier og investeringsforeningsbeviser.

Selskabet har unoterede kapitalandele ultimo 2016 på i alt 4,2 mio. kr. svarende til 5,4 pct. af egenkapitalen og 5,6 pct. af kapitalgrundlaget.

### Modpartsrisici

Selskabet udfører investeringsrådgivning og formidler handler for kunder. Der foretages ikke transaktioner for egen regning. Kundehandler afvikles over kundens netbank via samarbejdspartner som kommissionshandler.

### Likviditetsrisici

Likviditetsrisici er risiko for tab, som følge af at selskabet ikke kan honorere sine betalingsforpligtelser ved hjælp af de almindelige likviditetsreserver.

Selskabets likviditet skal til enhver tid være forsvarlig og efterleve fremtidige og forventede likviditetsregelsæt, henholdsvis Liquidity Coverage Ratio (LCR, kortsigtet likviditetskrav) og Net Stable Funding Ratio (NSFR, langsigtet fundingkrav). Begge størrelser (LCR og NSFR) skal være minimum 100 pct.

Selvom likviditetsrisici anses for at være ubetydelige grundet den generelt meget store overskudslikviditet, har bestyrelsen fastsat en likviditetsplan (beredskabsplan og nødplan) i forbindelse med eventuelle likviditetskriser.

### Kreditrisici

Kreditrisici er risiko for tab som følge af debtors manglende evne eller vilje til at overholde sine forpligtelser over for selskabet.

Selskabets kreditrisici relaterer sig primært til markeds- og likviditetsmæssige dispositioner og i mindre grad til tilgodehavender hos kunder (tilgodehavende kurtager og gebyrer). Der ydes ingen udlån til kunderne. Selskabets kreditrisici er underlagt nogle af bestyrelsen fastsatte rammer. Størrelsen af rammerne for kreditrisici er under de i lovgivningen maksimalt tilladte rammer, både hvad angår enkeltengagementer, men også i forhold til den samlede krediteksponering for selskabet.

Rammerne for selskabets markeds- og likviditetsmæssige dispositioner er fastsat således, at der er størst rammer, hvor risikoen anses at være mindst, og mindre rammer for mindre likvide placeringer og/eller placeringer med større kreditrisiko. Bestyrelsen har fastsat positivlister for godkendte finansielle institutioner og landelister for placering i penge- og obligationsmarkederne. Rammerne er begrænsede for eksponeringer mod finansielle modparter, der ikke fremgår af positivlisterne.

Kreditrisikoen på de markeds- og likviditetsmæssige dispositioner anses for lav og på kunder for uvæsentlig.

Regnskab & Risikostyring har det overordnede ansvar for kontrol af efterlevelse af procedurer for minimering af kreditrisici. Samtlige store eksponeringer, der udgør mindst 10 pct. før fradrag i kapitalgrundlaget, rapporteres hver måned til direktionen.

### Rapportering og overvågning af risici

Selskabets finansielle positioner registreres i BEC's grundsystemer og et økonomisystem, som anvendes for hele koncernen.

Der er på koncernniveau investeret betydelige ressourcer i it-systemerne til styring og identifikation af risici, således at der løbende kan ske en overvågning og kontrol af risici.

Kontrol, afstemning og bogføring foretages på daglig basis og mod selskabets økonomisystem. Afstemningerne omfatter registrering af handlerne mod de forretninger, som afvikles, og mod selskabets depoter i eksterne banker samt bankkonti.

Baseret på oplysninger fra økonomisystemet og BEC rapporterer koncernens Regnskab & Risikostyring løbende til selskabets direktion om de samlede markeds- og kreditrisici samt om selskabets likviditet. Kvartalsvist rapporteres der til bestyrelsen.

### Operationelle risici

Operationelle risici er risiko for tab afledt af interne og eksterne forhold som følge af utilstrækkelige eller fejlbehæftede procedurer og forretningsgange, menneskelige eller systemmæssige fejl.

