

RISIKORAPPORT 2012



**DANMARKS
SKIBSKREDIT**

CVR NR. 27 49 26 49

INDLEDNING

Formålet med risikorapporten er at udarbejde en beskrivelse af 1) risiko- og kapitalstyringen og 2) kapitalbasens sammensætning og hertil relaterede risici, jf. oplysningskravene i Kapitaldækningsbekendtgørelsens bilag 20. Herudover gives der en beskrivelse af de forskellige typer af balanceførte og ikke-balanceførte risici, som selskabet er eksponeret overfor.

Risikorapporten offentliggøres én gang årligt i forbindelse med årsrapportens aflæggelse. Risikorapporten kan findes på www.skibskredit.dk/Investor-Relations/Risikorapport. Selskabet vurderer løbende, om der er behov for hyppigere offentliggørelser end én gang årligt.

Der er ikke revisionskrav på risikorapporten, og det er valgt ikke at lade Risikorapporten for 2012 revidere.

INDHOLDSFORTEGNELSE

02	Indledning
04	Risikostyring
06	Kapitalstyring
15	Likviditetsstyring
16	Kreditrisiko
28	Markedsrisiko
30	Likviditetsrisiko
31	Operationel risiko

RISIKOSTYRING

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

ANSVARSFORDELING

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

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

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

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

REGELSÆT

Danmarks Skibskredit er underlagt eget regelsæt i form af Lov om et skibsfinansieringsinstitut (Loven) og Bekendtgørelse om et skibsfinansieringsinstitut (Bekendtgørelsen). Med Bekendtgørelsen er selskabet underlagt dele af Lov om finansiel virksomhed. Selskabet er tillige underlagt Bekendtgørelse om obligationsudstedelse, balanceprincip og risikostyring (Obligationsbekendtgørelsen), Bekendtgørelse om kapitaldækning (Kapitaldækningsbekendtgørelsen), Bekendtgørelse om ledelse og styring af pengeinstitutter m.fl. (Ledelsesbekendtgørelsen) og er, som andre finansielle virksomheder, under tilsyn af Finanstilsynet.

I henhold til Obligationsbekendtgørelsen skal selskabet følge et balanceprincip og 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. Selskabet er via regelsættet afgrænset fra at påtage sig nogen nævneværdig rente-, valuta- eller likviditetsrisiko i forbindelse med udlånsvirksomheden.

INTERN REVISION

I overensstemmelse med gældende lovgivning vurderer bestyrelsen, herunder revisionsudvalget, løbende behovet for en intern revision. Bestyrelsen har besluttet, at kombinationen af en intern kontrolfunktion, 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 ekstern revision sikrer et betryggende revisions- og kontrolniveau.

RAPPORTERING

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

RAPPORTERING TIL BESTYRELSEN

Rapport	Hypighed
Compliance rapportering	Årlig
CRO rapportering	Årlig
Efternævnelsesliste*	Hvert ordinært bestyrelsesmøde
Finansrapportering	Kvartårlig
Intern økonomirapportering	Kvartårlig
Kreditrapportering	Kvartårlig
Notat om svage engagementer	Kvartårlig
Redegørelse til brug for risikovurdering	Årlig
Stress-test	Kvartårlig
Årlig aktivgennemgang	Årlig

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

RISIKOEKSPONERING

Danmarks Skibskredits primære forretningsaktivitet er udlån mod 1. prioritets pant i skibe. Kreditrisikoen udgør den væsentligste del af den samlede risiko. Markedsrisikoen og den operationelle risiko udgør de øvrige risici, mens likviditetsrisikoen er begrænset som følge af reglerne i Obligationsbekendtgørelsen.

Kreditrisikoen skal primært ses som risiko forbundet med låntagers manglende evne til at foretage rettidig betaling af renter og afdrag på det ydede lån og evt. ekstraordinære afdrag på det ydede lån ved faldende værdi på de pantsatte skibe i henhold til en 'minimum value'- klausul. Selskabet yder kun finansiering mod 1. prioritets pant i skibe og i særlige tilfælde finansiering af byggerater. Selskabet har i kreditpolitikken fastsat overordnede mål, som skal tilsikre en kontrollerbar udlånsrisiko. Kreditpolitikken indebærer, at der inden for udlånporteføljen tilstræbes en god bonitet og risikospredning på både låntager- og skibstypeniveau. Ved kreditgivning til såvel nye som bestående kunder lægges der vægt på skibets karakteristika, låntagers bonitet, lånets vilkår og udlånets bidrag til spredningsreglernes opfyldelse.

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

Likviditetsrisikoen udgør som nævnt en begrænset del af risikoeksponeringen, idet selskabet anvender det specifikke balanceprincip som anført i Obligationsbekendtgørelsen. Desuden fastsætter likviditetspolitikken rammer for likviditetsrisici, der har til formål at sikre en til enhver tid forsvarlig likviditet.

Operationelle risici vedrører primært kreditområdet, finansområdet, compliance og it-anvendelsen. Operationelle risici styres gennem politik for operationelle risici, forretningsgange og interne kontrolforanstaltninger.

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 ud fra krav internt i selskabet.

De lovgivningsmæssige rammer for kapitalstyring er defineret i Kapitaldækningsbekendtgørelsen, som indeholder bestemmelser, der gennemfører dele af Kapitalkravsdirektivet (CRD). Rammerne er bygget op om tre søjler:

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

Kapitaldækningsbekendtgørelsen overlader en vis metodefrihed ved opgørelse af den tilstrækkelige basiskapital. Baggrunden herfor er, at selskaberne skal tilpasse deres opgørelsesmetoder ud fra deres risikoprofil. Det er vurderingen, at selskabet har udvist den fornødne forsigtighed.

NYE KAPITALDÆKNINGSREGLER

EU-Kommissionen arbejder på en række tiltag, som vil medføre væsentlige ændringer af kapitaldækningsreglerne. Der forventes skærpede krav til kernekapital, – herunder væsentlig forøgelse af kravene til kernekapitalen (ekskl. hybrid kernekapital). Endvidere forventes indførelse af modcykliske kapitalkrav, der kan sænkes i krisetider. Da selskabets kapital altovervejende består af kernekapital i form af bunden fondsreserve, forventer selskabet at kunne opfylde de skærpede lovgivningskrav.

KAPITALMÅLSÆTNING

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

Ved udgangen af 2012 udgjorde solvensprocenten 15,2 mod 16,3 ved udgangen af 2011. Det vurderes, at solvensprocenten er mere end dækkende for ovennævnte målsætning.

Faldet i solvensprocenten skyldes, at selskabet i december 2012 har foretaget fuld indfrielse af den statslige hybride kernekapital på DKK 900 mio., som blev optaget i forbindelse med bankpakke II. Efter indfrielsen består basiskapitalen altovervejende af kernekapital. Selskabet har alene en beskedent opskrivningshenslæggelse, der medgår under supplerende kapital.

OPGØRELSE AF SOLVENS- OG KERNEKAPITALPROCENT

mio. DKK / pct.	2012	2011
Basiskapital efter fradrag	8.963	9.760
Risikovægtede poster	59.128	59.899
Solvensprocenten	15,2	16,3
Kernekapitalprocent		
Inkl. hybrid kernekapital	15,1	16,3
Kernekapitalprocent		
Ekskl. hybrid kernekapital	15,1	14,8

UDVIKLING I SOLVENSPROCENT

PCT.



BASISKAPITAL

Basiskapitalen er karakteriseret ved, at denne er efterstillet de almindelige kreditorer, hvis en finansiel virksomhed går konkurs. Basiskapitalen kan være sammensat af tre forskellige slags kapital: kernekapital, hybrid kernekapital og supplerende kapital, og forholdet mellem basiskapitalen og de risikovægtede aktiver betegnes solvensprocenten.

Kernekapital

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

Hybrid kernekapital

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

Supplerende kapital

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

Basiskapitalen skal til enhver tid være større end både den tilstrækkelige basiskapital og kapitalkravet. I henhold til Lov om finansiel virksomhed defineres kapitalkravet som det største af solvenskravet og minimumkapitalkravet (EUR 5 mio.).

