



DANMARKS
SKIBSKREDIT

RISIKORAPPORT 2013

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 2013 revidere.

INDHOLDSFORTEGNELSE

02	Indledning
04	Risikostyring
06	Kapitalstyring
16	Likviditetsstyring
17	Kreditrisiko
29	Markedsrisiko
31	Likviditetsrisiko
32	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 Loven og 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), Bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl. (Regnskabsbekendtgørelsen) 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 likvidetsrisici, 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 likvidetsrisiko 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.

WHISTLEBLOWER

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

RAPPORTERING TIL BESTYRELSEN

Rapport	Hyppighed
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"

RAPPORTERING

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

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. Selskabet yder 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 udlånsporteføljen tilstræbes en god bonitet og risikospredning på både låntager- og skibstype-niveau. Ved kreditgivning til såvel nye som bestående kunder lægges der vægt på skibets karakteristika, låntagers bonitet, lånets vilkår og udlånets bidrag til spredningsreglernes opfyldelse. Kreditrisikoen forbundet med selskabets finansielle modparter styres gennem politik for styring af modpartsrisiko. Herigennem har selskabet fastsat rammer for eksponeringen

mod de enkelte finansielle modparter og de lande, hvor de finansielle modparter er hjemmehørende.

Markedsrisikoen udgøres hovedsageligt af rente-, valuta- og likviditetsrisici, der reguleres via rammer fastsat i Obligationsbekendtgørelsen og Bekendtgørelsen. 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 balancprincip 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 målsætninger fastsat 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

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

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

lægget opgøres ved fastlæggelsen af det individuelle solvensbehov, som gennemgås senere i risikorapporten.

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

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 2013 udgjorde solvensprocenten 17,0 pct mod 15,2 pct. ved udgangen af 2012. Det vurderes, at solvensprocenten er fuldt ud dækkende for ovennævnte målsætning.

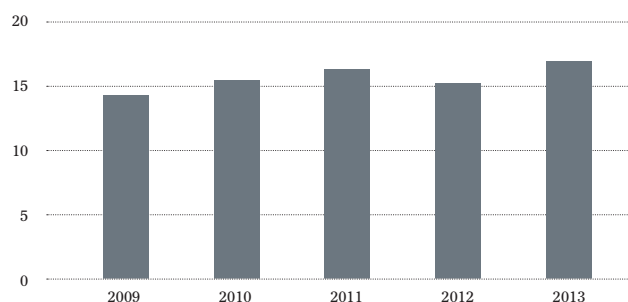
Forøgelsen af basiskapitalen i 2013 kan ud over årets konsolidering efter udbytte tilskrives en nedgang i fradrag for udskudte skatteaktiver og reduceret merbelastning. Selskabet har alene en beskeden opskrivningshenlæggelse, der medgår under supplerende kapital. Faldet i de risikovægtede poster skyldes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

OPGØRELSE AF SOLVENSPROCENT

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

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. Selskabet tager ved opgørelsen udgangspunkt i Finanstilsynets 8+ metode som gennemgås senere i risikorapporten.

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. Det individuelle solvensbehov vil, modsat tidligere, fremover fungere som et "blødt krav", således at institutterne ved manglende overholdelse får mere tid til at retablere kapitalgrundlaget. Finanstilsynet vil i den forbindelse påbyde instituttet at foretage de nødvendige foranstaltninger.

Solvenskravet

Solvenskravet, også kaldet søjle I kravet, 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 i form af aktiekapital, bunden fondsreserve samt overført overskud. Den bundne fondsreserve kan alene anvendes til dækning af underskud, som ikke kan dækkes af beløb, der kan anvendes til udbytte. Den bundne fondsreserve skal så vidt muligt retableres 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 udlod-

des ved kapitalnedsættelse, førend den bundne fondsreserve har opnået den samme nominelle størrelse, som fondsreserven havde, inden den helt eller delvist medgik til dækning af underskud.

Selskabets basiskapital efter fradrag udgjorde DKK 9.312 mio. pr. 31. december 2013 mod DKK 8.963 mio. i 2012.

OPGØRELSE AF BASISKAPITAL EFTER FRADRAG

mio. DKK	2013	2012
<i>Kernekapital</i>		
Aktiekapital	333	333
Bunden fondsreserve	8.343	8.343
Overført overskud	1.297	1.087
Kernekapital, i alt	9.973	9.763
<i>Fradrag i kernekapital</i>		
Foreslået udbytte	405	267
Udskudte skatteaktiver	162	330
Merbelastning i henhold til Bekendtgørelse om et skibsfinansieringsinstitut	104	213
Fradrag i kernekapital, i alt	671	810
Kernekapital efter fradrag	9.302	8.953
<i>Supplerende kapital</i>		
Opskrivningshenlæggelser	10	10
Basiskapital efter fradrag, i alt	9.312	8.963