Bestyrelsen har fastsat en politik for håndtering af operationelle risici, og der er udarbejdet skriftlige forretningsgange og kontroller på alle væsentlige områder for at reducere risikoen for fejl og for at minimere personafhængigheden. Kontrolaktiviteterne og forretningsgange vurderes løbende og udbygges, i det omfang det vurderes at være nødvendigt og i lyset af indhøstede erfaringer i forbindelse med idriftsættelsen af bankens aktiviteter. For at sikre uafhængighed i kontrollerne er der etableret den fornødne funktionsadskillelse. Direktøren er complianceansvarlig og bistås af Maj Invest Holding A/S hertil i overensstemmelse med indgået Service Level Agreement mellem Maj Bank A/S og Maj Invest Holding A/S. Der er sikret compliancerapportering til bestyrelsen om de kontroller, der er foretaget i årets løb, og om complianceforhold i øvrigt. Selskabet og Maj Invest Holding A/S søger løbende gennem uddannelse, videndeling og kontrol at sikre, at medarbejderne har de nødvendige kompetencer, forudsætninger og fokus for at kunne løse opgaverne. Der er tegnet koncernansvarsforsikring, som dækker Maj Bank A/S, og som består af en ledelsesansvarsforsikring, der dækker Maj Bank A/S' bestyrelse og direktør, en rådgiveransvarsforsikring, der dækker tab som følge af fejl i forbindelse med rådgivningen, og en kriminalitetsforsikring, der dækker strafbare handlinger.

Risikopolitikken understøttes af en sikkerhedspolitik med retningslinjer for adgangssikring af selskabet, dets it-systemer og data. Én gang årligt samt efter behov godkender direktion og bestyrelse den udarbejdede it-sikkerhedspolitik. Underliggende forretningsgange og politikker revideres løbende og godkendes af direktionen. Efter direktionens godkendelse er materialet tilgængeligt for samtlige medarbejdere på selskabets intranet.

Der er herudover udarbejdet nødplaner på it-området, således at data kan reetableres, og drift af vigtige it-systemer kan fortsætte i tilfælde af uforudsete hændelser.



De operationelle risici vurderes løbende, og risikoreducerende tiltag foretages under hensyntagen til risikoen og de omkostninger, som er forbundet med reduktionen heraf.

### Ledelseserklæringer

Det er bestyrelsens vurdering, at selskabets risikostyringsordninger er tilstrækkelige og giver sikkerhed for, at de indførte risikostyringsystemer er tilstrækkelige i forhold til selskabets profil og strategi.

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

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

De reelle risici ligger således inden for grænserne fastsat i de enkelte politikker og i videregivne beføjelser, og på den baggrund er det bestyrelsens vurdering, at der er overensstemmelse mellem forretningsmodel, politikker, retningslinjer og de reelle risici inden for de enkelte områder.

### Selskabets forretningsmodel/strategi

Selskabet arbejder ud fra, at kunden skal træffe sine valg på et oplyst grundlag. Rådgivningsmantraet er at involvere og oplære kunden, dvs. vidensdeling med og involvering af kunden. Selskabet har alene fokus på opsparing og investering af frie midler og pensionsmidler. Selskabet vil kendes for sin professionelle og langsigtede fokus på opsparing og investering. Selskabet vil være nytænkende, skabe indsigt og få kunderne engageret. Selskabet vil dele økonomisk viden med kunderne på en enkel og overskuelig måde for at involvere kunderne i valg af investering.

Selskabet arbejder ud fra, at kunden skal træffe sine valg på et oplyst grundlag. Rådgivningsmantraet er at involvere og oplære kunden, dvs. vidensdeling med og involvering af kunden.

Selskabets vision: At opbygge en bank, som kunderne respekterer for den professionelle finansielle indsigt om opsparing og investering. Selskabet opfatter sig selv som en vidensbank. Selskabet tilbyder alene investeringsprodukter, som banken selv vil købe. Udgangspunktet for kunderådgivningen er den langsigtede investering, tålmodighed og grundighed.

Selskabet vil gøre det enkelt og skabe et let overblik.

Selskabet ønsker en passende robust kapitalbase, som understøtter forretningsmodellen.