Tilstrækkelig basiskapital

Den tilstrækkelige basiskapital opgøres på baggrund af instituttets risikoprofil.

Individuelt solvensbehov

Det individuelle solvensbehov opgøres som den tilstrækkelige basiskapital sat i forhold til de risikovægtede poster. Det individuelle solvensbehov kan ikke være mindre end 8 pct. af de risikovægtede aktiver (solvenskravet) eller minimumskapitalkravet.

Solvenskravet

Solvenskravet er betegnelsen for finansielle virksomheders lovmæssige krav. I et kreditinstitut skal basiskapitalen udgøre mindst 8 pct. af instituttets risikovægtede poster.

Minimumskapitalkrav

Minimumskapitalkravet er en basiskapital på mindst EUR 5 mio.

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

Selskabets basiskapital består altovervejende af kernekapital (tier 1) i form af bunden fondsreserve. Den bundne fondsreserve kan alene anvendes til dækning af underskud, som ikke kan dækkes af beløb, der kan anvendes til udbytte. Den bundne fondsreserve skal så vidt muligt reetableres ved forlods overførsel af årets overskud, hvis den i tidligere år helt eller delvist er medgået til dækning af underskud. Der kan således ikke udbetales udbytte eller udloddes ved kapitalnedsættelse, før end den bundne fondsreserve har opnået den samme nominelle størrelse, som fondsreserven havde, inden den helt eller delvist medgik til dækning af underskud.

En mindre del af basiskapitalen består af aktiekapital, overført overskud og opskrivningshenslæggelser.

Selskabets basiskapital efter fradrag udgjorde pr. 31. december 2012 DKK 8.963 mio. mod DKK 9.760 mio. i 2011.

OPGØRELSE AF BASISKAPITAL EFTER FRADRAG

mio. DKK	2012	2011
<i>Kernekapital</i>		
Aktiekapital	333	333
Bunden fondsreserve	8.343	8.343
Overført overskud	1.087	980
Kernekapital, i alt	9.763	9.656
<i>Fradrag i kernekapital</i>		
Reduktion vedr. merbelastning	-213	-323
Foreslået udbytte	-267	-207
Udskudte skatteaktiver	-330	-275
Fradrag i kernekapital, i alt	-810	-805
Kernekapital efter fradrag	8.953	8.851
<i>Efterstillede kapitalindskud</i>		
Efterstillede kapitalindskud	-	899
Kernekapital, i alt	8.953	9.750
<i>Supplerende kapital</i>		
Opskrivningshenslæggelser	10	10
Basiskapital efter fradrag, i alt	8.963	9.760

RISIKOVÆGTEDE AKTIVER/EKSPONERINGER

mio. DKK	Risikovægtet eksponering		Solvenskravet	
	2012	2011	2012	2011
Vægtede aktiver uden for handelsbeholdningen	48.902	49.028	3.912	3.922
Vægtede poster under strengen	2.953	4.490	236	359
Vægtede poster med modpartsrisiko uden for handelsbeholdningen	780	696	62	56
Vægtede poster med markedsrisiko m.v.	4.781	3.827	383	306
Operationel risiko	1.712	1.859	137	149
Vægtede poster i alt	59.128	59.899	4.730	4.792

SOLVENSKRAVET

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

Som en konsekvens af implementeringen af CRD i den danske lovgivning er det 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 opgørelsen af de risikovægtede aktiver for operationel risiko.

Nedenfor vises selskabets risikovægtede eksponeringer/aktiver og solvenskrav for hver enkel eksponeringskategori. De vægtede poster i alt blev ultimo 2012 reduceret med DKK 772 mio. i forhold til ultimo 2011. De vægtede aktiver udenfor handelsbeholdningen blev reduceret som følge af nedgang i udlånporteføljen, og de vægtede poster under strengen er ligeledes faldet, primært som følge af et fald i tilbudsporteføljen ultimo 2012. De vægtede poster med markedsrisiko blev øget primært som følge af en svag stigning i valutabeholdningen samt en position i rentederivater, hvor der regnskabsmæssigt ikke kan foretages netting mellem valutaerne.

GENNEMSNITLIGE VÆRDIER FOR RISIKOVÆGTEDE EKSPONERINGER

mio. DKK	Risikovægtet eksponering		Solvenskravet	
	2012	2011	2012	2011
Tilgodehavender i kreditinstitutter	213	154	17	12
Udlån samt garantier til rederier	48.631	47.098	3.890	3.768
Heraf eksponeringer med restancer og overtræk	207	12	17	1
Realkredit- og statsobligationer	4.209	5.138	337	411
Eksponeringer i andre poster, herunder uigenkaldelige kredittilsagn	6.606	7.106	528	568
Gennemsnitlige vægtede poster i alt	59.658	59.496	4.773	4.760

SOLVENSKRAV – KREDITRISIKO

Ved beregning af solvenskravet til kreditrisiko anvendes standardmetoden, hvorved samtlige udlån som udgangspunkt vægter mindst 100 pct. Der kan i henhold til standardmetoden ikke foretages fradrag for værdierne af skibspantesikkerhederne, og lånene behandles solvensmæssigt som lån uden sikkerhed. Det fremgår af Bekendtgørelsen, at følgende udlån eller andele af udlån vægter mere end 100 pct.:

- Byggelån indgår med en vægt på 200 pct., hvis summen af byggelån ikke overstiger 125 pct. af den solvensmæssige overdækning, jf. Bekendtgørelsens § 21, stk. 5. Overstiger summen af byggelånet 125 pct., skal den overstigende del fradrages i kernekapitalen. Byggelån er sikret ved debitors hæftelse, transport og indtrædelsesret i byggekontrakt samt transport i værftets sikkerhedsstillelse for betalinger under byggekontrakten.

- Udlån, hvor udlånet overstiger 70 pct. af pantets værdi på bevillingstidspunktet, skal for så vidt angår den del, der løbende overstiger 70 pct., resultere i et fradrag i kernekapitalen. Det maksimale fradrag fastlægges på bevillingstidspunktet i danske kroner.
- I de tilfælde, hvor låntager er hjemmehørende i et land, hvor landerisikoen tilsiger en højere vægtning, vægter udlånet med 150 pct.

Byggelån udgjorde pr. 31. december 2012 DKK 373 mio. Summen af selskabets byggelån overstiger ikke 125 pct. af selskabets solvensmæssige overdækning. Fradrag i kernekapitalen vedrørende de lån, der på bevillingstidspunktet oversteg 70 pct. af pantets værdi, udgjorde pr. 31. december 2012 DKK 213 mio. Udlån, hvor låntager er hjemmehørende i et land, hvor landerisikoen tilsiger en højere vægtning, udgjorde pr. 31. december 2012 DKK 1.030 mio.

RISIKOVÆGTEDE POSTER MED KREDITRISIKO

mio. DKK	Uvægtet beløb		Vægtet beløb		Solvenskravet	
	2012	2011	2012	2011	2012	2011
Tilgodehavender i kreditinstitutter	1.627	597	325	119	26	10
Udlån samt garantier til rederier	47.116	47.748	47.335	47.989	3.787	3.839
Realkreditobligationer	9.010	7.124	901	712	72	57
Afledte finansielle instrumenter	1.646	1.259	780	696	62	56
Øvrige balanceførte poster med kreditrisiko	585	621	467	445	37	36
Uigenkaldelige kredittilsagn	4.400	7.377	2.200	3.688	176	295
Risikovægtede poster med kreditrisiko i alt	64.383	64.724	52.008	53.650	4.161	4.292

SOLVENSKRAV – MARKEDSRISIKO

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

SOLVENSKRAV – OPERATIONEL RISIKO

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

Selskabet anvender basisindikatormetoden til opgørelse af solvenskravet til de operationelle risici. Det bevirker, at de risikovægtede poster for de operationelle risici opgøres til 15 pct. af et treårigt gennemsnit af nettorenteindtægter og ikke-renterelaterede nettoindtægter.