RISIKOVÆGTET AKTIVER/EKSPONERINGER

mio. DKK	Risikovægtet eksponering		Solvenskravet	
	2013	2012	2013	2012
Vægtede aktiver uden for handelsbeholdningen	43.549	48.902	3.484	3.912
Vægtede poster under strengen	1.866	2.953	149	236
Vægtede poster med modpartsrisiko uden for handelsbeholdningen	586	780	47	62
Vægtede poster med markedsrisiko m.v.	7.125	4.781	570	382
Operationel risiko	1.692	1.712	135	137
Vægtede poster i alt	54.817	59.128	4.385	4.730

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 samlede vægtede poster blev ultimo 2013 reduceret med DKK 4.311 mio. i forhold til ultimo 2012. De vægtede aktiver uden for handelsbeholdningen blev primært reduceret som følge af nedgang i udlånsporteføljen samt salg af investeringsforeningsbeviser. De vægtede poster under strengen er ligeledes faldet, primært som følge af et fald i tilbudsporteføljen og revolverende kreditfaciliteter ultimo 2013. De vægtede poster med markedsrisiko blev øget primært som følge af en svag stigning i valuta-beholdningen samt positioner i rentederivater og gældsinstrumenter, hvor der solvensmæssigt ikke kan foretages netting mellem valutaerne.

GENNEMSNITLIGE VÆRDIER FOR RISIKOVÆGTEDE EKSPONERINGER

mio. DKK	Risikovægtet eksponering		Solvenskravet	
	2013	2012	2013	2012
Vægtede aktiver uden for handelsbeholdningen	46.685	49.846	3.735	3.988
Vægtede poster under streger	2.468	2.995	197	240
Vægtede poster med modpartsrisiko	734	759	59	61
Vægtede poster med markedsrisiko m.v.	5.633	4.212	451	337
Operationel risiko	1.710	1.846	137	148
Gennemsnitlige vægtede poster i alt	57.229	59.658	4.578	4.773

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 ("merbelastning") 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 DKK 64 mio. pr. 31. december 2013. 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 DKK 104 mio. pr. 31. december 2013. Udlån, hvor låntager er hjemmehørende i et land, hvor landerisikoen tilsiger en højere vægtning, udgjorde DKK 821 mio. pr. 31. december 2013.

RISIKOVÆGTEDE POSTER MED KREDITRISIKO

mio. DKK	Uvægtet beløb		Vægtet beløb		Solvenskravet	
	2013	2012	2013	2012	2013	2012
Tilgodehavender i kreditinstitutter	914	1.627	183	325	15	26
Udlån samt garantier til rederier	42.795	47.116	42.951	47.335	3.436	3.787
Realkreditobligationer	4.048	9.010	405	901	32	72
Afledte finansielle instrumenter	1.004	1.646	586	780	47	62
Øvrige balanceførte poster med kreditrisiko	459	585	422	467	34	37
Uigenkaldelige kredittilsagn	2.907	4.400	1.453	2.200	116	176
Risikovægtede poster med kreditrisiko i alt	52.126	64.383	45.999	52.008	3.680	4.161

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.

RISIKOVÆGTED E POSTER MED MARKEDSRISIKO

mio. DKK	Uvægtet beløb		Vægtet beløb		Solvenskravet	
	2013	2012	2013	2012	2013	2012
<i>Gældsinstrumenter, specifik risiko</i>						
Specifik risiko i alt *)	18.228	22.662	1.499	1.958	120	157
<i>Gældsinstrumenter, generel risiko</i>						
Generel risiko i alt	12.949	7.976	4.552	1.964	364	157
<i>Aktier m.v.</i>						
Aktier m.v. i alt	4	630	7	631	1	51
<i>Valutapositioner</i>						
Lange valutapositioner i alt	1.067	853	1.067	853	85	68
Risikovægtede poster med markedsrisiko i alt	32.248	32.121	7.125	5.407	570	433

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

RISIKOVÆGTED E POSTER MED OPERATIONEL RISIKO

mio. DKK	2013	2012	2011	Gennemsnit
Regnskabsposter				
Renteindtægter	2401	2.825	3.028	2.751
Renteudgifter	-1.510	-1.939	-2.204	-1.884
Udbytte af kapitalandele	0	6	5	4
Gebyrer og provisionsindtægter	45	53	58	52
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	0	-5	-2	-2
Kursreguleringer	-25	104	-135	-19
Regnskabsposter i alt	911	1.045	751	902
Risikovægt efter basisindikatormetoden				
2013				1.692
2012				1.712

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, som bestyrelsen minimum finder, er nødvendig for at sikre, at obligationsejerne kun med en meget lille sandsynlighed vil lide tab i tilfælde af selskabets insolvens i de næstkommende 12 måneder.

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

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.

Nedenfor fremgår selskabets opgørelse af solvensbehovet.