Selskabet bestræber sig på altid at have en overdækning på 10 % i forhold til minimumskapitalkravet på 38,2 mio. kr. (solvensmål).

Kapitalprocenten udgør ultimo 2016 241,3 pct. Solvensbehovet er opgjort til 124,5 pct., og der er således en betydelig overdækning på 116,8 pct.-point.

### Nøgletal/risikoprofil

Den af bestyrelsen besluttede maksimale risikotolerance styres via de fastsatte grænser i de enkelte politikker.

Derudover forholder bestyrelsen sig til de grænser, der er gældende i tilsynsdiamanten, jf. nedenstående tabeller, der dels viser tilsynsdiamantens maksimalt tilladte grænseværdier, dels selskabets aktuelle tal for diverse grænseværdier.

Tilsynsdiamanten	Grænseværdier	Selskabets aktuelle tal
Udlånsvækst	20 %	-
Store eksponeringer	125 %	-
Likviditetsoverdækning	> 50 %	1.649 %
Funding ratio	< 1	-
Ejendomseksponering	< 25 %	-

---

Nøgletal m.v.	2016	2015
Egenkapitalforrentning før skat	(14,6%)	(48,9%)
Egenkapitalforrentning efter skat	(11,4%)	(37,2%)
Indtjening pr. omkostningskrone	0,29	(0,01)
Kernekapitalprocent	241,3%	299,7%
Kapitalprocent	241,3%	299,7%
Renterisiko	0,0%	-
Overdækning i forhold til lovkrav om likviditet	1.648,7%	6.060,0%
Afkastgrad beregnet som forholdet mellem årets resultat og aktiver i alt	(6,6%)	(16,1%)

### Offentliggørelse vedrørende ledelsessystemer m.v.

Selskabets bestyrelsesmedlemmer besidder ud over ledelsesposten i selskabet et antal øvrige bestyrelsesposter, som fremgår af nedenstående tabel.

Bestyrelsesformand	Cato Baldvinsson	4 øvrige bestyrelsesposter
Bestyrelsesnæstformand	Jeppe Christiansen	8 øvrige bestyrelsesposter
Bestyrelsesmedlem	Nils Bernstein	6 øvrige bestyrelsesposter
Bestyrelsesmedlem	Henrik Parkhøi	4 øvrige bestyrelsesposter
Bestyrelsesmedlem	Sheela Maini Søgaard	2 øvrige bestyrelsesposter



### Ansættelsespolitik m.v. for ledelsesorganet

Selskabet følger de kompetencekrav til bestyrelsen, som følger af den finansielle lovgivning. I overensstemmelse hermed vurderer bestyrelsen løbende, om dens medlemmer tilsammen besidder den fornødne viden og erfaring om bankens risici til at sikre en forsvarlig drift af selskabet.

### Politik for mangfoldighed m.v.

Selskabets bestyrelse har vedtaget en politik for mangfoldighed. Det fremgår af denne, at selskabet ønsker en sammensætning i bestyrelsen ud fra forskellighed i kompetencer og baggrunde, særligt højt vægtes behovet for mangfoldighed i relation til bl.a. forskelle i faglighed, erhvervserfaringer, køn og alder.

Bestyrelsen har besluttet et måltal for andelen af det underrepræsenterede køn i bestyrelsen samt på øvrige ledelsesniveauer på 40 pct. i 2018. Målsætningen er fastsat med en tidshorison på fire år, og ultimo 2016 var måltallet på 17 pct.

Selskabet har ikke repræsentanter fra medarbejderne i bestyrelsen grundet selskabets størrelse.

### Risikoudvalg

Selskabet har ikke nedsat et risikoudvalg. Selskabet er undtaget, idet selskabet har mindre end 1.000 ansatte.

## 2. Anvendelsesområde

Risikorapporten er gældende for:

Maj Bank A/S  
Dronningens Tværgade 7, 1.  
1302 København K  
CVR-nr. 36 08 59 16

Selskabet har hverken kapitalandele i associerede eller tilknyttede virksomheder og konsoliderer ikke kapitalandele eller aktiviteter ind i selskabets regnskab.