Der gennemføres løbende en vurdering af solvenskravet til de operationelle risici. Såfremt solvenskravet vurderes at være højere end nævnt ovenfor, vil der blive taget højde herfor under opgørelse af solvensbehovet.

RISIKOVÆGTET POSTER MED MARKEDSRISIKO

mio. DKK	Uvægtet beløb		Vægtet beløb		Solvenskravet	
	2012	2011	2012	2011	2012	2011
<i>Gældsinstrumenter, specifik risiko</i>						
Specifik risiko i alt *)	22.662	23.107	1.958	1.838	157	147
<i>Gældsinstrumenter, generel risiko</i>						
Generel risiko i alt	7.976	5.237	1.964	1.308	157	105
<i>Aktier m.v.</i>						
Aktier m.v. i alt	630	558	631	560	51	45
<i>Valutapositioner</i>						
Lange valutapositioner i alt	853	675	853	675	68	54
Risikovægtede poster med markedsrisiko i alt	32.121	29.577	5.407	4.381	433	350

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

RISIKOVÆGTET POSTER MED OPERATIONEL RISIKO

mio. DKK	2012	2011	2010	Gennemsnit
Regnskabsposter				
Renteindtægter	2.825	3.028	3.218	3.024
Renteudgifter	-1.939	-2.204	-2.337	-2.160
Udbytte af kapitalandele	6	5	6	6
Gebyrer og provisionsindtægter	53	58	61	58
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	-5	-2	-3	-3
Kursreguleringer	105	-135	-2	-10
Regnskabsposter i alt	1.045	750	944	913
Risikovægt efter basisindikatormetoden				
2012				1.712
2011				1.859

DET INDIVIDUELLE SOLVENSBEHOV OG TILSTRÆKKELIG BASISKAPITAL

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

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

INTERN PROCES

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

DET INDIVIDUELLE SOLVENSBEHOV OG DEN TILSTRÆKKELIGE BASISKAPITAL

mio. DKK / pct.	2012	2011
Internt opgjort individuelt solvensbehov i pct.	5,9 *	5,6*
Internt opgjort tilstrækkelig basiskapital i alt	3.464	3.354
Den internt opgjorte tilstrækkelige basiskapital opdelt på underkomponenter:		
Kreditrisici	3.112	2.614
Markedsrisici	933	1.084
Operationelle risici	137	149
Andet	-719	-491

* Selskabets tilstrækkelige basiskapital må ikke være mindre end solvenskravet svarende til 8 pct. af de risikovægtede poster i henhold til Kapitaldækningsbekendtgørelsen, hvorfor det individuelle solvensbehov fastsættes til 8 pct.

METODE

Metoden til beregning af den tilstrækkelige basiskapital skal som minimum indeholde en vurdering af instituttets forretningsprofil, koncentration af risici og kontrolmiljø.

Som metode er valgt en kombination af stresstest og individuelt vurderede faktorer, der vurderes at have betydning for størrelsen af den kapital, selskabet som minimum skal være i besiddelse af for at sikre, at selskabets kapitaldækning mindst svarer til selskabets risikoprofil samt opfyldelse af lovgivningens rammer. For hver af faktorerne udregnes en tilstrækkelig basiskapital, der kan være positiv, negativ eller neutral. Det samlede solvensbehov beregnes som summen af alle (negative og positive) bidrag og udtrykkes i procent af de risikovægtede aktiver. Der testes inden for fire risikoområder: kreditrisiko, markedsrisiko, operationel risiko og andet.

RISIKOFAKTORER, DER ER STRESSTESTET I RELATION TIL FASTLÆGGELSEN AF DEN TILSTRÆKKELIGE BASISKAPITAL:

- Stigende renter (markedsrisiko)
- Udvidelse af kreditspænd (markedsrisiko)
- Faldende aktiekurser (markedsrisiko)
- Stigende USD-kurs (markedsrisiko)
- Fald i udlånsporteføljens kreditkvalitet (kreditrisiko)
- Faldende værdi af domicilejendomme (markedsrisiko)
- Det budgetterede driftsresultat reduceres (generelle risici)

Det er bestyrelsen og direktionen, der har defineret, hvilke risici, selskabet bør kunne modstå og dermed også, hvilke faktorer, der skal stresstestes. Ved stresstesten udsættes selskabets regnskabstal for en række negative begivenheder for at belyse, hvorledes selskabet reagerer i det givne scenarium.

Resultatet af de gennemførte stresstest indgår i solvensbehovsmodellen ved, at selskabet som minimum skal holde en kapital, der kan dække det underskud, der vil opstå, såfremt det pågældende scenarium indtræffer.

Udover de risikoområder, der medtages via stresstests, er der en lang række andre risikoområder, som selskabet har fundet relevante at medtage i vurderingen af solvensbehovet.

ANDRE RISIKOOMRÅDER, DER ER VURDERET I RELATION TIL FASTSÆTTELSEN AF DEN TILSTRÆKKELEGE BASISKAPITAL:

- Risikokoncentration (kreditrisiko)
- Udlånsvækst (kreditrisiko)
- Afviklingsrisici (kreditrisiko)
- Modpartsrisici vedr. finansielle derivater (kreditrisiko)
- Aktivernes kvalitet (kreditrisiko)
- Konsolidering uden for handelsbeholdningen (kredit- og markedsrisiko)
- Renterisici uden for handelsbeholdningen (markedsrisiko)
- Valutarisici (markedsrisiko)
- Likviditetsrisici (markedsrisiko)
- Operationelle risici (operationel risiko)

Fastsættelsen af disse områders indflydelse på den tilstrækkelige basiskapital er enten beregnet direkte via supplerende beregninger eller ved, at ledelsen skønsmæssigt har vurderet disse risikoområders indflydelse på opgørelsen af den tilstrækkelige basiskapital.

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

Yderligere skal bestyrelsen og direktionen vurdere, hvorvidt basiskapitalen er tilstrækkelig til at understøtte kommende aktiviteter. Denne vurdering er en del af den generelle fastlæggelse af den tilstrækkelige basiskapital. Ledelsen vurderer derfor løbende, hvordan vækstforventningerne påvirker opgørelsen af den tilstrækkelige basiskapital.

SPECIFIKATION AF STRESSTEST

Der testes med udgangspunkt i følgende forudsætninger:

- **En stigning i den danske rente.** Der tages udgangspunkt i volatiliteten på den 5-årige swap rente beregnet på daglig basis i den foregående 12 måneders periode. Ud fra denne volatilitet beregnes, hvor meget renterne med 99 pct. sandsynlighed maksimalt stiger på et år. Kapitalbehovet beregnes som det kurstab på fondsbeholdningen, rentestigningen vil medføre.

- **Udvidelse af kreditspænd.** Der tages udgangspunkt i kreditspændet på en fastforrentet inkonverterbar realkreditobligation. På baggrund heraf beregnes volatiliteten på daglig basis i den foregående 12 måneders periode, samt hvor meget kreditspændet med 99 pct. sandsynlighed maksimalt kan stige indenfor et år. Kapitalbehovet beregnes som det kurstab på fondsbeholdningen, kreditspændudvidelsen vil medføre.

- **Et fald i aktiekurserne.** Der tages udgangspunkt i volatiliteten på MSCI-verdensindekset beregnet på daglig basis i den foregående 12 måneders periode. Ud fra denne volatilitet beregnes, hvor meget aktiekurserne med 99 pct. sandsynlighed maksimalt falder på et år. Kapitalbehovet beregnes som den konkrete kursregulering, kursfaldet vil medføre.

- **En stigning i USD-kursen.** Der tages udgangspunkt i volatiliteten på USD-kursen beregnet på daglige observationer i den foregående 12 måneders periode. Ud fra denne volatilitet beregnes, hvor meget USD-kursen med 99 pct. sandsynlighed maksimalt stiger på et år. Effekten måles som det kapitalbehov, der opstår i form af et øget nedskrivningsbehov.

- **Et fald i udlånsporteføljens kreditkvalitet i kombination med en stigning i USD-kursen med et øget nedskrivningsbehov til følge.** Ved reservation af kapital som følge af et fald i kreditkvaliteten tages der udgangspunkt i den interne model for regnskabsmæssige nedskrivninger. Her antages det, at der er konstateret objektiv indikation for værdiforringelse (OIV) indenfor samtlige skibstyper samtidig med en stigning i USD-kursen, jf. ovenfor, hvorved kapitalbehovet øges.