Maj Bank A/S er et 100 pct. ejet datterselskab til Maj Invest Holding A/S og indgår i koncernregnskabet for Maj Invest Holding A/S.

## 3. Kapitalgrundlag

Selskabets justerede kapitalgrundlag udgjorde 74,0 mio. kr. ultimo 2016. Kapitalgrundlaget sammensættes af en række delposter og fradrag, som kan opstilles således:

<b>Kapitalgrundlag (1.000 kr.)</b>	<b>2016</b>
Aktiekapital	40.000
Øvrige reserver	62.900
Overført resultat	(25.469)
Egenkapital	77.431
Primære fradrag	
Immaterielle aktiver	(3.349)
Forsigtighedsbaseret værdiansættelse	(50)
I alt egentlige kernekapitalposter efter primære fradrag	74.032
I alt justeret kapitalgrundlag	74.032

Selskabets eneste kapitalinstrument er aktiekapital. Selskabets aktiekapital består af 40.000 stk. aktier à kr. 1.000, i alt nominelt kr. 40.000.000. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.

#### **4. Kapitalkrav og det tilstrækkelige kapitalgrundlag**

Bestyrelsen og direktionen skal mindst én gang årligt, eller når der f.eks. sker ændringer i strategi eller samfundsmæssige forhold, som kan påvirke forudsætninger eller metoder, der hidtil har været anvendt, fastsætte selskabets individuelle solvensbehov.

Ved fastsættelsen af det individuelle solvensbehov skal det sikres, at selskabet har et tilstrækkeligt kapitalgrundlag og råder over interne procedurer til risikomåling og risikostyring til løbende vurdering samt opretholdelse af et kapitalgrundlag af en størrelse, type og fordeling, som er passende til at dække selskabets risici.

Den model, som det nuværende individuelle solvensbehov blev fastsat ud fra, tager udgangspunkt i metoden 8+. I metoden 8+ tages der udgangspunkt i minimumskravet på 8 pct. af risikoeksponeringerne. De normale risici antages at være dækket af kravet om 8 pct. Der tages herudover stilling til, hvorvidt selskabet har risici derudover, som nødvendiggør et tillæg til solvensbehovet, således at der kommer et tillæg til minimumskravet på 8 pct.

I opgørelsen af risikoeksponeringerne medtages de forventede maksimale poster under hensyntagen til strategi og forventede udvikling, herunder de af bestyrelsen vedtagne rammer for kreditrisiko og markedsrisiko m.m. De maksimale risikoeksponeringer for kreditrisiko og markedsrisiko m.m. beregnes som 8 pct. af de forventede maksimale poster samt et eventuelt tillæg, i det omfang det vurderes, at risiciene ikke er dækket af kravet om 8 pct.

Herudover tages der højde for andre risici, herunder operationel risiko, ligesom selskabets risikokoncentration vurderes.

I modellen for fastsættelse af tilstrækkeligt kapitalgrundlag indgår ligeledes muligheden for, at der kan være større finansielle positioner, som kan medføre fradrag i kapitalgrundlaget.

Indtægterne stresstesttes for at vurdere, hvorledes usandsynlige, men ikke helt utænkelige forhold påvirker resultatet, og dermed hvorvidt selskabet har et tilstrækkeligt kapitalgrundlag.

I fastsættelsen af det tilstrækkelige kapitalgrundlag indgår tillige en vurdering af store eksponeringer, således at det ikke kun er solvensmæssige forhold, men også engagementsmæssige betragtninger, der indgår i vurderingen af det tilstrækkelige kapitalgrundlag.

Det beregnede minimumskapitalgrundlag og solvenskravet sammenholdes med lovgivningens minimumskrav, således at det er den største værdi af lovens minimumskrav og den af modellen beregnede værdi, som anvendes.

Solvensbehovet er opgjort til 38,2 mio. kr. svarende til 124,5 pct. af de samlede risikoeksponeringer pr. 31. december 2016.