- **Faldende værdi af domicilejendom.** Der antages på baggrund af Finanstilsynets vejledning om tilstrækkelig basiskapital og solvensbehov for pengeinstitutter et fald på 18 pct. af den bogførte værdi af domicilejendommen.

- **Et fald i det budgetterede driftsresultat.** Det budgetterede driftsresultat reduceres med DKK 100 mio. for at tage højde for, at den budgetterede indtjening evt. ikke opnås. Det budgetterede driftsresultatet minus de DKK 100 mio. reducerer kapitalbehovet.

Summen af posterne udgør stresstestens kapitalreservation på DKK 3.464 mio. pr. 31. december 2012. Der tages ikke hensyn til korrelationer eller skat, der ellers ville kunne reducere behovet.

SPECIFIKATION AF ANDRE RISIKOOMRÅDER

Udover de risikoområder, der medtages via stresstest, er der en række andre risikoområder, som selskabet har fundet relevant at medtage i vurderingen af solvensbehovet. Der vurderes på baggrund af følgende forudsætninger:

- **Risikokonzentration.** Selskabet yder udelukkende lån til finansiering af skibe mod pant. Udlånsporteføljen er karakteriseret ved en høj koncentration på debitorniveau. Der reserveres derfor kapital, der beregnes som det maksimale risikovægtede tab selskabet med 99,97 pct. sandsynlighed kan komme ud for i et stresset markedsscenario. Kapitalbehovet beregnes på baggrund af selskabets fem største engagementer (eller det antal engagementer, der skal til for at disse repræsenterer mindst 50 pct. af udlånet). Engagementer hvor den udestående kreditrisiko er fuldt nedskrevet, og dermed ellers ville indgå med en værdi på nul i opgørelsen risikokonzentration, udelades i opgørelsen. I stedet indgår det/de følgende engagementer indtil minimum 50 pct. af udlånsporteføljen indgår i opgørelsen. Der foretages fradrag for allerede foretagne nedskrivninger på de udvalgte engagementer.
- **Udlånsvækst.** Udlånsvæksten i selskabet har betydning for størrelsen af den tilstrækkelige basiskapital, hvorfor solvensbehovet øges, hvis der er og fortsat forventes en høj udlånsvækst. Ved reservation af kapital til udlånsvækst reserveres der i selskabet såvel til lav som til høj udlånsvækst. Udlånsvæksten består i praksis af forventede udbetalte lån med fradrag for de afløb, der kommer på eksisterende udlån. Den foretagne kapitalreservation baseres derudover på den seneste opgjorte nedskrivningsprocent.
- **Afviklingsrisici.** Afviklingsrisici er en naturlig del af det at drive et finansielt institut. Risiciene er søgt reduceret via benyttelse af clearingcentraler og interne procedurer men kan ikke fuldt ud elimineres. Der foretages således en kapitalreservation svarende til en gennemsnitlig betalingsoverførsel.
- **Modpartsrisici vedr. finansielle derivater.** Kapitalbehovet vedr. modpartsrisici på finansielle derivater beregnes som en procentdel af markedsværdien af tilgodehavender for hver enkelt finansiell modpart. Der afsættes ikke kapital til banker med særlig høj kreditværdighed.
- **Aktivernes kvalitet.** I tilfælde, hvor der ikke er objektiv indikation for værdiforringelse (OIV) af kreditkvaliteten, men der eksisterer en stærk formodning om, at dette kan blive tilfældet, eller hvor en nedskrivning kan forventes væsentligt forhøjet ved den næste halvårige gennemgang, reserveres der tillige kapital til imødegåelse af dette i form af markeringnedskrivninger. Markeringnedskrivninger kan også fastsættes ud fra et management skøn, og vil i så fald ikke være henførbart til konkrete engagementer.
- **Konsolidering og kapitalfremskaffelse.** Selskabets indtjeningssevne, indtjeningsstabilitet, udbyttepolitik og alternative muligheder for kapitalfremskaffelse indgår i vurderingen af den tilstrækkelige basiskapital. Foreligger der et ubetinget tilsagn om tilførsel af ansvarlig kapital, der kan indgå i basiskapitalen, kan der ligeledes foretages et tilsvarende fradrag i kapitalreservationen.
- **Renterisici uden for handelsbeholdningen.** Med mindre det kan påvises, at risikoen er ”beskeden og ubetydelig”, skal der i solvensbehovet tages højde for den renterisiko, der måtte være uden for handelsbeholdningen. Selskabet følger det specifikke balanceprincip og foretager således en række chok af rentekurven og udregner effekten af renteskiftet. Af de forskellige rentescenarier vælges det, der medfører det største fald i markedsværdien, og denne værdi indgår herefter i beregningen af det individuelle solvensbehov som en ekstra kapitalreservation.

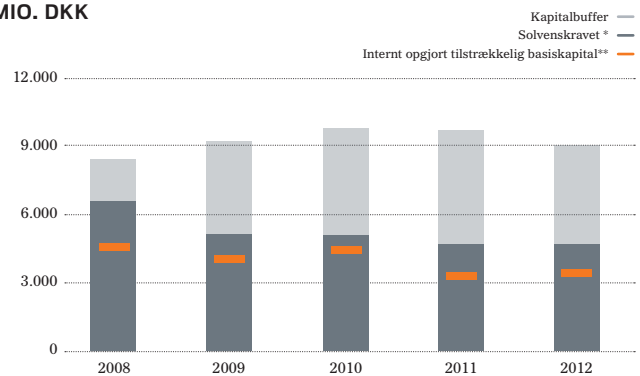
- **Valutarisici.** Den tilstrækkelige basiskapital til dækning af likviditetsrisici beregnes som de maksimale valutarisici selskabet må påtage sig. Under det specifikke balanceprincip må selskabets valutakursrisiko maksimalt udgøre 2 pct. af selskabets basiskapital. Der er internt i selskabet fastsat strammere begrænsninger. Beregning af kapitalreservationen baseres på de maksimale valutarisici, der må påtages ifølge de interne politikker.
- **Likviditetsrisici.** Selskabets likviditetsrisici er yderst begrænsede. Foruden begrænsningerne i henhold til det specifikke balanceprincip er der på nuværende tidspunkt fastsat interne regler, som kræver, at selskabet skal have en positiv likviditetsdækning de førstkomende 18 måneder. På baggrund heraf vurderes likviditetsrisici at være minimale, hvorfor der ikke foretages kapitalreservation til dækning af likviditetsrisici.
- **Operationelle risici.** Efter basisindikatormetoden opgøres de risikovægtede poster til 15 pct. af et treårigt gennemsnit af nettorentindtægter og ikke-renterelaterede nettoindtægter defineret som netto rente- og gebyrindtægter med tillæg af andre driftsindtægter og reguleret for kursudsving. Selskabet har positivt vurderet, at der ikke er behov for yderligere kapitalreservation til dækning af operationelle risici.

SOLVENSBEHOV OG KAPITALBUFFER

Danmarks Skibskredits internt opgjorte tilstrækkelige basiskapital og vægtede poster udgjorde pr. 31. december 2012 henholdsvis 3.464 mio. og DKK 59.128 mio. svarende til et internt opgjort individuelt solvensbehov på 5,9 pct. Basiskapitalen efter fradrag udgjorde DKK 8.963 mio. pr. 31. december 2012, hvormed solvensprocenten var 15,2. Dette svarede til en overdækning på DKK 5.499 mio. i forhold til den internt opgjorte tilstrækkelige basiskapital. Ved et solvensbehov på 8 pct., som følger af lovens solvenskrav, var den tilstrækkelige basiskapital DKK 4.730 mio., hvilket svarede til en overdækning på DKK 4.233 mio.

KAPITALOPGØRELSE

MIO. DKK



* Solvenskravet blev pr. 1. januar 2009 nedsat fra 10 pct. til 8 pct. af de risikovægtede aktiver.