#### Risikoeksponering pr. eksponeringsklasse, kapitalkrav til kreditrisiko

1.000 kr.	Ultimo eksponering	Kapitalkrav (8 %)
Eksponeringer mod institutter	8.116	649
Eksponeringer mod selskaber	1.196	96
Detalleksponeringer	5	0
Dækkede obligationer	4.966	397
Eksponeringer med særlig høj risiko	6.249	500
Eksponeringer i andre poster, herunder aktiver uden modparter	943	75
I alt risikoeksponeringer med kreditrisiko	21.476	1.718

#### Risikoeksponering pr. eksponeringsklasse, kapitalkrav til markedsrisiko

1.000 kr.	Ultimo eksponering	Kapitalkrav (8 %)
I alt risikoeksponeringer med markedsrisiko	-	-

#### Risikoeksponering pr. eksponeringsklasse, kapitalkrav til operationel risiko

1.000 kr.	Ultimo eksponering	Kapitalkrav (8 %)
Operationel risiko	9.201	736

#### Kapitalkravet til de samlede risikoeksponeringer kan således opgøres til

1.000 kr.	Ultimo eksponering	Kapitalkrav (8 %)
Kreditrisiko	21.476	1.718
Markedsrisiko	-	-
Operationel risiko	9.201	736
I alt	30.677	2.454

## 5. Eksponeringer med modpartsrisiko

Modpartsrisiko er risikoen for tab, som følge af at en modpart misligholder sine forpligtelser i henhold til en indgået finansiel kontrakt, inden transaktionens pengestrømme er endeligt afviklet.

Solvensmæssigt anvender selskabet markedsværdimetoden, hvor kontrakterne opgøres til dagsværdi for at opnå den aktuelle genanskaffelsesomkostning for alle kontrakter med en positiv værdi.

For at nå frem til et tal for den potentielle fremtidige krediteksponering multipliceres kontraktens fiktive værdi eller underliggende værdier med procentsatser, der er fastsat i CRR. Summen af de aktuelle genanskaffelsesomkostninger og de potentielle fremtidige krediteksponeringer udgør eksponeringsværdien.

I selskabets disponeringsproces og i den almindelige engagementsovervågning tages der højde for den beregnede eksponeringsværdi, således at det sikres, at denne ikke overstiger den bevilgede kreditgrænse på modparten.

I forbindelse med selskabets fastsættelse af det tilstrækkelige kapitalgrundlag og solvensbehov er der ikke afsat ekstra kapital til dækning af modpartsrisikoen, ud over hvad der er indeholdt i kapitalgrundlagskravet på 8 pct., der er minimumskapitalgrundlag i henhold til den 8+ metode, som selskabet anvender til at opgøre det tilstrækkelige kapitalgrundlag og solvensbehov.

### Politikker for sikkerhed og kreditreserver

Selskabet har ikke politik for sikkerhedsstillelse for modpartrisiko, da det ikke er relevant.

### Politikker vedr. wrong way og ratingafhængig sikkerhedsstillelse

Selskabet har ikke politikker herfor, da selskabet ikke anvender sådanne sikkerhedsstillelser.

### Modpartsrisiko efter markedsværdimetoden

Selskabet udfører investeringsrådgivning og formidler handler for kunder. Der foretages ikke transaktioner for egen regning. Kundehandler afvikles over kundens netbank via samarbejdspartner som kommissionshandler. Selskabet har ingen handelsbeholdning.

### Fiktiv værdi af risikoafdækning

Selskabet anvender ikke kreditderivater til at afdække den del af kreditrisikoen, der vedrører modparten.

## 6. Kapitalbuffere

Den gældende danske kontracykliske buffersats, som fastsættes af Finanstilsynet, andrager 0 pct., hvorfor der ikke er afsat kapital til den kontracykliske buffer.

Den kontracykliske buffer sættes alene i kraft i perioder med en overnormal udlånsvækst, og kravet til bufferens størrelse afhænger af, hvor i konjunkturcyklen økonomien aktuelt befinder sig.

Formålet med den kontracykliske buffersats er at sikre, at den finansielle sektor som helhed, uanset konjunkturer, vil have tilstrækkelig kapital til at opretholde kreditgivningen til virksomheder og private, uden at solvensen kommer under pres.