** 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 fastsættes til 8 pct.

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

LIKVIDITETSSTYRING

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

Selskabet har gennem tidligere foretagne obligationsudstedelser og via tilstedeværelsen af en likvid beholdning af obligationer tilsikret likviditetsdækning for alle eksisterende udlån og lånetilbud frem til udløb. Dermed er selskabet ikke eksponeret over for en refinansieringsrisiko. En eventuel 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.

15

Herudover foretages en likviditetsstresstest, hvor følgende elementer indgår:

- Stigende USD-kurs
- Stigende renter
- Udvidelse af kreditspænd
- Fald i aktier
- Tab på kunder

Resultaterne af de foretagne stresstest bekræfter, at selskabet har en god likviditetsoverdækning.

KREDITRISIKO

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

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

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

UDLÅN

Danmarks Skibskredit tilbyder skibsfinansiering mod 1. prioritetspant i skibe samt i beskedent omfang tillige finansiering af reders betaling af byggerater til et værft. Selskabet er førende indenfor 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. Kreditrisiko ved selskabets udlån forstås som risiko for tab som følge af, at pantet i en misligholdelsessituation ikke kan dække restgælden.

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

KREDITEKSPONERING FORDELT PÅ LØBETID

mio. DKK	Kreditinstitutter		Rederier		Krediteksponering i alt	
	2012	2011	2012	2011	2012	2011
Anfordring	63	83	0	0	63	83
0-3 mdr.	1.564	513	1.875	1.343	3.439	1.856
3 mdr. - 1 år	0	0	5.117	4.883	5.117	4.883
1 - 5 år	0	0	26.649	25.516	26.649	25.516
> 5 år	0	0	12.723	15.207	12.723	15.207
I alt	1.627	597	46.364	46.948	47.991	47.545

BELÅNINGSGRÆNSER OG MERBELASTNING

Danmarks Skibskredit kan yde lån op til 70 pct. af det pantsatte skibs eller de pantsatte skibes værdi.

Selskabet kan dog på visse betingelser yde lån udover 70 pct. af værdien mod anden sikkerhedsstillelse og/eller mod merbelastning. Merbelastningen maksimeres i danske kroner normalt ved afgivelse af lånetilbud.

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

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

Selskabets vægtede gennemsnitlige belåningsgrad efter nedskrivninger var 67 pct. pr. 31. december 2012.

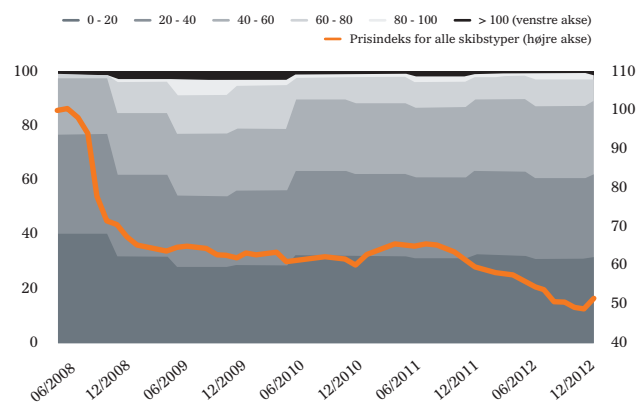
PROCENTVIS FORDELING AF UDLÅN INKL. GARANTIER EFTER NEDSKRIVNINGER OPGJORT I BELÅNINGSGRADSINTERVALLER, MÅLT PÅ NOMINEL RESTGÆLD

Belåningsgradsinterval Pct.	Andel af udlån	
	2012	2011
0 - 20	31	33
20 - 40	31	31
40 - 60	27	26
60 - 80	8	8
80 - 90	1	1
90 - 100	1	0
Over 100	1	1

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

Belåningsgradsinterval Pct.	Andel af udlån	
	2012	2011
0 - 20	28	36
20 - 40	27	34
40 - 60	25	26
60 - 80	16	4
80 - 90	4	0
90 - 100	0	0
Over 100	0	0

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



Ovenstående graf viser udlånporteføljens fordeling på LTV intervaller, der opgøres pr. halvår. LTV intervallerne viser hvor stor en andel af udlånet der er placeret inden for et givent interval. Eksempelvis lå 97 pct. af udlånene ultimo 2012 inden for 80 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.

STORE ENGAGEMENTER

Danmarks Skibskredit er undtaget fra EU's Kreditinstitutdirektiv og dertil knyttede direktiver. Den vigtigste konsekvens af denne undtagelse er, at selskabet ikke er underkastet en storkundegrænse, og dermed ikke er underlagt bekendtgørelse om store engagementer. Det betyder, at der i modsætning til andre finansielle institutter ikke er lovbestemte grænser for det maksimale udlån til en enkelt låntager. Bestyrelsen skal i stedet fastsætte regler for spredning af risici, herunder i udlånsvirksomheden.

Selskabet har pr. 31. december 2012 ikke nogen finansielle modparter der overstiger 25 pct. af basiskapitalen. Selskabet har dermed ikke nogen finansiell modpart, som ville være over grænsen efter regelsættets opgørelsesmetodik.

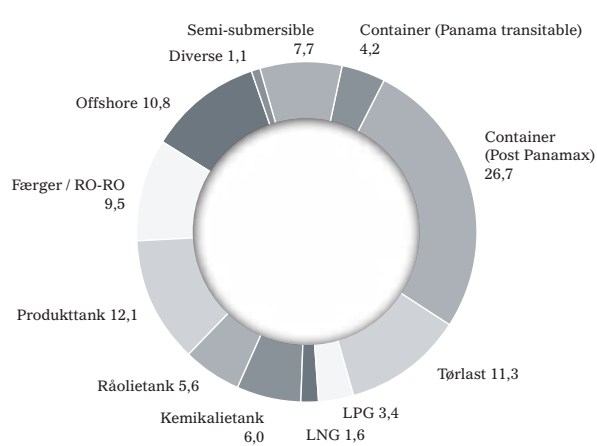
SPREDNING

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.

RISIKOSPREDNING PÅ SKIBSTYPER

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

**UDLÅN PÅ FINANSIEREDE SKIBSTYPER
(I PCT. AF SAMLET UDLÅN)**



RISIKOSPREDNING PÅ LÅNTAGERE

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

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

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

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

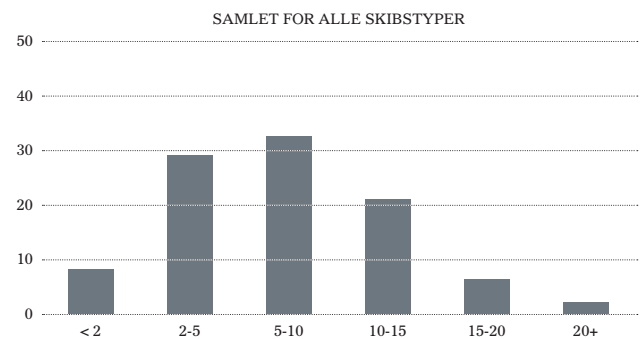
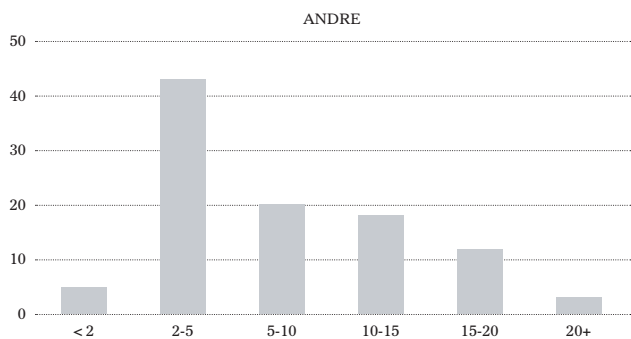
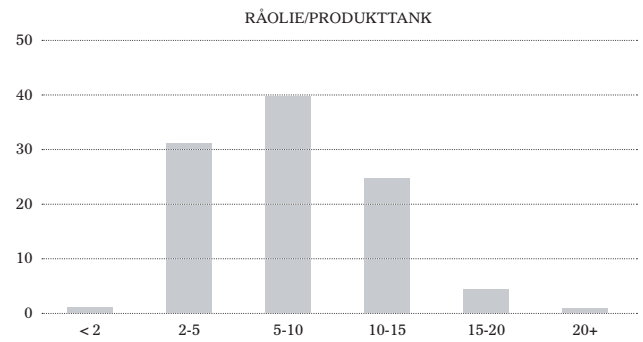
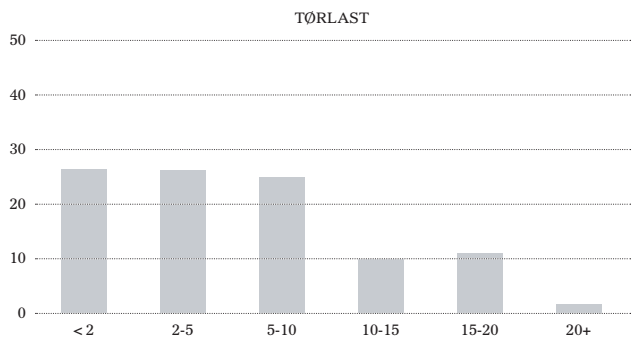
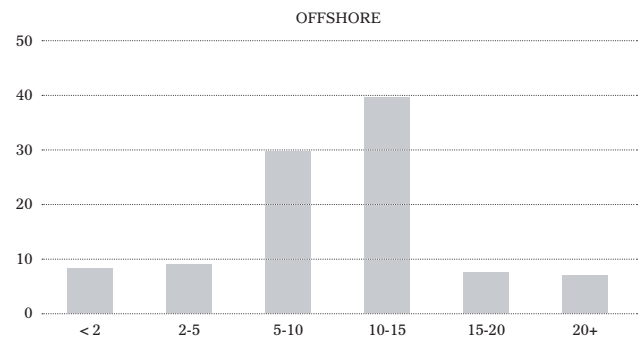
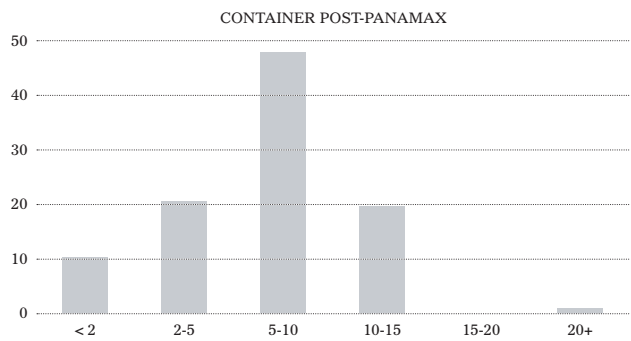
UDVIKLINGEN I DE FEM STØRSTE ENGAGEMENTER FØR FORETAGNE NEDSKRIVNINGER

mio. DKK	2012	2011
Fem største engagementer	24.052	23.893
Udlån og garantier i alt.	50.131	50.177

De fem største engagementer pr. 31. december 2012 var sikret ved pant i 141 skibe fordelt på 14 skibstyper. Ét engagement er betydeligt større end de øvrige og udgør typisk omkring 40 pct. af det samlede udlån.

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 skibssegmenter (heraf udgjorde udlån til container-skibe ca. 83 pct., semi-submersible fartøjer ca. 7 pct. og offshore-skibe ca. 6 pct.). De øvrige fire engagementer var sikret ved pant i otte forskellige skibssegmenter.

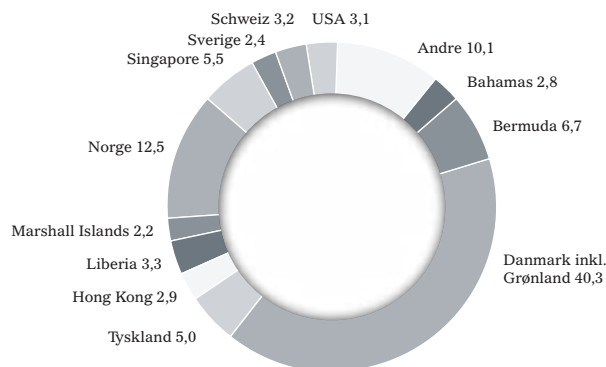
ALDERSFORDDELING PÅ FINANSIEREDE SKIBE (I PCT. AF SAMLET UDLÅN TIL SKIBSTYPEN)



RISIKOSPREDNING PÅ LANDE

Udlånsporteføljen skal have en tilfredsstillende risikospredning på landeniveau. Landerisikoen opgøres ud fra låntagers hjemland eller ved brug af garant, garantens hjemland. Såfremt der kun foreligger garanti for en del af lånet, fordeles landerisikoen forholdsmæssigt mellem landene. Udlån til låntagere hjemmehørende i Norge, Schweiz og USA og inden for visse dele af EU er ikke pålagt begrænsninger for landerisiko. For udlån til låntagere hjemmehørende i øvrige lande er der fastsat en samlet grænse pr. land på maksimalt 10 pct. af bruttoudlånet.

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



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

Baggrunden for den valgte risikoopgørelsesmetode er et ønske om at opgøre og styre selskabets samlede risiko på et enkelt lands retssystem i tilfælde af, at behovet for en retskendelse opstår. Situationen opstår typisk i forbindelse med misligholdelse af et engagement, hvor de pantsatte sikkerheder – sædvanligvis skibe – er realiseret og et restkrav skal forsøges inddrevet. I den situation er det for selskabets tabsrisiko afgørende, at den lokale domstol anerkender det af selskabet fremsatte krav som værende juridisk gyldigt.

Det forsøges i vid udstrækning at eliminere den risiko, der kan være forbundet med at skulle opnå en lokal retlig afgørelse ved at indarbejde værnetingsaftaler i lånedokumentationen.

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

KREDITRISIKO PÅ REDERIER

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

BEVILLING AF UDLÅN

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

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 2012.

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.

På basis af individuelle vurderinger identificeres de låntagere, der tillige skal udtages en panthaverinteressesforsikring for. Hovedparten af udlånet er 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 Finanstilsynets ”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.

Finanstilsynets retningslinjer for selskabets nedskrivninger forudsætter således,

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

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

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

Beregning af nedskrivninger på engagementsniveau

Der foretages dels individuelle nedskrivninger på kunder med OIV dels nedskrivninger med et gruppevist element på kunder, som opererer inden for pressede shippingsegmenter, men hvor der ikke er indtruffet individuelt OIV på kunden.

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

Nedskrivning på udlånet = (Blanko på udlånet (dvs. en stresset LGD) x sandsynligheden for debtors betalingsmisligholdelse (PD)) – evt. dividende (forsigtigt skøn).

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

Blanko er udregnet på følgende måde:

Blanko = Balancen på udlånet (B) – NV af sikkerhedsværdien under pantet (Sx) – værdi af øvrige sikkerheder (Ø).

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

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

Kundens PD = 22 pct.

Udlån (B) = DKK 103 mio.

Markedsværdi af skib = DKK 124 mio.

NV af stresset værdi af skib (Sx) = DKK 68 mio.

Øvrige sikkerheder (Ø) = DKK 0 mio.

Dividende (D) = DKK 0 mio.

Blanko = B – Sx – Ø = DKK 103 mio. – DKK 68 mio. – 0 = DKK 35 mio.

Nedskrivning = (Blanko x PD) – D = (DKK 35 mio. x 0,22) – 0 = DKK 7,7 mio.

Havde der været individuelt OIV på kunden (med PD på 100) i ovennævnte taleksempel, havde nedskrivningen i stedet for været på DKK 35 mio.