## 7. Indikatorer for systemisk betydning

Selskabet er ikke et systemisk vigtigt institut.

## 8. Kreditjusteringer

Til opgørelse af kreditrisiko anvendes Finanstilsynets standardmetode. Selskabet har ingen misligholdte fordringer eller værdiforringede fordringer.

Selskabets kreditrisici relaterer sig primært til markeds- og likviditetsmæssige dispositioner og i mindre grad til tilgodehavender hos kunder (tilgodehavende kurtager og gebyrer). Der ydes ingen udlån til kunderne.

### Samlede risikoeksponeringer efter nedskrivninger og før hensyntagen til kreditrisikoreduktioner

1.000 kr.	Ultimo eksponering	Gennemsnit eksponering
Eksponeringer mod institutter	8.116	4.767
Eksponeringer mod selskaber	1.196	741
Detaleksponeringer	5	3
Dækkede obligationer	4.966	2.483
Eksponeringer med særlig høj risiko	6.249	6.200
Eksponeringer i andre poster, herunder aktiver uden modparter	943	1.083
I alt	21.476	15.277

### Geografisk fordeling af eksponeringer

Selskabet har alene har kunder i Danmark.

## Branchefordeling pr. eksponeringsklasse (risikovægtede eksponeringer)

1.000 kr.	Finansiering og forsikring	Øvrige erhverv	Erhverv i alt	Private	I alt
Eksponeringer mod institutter	8.116	-	8.116	-	8.116
Eksponeringer mod selskaber	66	1.130	1.196	-	1.196
Detaleksponeringer	-	-	-	5	5
Dækkede obligationer	4.966	-	4.966	-	4.966
Eksponeringer med særlig høj risiko	6.249	-	6.249	-	6.249
Eksponeringer i andre poster, herunder aktiver uden modparter	-	943	943	-	943
I alt	19.397	2.073	21.471	5	21.476

## Fordeling af eksponeringer i henhold til restløbetid (risikovægtede eksponeringer)

1.000 kr.	Anfordring	0 - 3 mdr.	1 - 5 år	I alt
Eksponeringer mod institutter	8.116	-	-	8.116
Eksponeringer mod selskaber	1.196	-	-	1.196
Detaleksponeringer	5	-	-	5
Dækkede obligationer	-	21	4.945	4.966
Eksponeringer med særlig høj risiko	6.249	-	-	6.249
Eksponeringer i andre poster, herunder aktiver uden modparter	943	-	-	943
I alt	16.510	21	4.945	21.476

### 9. Ubehæftede aktiver

Alle selskabets aktiver er ubehæftede.

### 10. Anvendelse af ECAI-rating (External Credit Assessment Institutions)

Selskabet anvender ikke ECAI-rating.

### 11. Markedsrisiko

Selskabets markedsrisici er relateret til placering af selskabets likviditet.

Selskabet har ingen handelsbeholdning. Risikoen vedrørende placering af likviditet kan henføres til eksponeringer med kreditrisiko.

### 12. Operationel risiko

Der foretages en løbende vurdering af selskabets operationelle risici ud fra de enkelte områder og funktioner.

På baggrund af de vurderinger og tiltag, som foretages for at minimere de operationelle risici, er det vurderingen, at operationelle risici anses for at ligge under det generelle tillæg, som er foretaget til de vægtede poster ved at anvende basisindikatormetoden.



Ultimo 2016 udgør de operationelle risici efter basisindikatormetoden 9,2 mio. kr. svarende til 30,0 pct. af de samlede risikoeksponeringer. Dette giver et kapitalgrundlagskrav på 0,7 mio. kr.

### 13. Eksponeringer mod aktier m.v., der ikke indgår i handelsbeholdningen

Selskabet har som led i sine likviditetsdisponeringer af længerevarende karakter eksponeringer i aktier uden for handelsbeholdningen.

Selskabet har unoterede kapitalandele ultimo 2016 på i alt 4,2 mio. kr. svarende til 5,4 pct. af egenkapitalen og 5,6 pct. af kapitalgrundlaget. Der er i 2016 indregnet en gevinst på 0,2 mio. kr. hvoraf 0,1 mio. kr. er urealiseret.