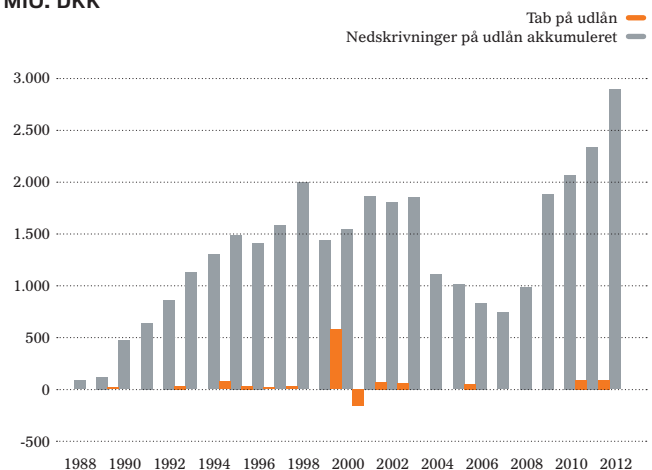
Selskabets akkumulerede nedskrivninger beløb sig til DKK 2.884 mio. pr. 31. december 2012 mod DKK 2.328 mio. forrige år. Dette svarede til en stigning på DKK 556 mio.

De akkumulerede nedskrivninger udgjorde 5,8 pct. af selskabets samlede udlån og garantier, hvilket er en stigning på 1,2 %-point i forhold til året før. Stigningen i nedskrivningerne skyldes, at boniteten i 2012 har udviklet sig negativt i et mindre antal engagementer som følge af krisen i dele af shippingbranchen. Der er realiseret tab for DKK 1 mio. i 2012 mod DKK 85 mio. i 2011. De faktisk realiserede tab er således fortsat på et meget lavt niveau.

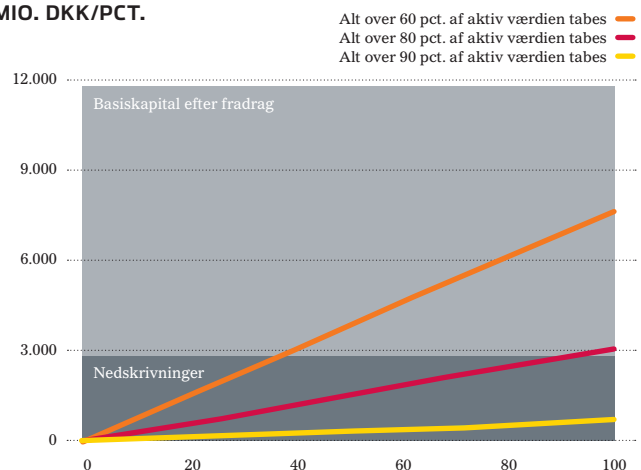
De akkumulerede tab siden selskabets oprettelse i 1961 udgjorde pr. 31. december 2012 DKK 867 mio. Det svarede til 1,8 pct. af de samlede bruttoudlån pr. 31. december 2012.

NEDSKRIVNINGER OG TAB

MIO. DKK

**TAB PÅ UDLÅN GIVET TABSPROCENTER**

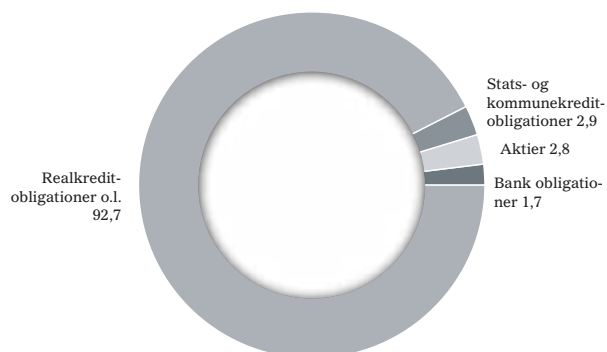
MIO. DKK/PCT.



BEVÆGELSE PÅ VÆRDIFORRINGEDE FORDRINGER SOM FØLGE AF VÆRDIREGULERING OG NEDSKRIVNINGER

Pr. 31. december 2012	Udlån		Finansielle modparter	
mio. DKK	2012	2011	2012	2011
Individuelle nedskrivninger/hensættelser				
Nedskrivninger/hensættelser primo på udlån og finansielle modparter	1.209	747	0	28
Nedskrivninger/ hensættelser i årets løb	792	698	0	0
Tilbageførsel af nedskrivninger/hensættelser foretaget i tidligere regnskabsår, hvor der ikke længere er objektiv indikation på værdiforringelse, eller værdiforringelsen er reduceret	302	154	0	28
Andre bevægelser	306	0	0	0
Endeligt tabt (afskrevet) tidligere individuelt nedskrevet/hensat	1	85	0	0
Akkumulerede nedskrivninger/hensættelser ultimo på udlån og finansielle modparter	2.003	1.209	0	0
Summen af udlån og finansielle modparter, hvorpå der er foretaget individuelle nedskrivninger/hensættelser (opgjort før nedskrivninger/hensættelser)	6.756	4.157	0	0
Nedskrivninger med et gruppevist element/hensættelser				
Akkumulerede nedskrivninger/hensættelser primo på udlån og finansielle modparter	1.119	1.284	0	0
Nedskrivninger/ hensættelser i årets løb	468	629	0	0
Tilbageførsel af nedskrivninger/hensættelser, hvor der ikke længere er objektiv indikation på værdiforringelse, eller værdiforringelsen er reduceret	401	791	0	0
Andre bevægelser	-306	0	0	0
Akkumulerede nedskrivninger/hensættelser ultimo på udlån og finansielle modparter	881	1.119	0	0
Endelig tabt (afskrevet)	0	0	0	0
Summen af udlån og finansielle modparter, hvorpå der er foretaget gruppevise nedskrivninger/hensættelser (opgjort før nedskrivninger/hensættelser)	15.479	20.059	0	0
Endeligt tabt				
Endelig tabt ikke tidligere individuelt nedskrevet	0	0	0	0
Indgået på tidligere afskrevne fordringer	0	1	0	0

FORDELING AF BEHOLDNING AF VÆRDIPAPIRER PCT.



FINANSIELLE MODPARTER

Udover udlånet er selskabets beholdning af værdipapirer en væsentlig del af aktiverne. Beholdningen af værdipapirer er sammensat af stats- og realkreditobligationer, pengemarkedsforretninger, rentefafhængige finansielle instrumenter og aktier (via investeringsforeningsbeviser).

Størstedelen af beholdningen består af stats- og 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 2012 placeret DKK 11.083 mio. i særligt sikre papirer, hvilket svarer til 124 pct. af basiskapitalen.

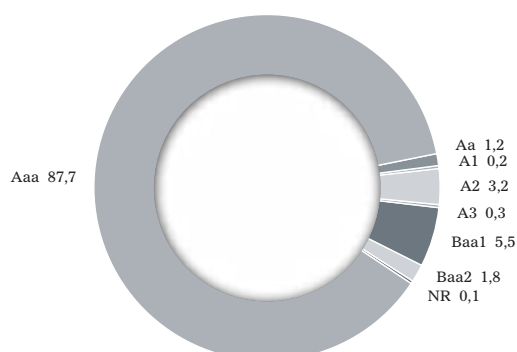
Transaktioner med finansielle modparter foretages i forbindelse med placering af såvel egne midler som overskudslikviditet fra de udstedte obligationer. Transaktionerne vedrører kontantdeponeringer, værdipapirer samt finansielle instrumenter.

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

Politik for styring af modpartsrisici kvantificerer og sætter rammer for eksponeringen mod de enkelte finansielle modparter og de lande, disse er hjemmehørende i - såvel 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 modparter, da en betydelig del af forretningsomfanget med modparterne består af lange kontrakter med en potentiel høj markedsværditilvækst.

EKSPONERING MOD FINANSIELLE MODPARTER FORDELT PÅ KREDITRATING PCT.



LØBENDE OVERVÅGNING

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

BEVILLING AF LINES

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

Direktionen og kreditchefen er af bestyrelsen tildelt beføjelser, der giver mulighed for selv at bevilge lines til finansielle modparter inden for en vis grænse. En sådan bevilling skal oplyses ved 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.

MODPARTSRISIKO

mio. DKK	2012	2011
Netting af eksponeringsværdi:		
Den positive bruttodagsværdi af finansielle kontrakter efter netting, jf. Kapitaldækningsbekendtgørelsen bilag 17		
Modpart med risikovægt 0 pct.	-	2
Modpart med risikovægt 20 pct.	1.691	1.257
Modpart med risikovægt 100 pct.	0	0
Værdien af den samlede modpartsrisiko opgjort efter markedsværdimetoden for modpartsrisiko		
Modpart med risikovægt 0 pct.	-	2
Modpart med risikovægt 20 pct.	3.262	2.773
Modpart med risikovægt 100 pct.	0	0

MODPARTSRISIKO PÅ AFLEDTE FINANSIELLE INSTRUMENTER OG KAPITALBEREGNING

Selskabet anvender Kapitaldækningsbekendtgørelsens markedsværdimetode for modpartsrisiko til at opgøre eksponeringernes størrelse for afledte finansielle instrumenter.

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

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

I selskabets bevillingsproces 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.

SIKKERHEDER

Selskabet anvender hverken balanceført netting eller netting under strengen.

Selskabet modtager finansiell sikkerhedsstillelse indenfor følgende hovedområder:

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

FINANSIELLE SIKKERHEDER

mio. DKK	Eksponering		Sikkerhed	
	2012	2011	2012	2011
Kommune- og Eksportkreditgarantier	18	696	6	317
Kreditinstitutgarantier	0	16	0	4
Deponerede obligationer og kontantdepot	1.824	1.093	500	111
Finansielle sikkerheder i alt	1.842	1.805	506	432

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

Den enkle metode anvendes som kreditrisikoreducerende teknik. Det medfører, at kapitalbelastningen af et engagement kan reduceres, når der tages pant i finansielle sikkerheder. I Kapitaldækningsbekendtgørelsens bilag 7 er anført, hvilke finansielle sikkerheder, der kan anvendes under den enkle kreditrisikoreducerende metode. I den forbindelse skal det bemærkes, at der i bekendtgørelsen stilles krav om, at de finansielle sikkerheder, der anvendes, skal være udstedt af en virksomhed eller land med en særlig god rating.

I overensstemmelse med reglerne i Kapitaldækningsbekendtgørelsen anvendes finansielle sikkerheder til afdækning af kreditrisikoen. Skemaet ovenfor viser for hver enkel eksponeringskategori sikkerhedernes dækning, dvs. den fuldt justerede størrelse af sikkerhederne inden for hver enkel eksponeringskategori.

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-, valuta- og aktiepositioner. De væsentligste markedsrisici knytter sig til fondsbeholdningen, idet selskabet er underlagt Obligationsbekendtgørelsens rammer, der begrænser rente-, valuta- og likviditetsrisici mellem obligationsudstedelserne (funding) og udlånene.

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

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

RENTERISIKO

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

Renterisikoen mellem funding og udlån må 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 korrigerede varighed på værdipapirbeholdningen er p.t. maksimeret til seks år. Den optionskorrigerede varighed er opgjort til ca. 0,91 år pr. 31. december 2012. Endvidere eksisterer der rammer for renterisikoen fordelt på løbetider fra 0,5 år til 30 år. I nedenstående tabel ses renterisikoen fordelt på de enkelte løbetider.

I henhold til Finanstilsynets vejledning for beregning af renterisiko var renterisikoen pr. 31. december 2012 beregnet til DKK 224 mio. svarende til 2,5 pct. af basiskapitalen mod DKK 68 mio. i 2011.

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

RENTERISIKO FORDELT EFTER LØBETID

mio. DKK	0,5 år	2 år	5 år	10 år	15 år	30 år
2012	40	138	-13	-16	-15	-30
2011	57	69	12	-31	-5	-47

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 nettorentindtægterne fra udlånsvirksomheden påvirket af udsving i valutakurserne. Den primære påvirkning kommer fra USD, som er den valuta skibene altovervejende indtjener og værdisættes i, og dermed også er den foretrukne lånevaluta.

Valutaindikator 1 pr. 31. december 2012: DKK 853 mio.
Valutaindikator 1 svarer til selskabets samlede nettoeksponering i fremmed valuta på de samlede balanceposter og er opgjort efter Finanstilsynets retningslinjer.

AKTIERISIKO

Aktierisiko er risikoen for tab som følge af ændringer i aktiekurser. I markedsrisikopolitikken er der fastsat rammer for aktierisici. Investering i aktier må maksimalt udgøre 10 pct. af basiskapitalen.

Pr. 31. december 2012 havde selskabet aktier for i alt DKK 630 mio. svarende til 7,0 pct. af basiskapitalen efter fradrag.

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.

I politikken er der endvidere retningslinjer for struktureret låneoptagelse. Med struktureret låneoptagelse menes låneoptagelser, der udover almindelige faste/variable rentebetingelser har tilknyttet andre betingelser. Udstedelser må alene struktureres med rente- og valutainstrumenter, og de må maksimalt udgøre 5 pct. af den samlede låneoptagelse. Ultimo 2012 havde selskabet ingen strukturerede låneoptagelser.

LIKVIDITETSRISIKO

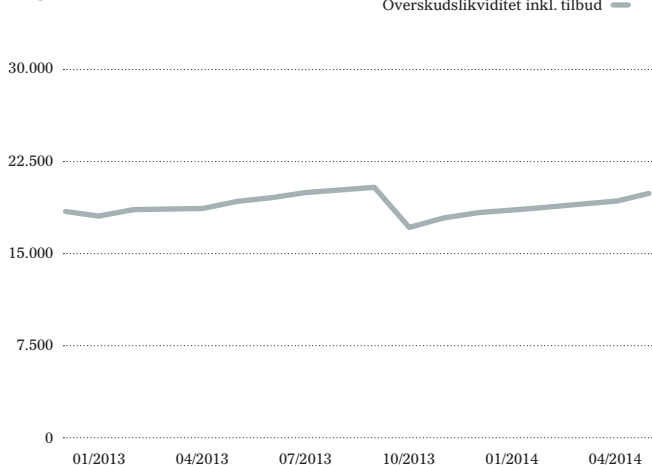
Likviditetsrisiko er risikoen for, at selskabet ikke kan overholde sine betalingsforpligtelser efterhånden, som disse forfalder.

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.

KORT LIKVIDITET

MIO. DKK



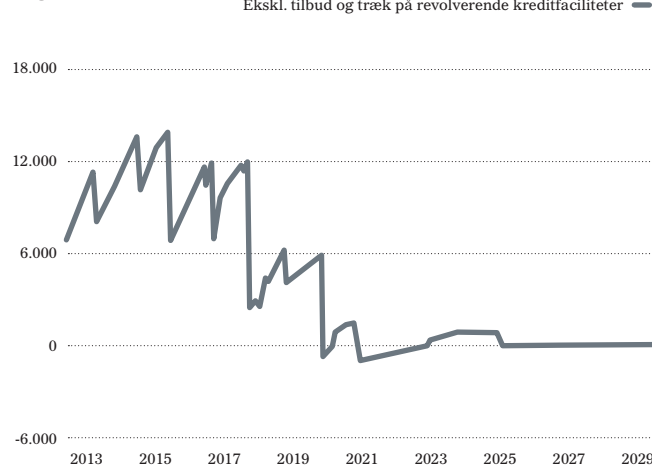
Ifølge likviditetspolitikken skal der inden for den førstkomende 18 måneders periode være en samlet positiv likviditet. Ved opgørelsen af rammen indgår fondsbeholdningen til markedsværdi, og lånetilbud indgår, såfremt de forventes udbetalt i perioden.

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 basisswaps. 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 finansmarked. Selskabet har gennem interne politikker fastsat interne rammer for, hvor stort USD behovet må være over tid.

Den gennemsnitlige løbetid på obligationerne overstiger udlånenes gennemsnitlige løbetid.

LANG LIKVIDITET MELLEML FUNDING OG UDLÅN

MIO. DKK



OPERATIONEL RISIKO

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

Ved ikrafttrædelsen af Ledelsesbekendtgørelsen er der fastsat regler for styring af operationelle risici. Selskabet har på baggrund heraf udarbejdet en politik på området. Bestyrelsen opdaterer 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.

OPGØRELSE AF OPERATIONELLE RISICI

mio. DKK	Operationel risiko
2012	137
2011	149

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