Aktier m.v. uden for handelsbeholdningen (1.000 kr.)	Kursværdi	Realiseret gevinst/tab	Urealiseret gevinst/tab	Gevinst/tab i alt
Unoterede aktier og investeringsbeviser	4.166	120	66	186
Aktier m.v. uden for handelsbeholdningen i alt	4.166	120	66	186

### 14. Eksponeringer mod renterisiko i positioner uden for handelsbeholdningen

Selskabets eksponeringer mod renterisiko uden for handelsbeholdningen består af likviditetsplaceringer i centralbanker, pengeinstitutter og på obligationsmarkederne.

Renterisikoen opgøres i henhold til Finanstilsynets standardregler ud fra positionernes markedsværdi og modificerede varighed.

Renterisikoen uden for handelsbeholdningen sammensættes af følgende elementer:

Renterisici Ultimo 2016	Renterisici 1.000 kr.	I pct. af ult. egenkapital	I pct. af ult. kapitalgrundlag
Realkreditobligationer	18	0,0 %	0,0 %
Renterisici i alt	18	0,0 %	0,0 %

Selskabets renterisiko rapporteres månedligt til direktionen og kvartalsvist til bestyrelsen.

### 15. Eksponeringer mod securitiseringspositioner

Selskabet anvender ikke securitiseringer.

### 16. Aflønningspolitik

Selskabets bestyrelse har vedtaget en aflønningspolitik, som er godkendt af generalforsamlingen.

Selskabet udbetaler ikke variable løndele til bestyrelse, direktion eller væsentlige risikotagere.

Selskabet har ved udformningen af lønpolitikken haft det mål at bidrage til at sikre konkurrencedygtig aflønning, fremme forretningsmæssig udvikling og sikre en sund og effektiv risikostyring.

Lønpolitikken er også udarbejdet, så den sikrer de overordnede hensyn i § 8 i bekendtgørelse om lønpolitik, herunder at lønpolitikken harmonerer med principperne om beskyttelse af kunder og investorer, samt at den samlede variable løn ikke udhuler selskabets mulighed for at styrke sit kapitalgrundlag.

Selskabet har som følge af virksomhedens størrelse valgt ikke at nedsætte et aflønningsudvalg.

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

Samlede kvantitative oplysninger om aflønning opdelt efter ledelsen og de medarbejdere, der er udpeget som væsentlige risikotagere, findes i årsrapporten 2016 i note 7.

### **17. Gearing**

Selskabet beregner gearingsgraden som kernekapital sat i forhold til de samlede eksponeringer, og gearingsgraden udtrykkes i procent. Alle eksponeringer, herunder ikke-balanceførte poster, skal som udgangspunkt indgå fuldt ud ved beregningen.

På nuværende tidspunkt er der ikke fastsat myndighedskrav om maksimal gearingsgrad, men der er udmeldt en indikativ gearingsgrad på mindst 3 pct.

Selskabets gearingsgrad er pr. 31. december 2016 opgjort til 55 pct.

Overvågningen af gearingsgraden forestås af koncernens Regnskab & Risikostyring og rapporteres månedligt til direktionen og kvartalsvist til bestyrelsen.

Såfremt gearingsgraden kommer under en af bestyrelsen fastsat grænse på 5 pct., skal direktionen straks orientere bestyrelsen.

### **18. Anvendelse af IRB-metoden i forbindelse med kreditrisiko**

Selskabet anvender ikke den interne rating-baserede metode (IRB-metode) til opgørelse af kreditrisiko.

### **19. Kreditrisikoreduktionsteknikker**

Selskabet anvender ikke kreditreduktionsteknikker.

### **20. Anvendelse af den avancerede målemetode i forbindelse med operationel risiko**

Selskabet anvender ikke den avancerede målemetode til opgørelse af operationel risiko.

### **21. Interne modeller til opgørelse af risiko på positioner i handelsbeholdningen**

Selskabet anvender ikke interne modeller (VaR-modeller) til at opgøre risiko på positioner i handelsbeholdningen.