DET INDIVIDUELLE SOLVENSBEHOV OG DEN TILSTRÆKKELIGE BASISKAPITAL

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

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

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

METODE

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

Vejledningen opstiller benchmarks og beregningsmetoder indenfor seks risikoområder, som typisk er relevante for et institut at vurdere i forhold til solvensbehovet. Herudover opstiller Kapitaldækningsbekendtgørelsen yderligere en række forhold der tillige skal indgå. Institutterne skal vurdere, om der er andre relevante risikoelementer, som instituttet bør tage hensyn til ved opgørelsen af solvensbehovet.

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

1. Indtjening
2. Udlånsvækst
3. Kreditrisici
4. Markeds- og likviditetsrisici
5. Operationelle- og kontrolrisici
6. Instituttets størrelse
7. Afviklingsrisici
8. Strategiske risici
9. Omdømme risici

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

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

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

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

SPECIFIKATION AF RISIKOOMRÅDERNE:

Nærværende gennemgang beskriver risikoområderne og de grundlæggende betragtninger, som er lagt til grund for selskabets opgørelse af den tilstrækkelige basiskapital. Resultaterne af opgørelsen fremgår af tabellen ”Det individuelle solvensbehov og den tilstrækkelige basiskapital” på side 11.

1. **Indtjening.** Institutter med en basisindtjening der udgør mindre end 0,1 pct. i forhold til udlån og garantier før nedskrivninger og kursreguleringer skal overveje, hvorvidt dette giver anledning til en forøgelse af solvensbehovet. Selskabets basisindtjening i forhold til udlån og garantier udgjorde 2,2 pct. for året 2013.

Udover indtjeningsniveauet indgår også indtjeningens stabilitet i vurderingen af solvensbehovet. Basisindtjeningen

har gennem den seneste årrække været stigende, og forventes fremadrettet at være relativ stabil. Dette skyldes først og fremmest, at stigende kreditmarginale på markedet for shippingudlån har påvirket indtjeningen i en positiv retning, hvorimod stigende funding omkostninger har påvirket resultatet i en negativ retning. Der har således eksisteret en sammenhæng mellem prisen på funding og indtjeningen på udlån. Dette forventes ligeledes at gøre sig gældende i de kommende år, hvilket forventes at holde volatiliteten i den relative fremtidige indtjening lav.

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

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

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

Siden 2009 har selskabets udlånsvækst været mellem 2,1 pct. og -8,6 pct. p.a. og har samlet for perioden 2009-2013 været på -11,9 pct. På baggrund heraf vurderes det, at søjle I kravet er tilstrækkelig til dækning af udlånsvækst.

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

- Kreditrisiko for store kunder med finansielle problemer

For store kunder med finansielle problemer skal der ske en vurdering af det forsigtigt skønnede tab på det enkelte engagement. Store kunder med finansielle problemer defineres som kunder, hvor det samlede engagement udgør mere end 2 pct. af basiskapitalen, og hvor kunden er i OIV eller har væsentlige svaghedstegn, men uden OIV (bonitetskategori 1

og 2c). En nærmere beskrivelse af bonitetskategorierne findes i Finanstilsynets vejledning til regnskabsindberetning for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl. bilag 8.

Med baggrund i ovenstående kan en stor kunde defineres som en kunde med et engagement større end DKK 186 mio. (DKK 9.312 mio. * 2 pct.). Bonitetsgruppe 1 og 2c sidestilles med kunder med rating 9-12 på selskabets interne klassifikationsskala (12-skala, hvor 12 er dårligst).

I henhold til vejledningens beregningsmetode for opgørelse af kapitaltillæg for store kunder med finansielle problemer, udgør selskabets kapitaltillæg 247,5 mio. DKK pr. 31. december 2013.

- Øvrige kreditrisici

Øvrige kreditrisici udgøres hovedsageligt af "øvrige risici i udlånsvæksten" og "risici forbundet med finansielle modparter".

I vurderingen af "øvrige risici i udlånsvæksten" tager selskabet udgangspunkt i en række vurderingsområder fastlagt i Kapitaldækningsbekendtgørelsen samt gennemfølsomhedsanalyser hvor der analyseres på en række scenarier og deres betydning for nedskrivningsbehovet.

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

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

Boniteten af de finansielle modparter, og dermed kreditrisikoen som følge af investering af fondsbeholdningen, rente- og valutaafdækning etc., overvåges løbende, hvor der samtidig foretages vurdering af kapitalbehovet til dækning af risici. Med udgangspunkt i den nuværende bonitet af de

finansielle modparter konkluderes det, at søjle I kravet er tilstrækkeligt til dækning af kapitalbehovet vedrørende ”øvrige kreditrisiko forbundet med finansielle modparter”.

- Kreditrisikokoncentration

Koncentrationsrisici opgøres for såvel koncentrationsrisici på kundeniveau (single name concentration) som på brancheniveau (sector concentration). Udgangspunktet i henhold til Kapitaldækningsbekendtgørelsen er, at kapitalbehovet i et institut med høj risikospredning vil være mindre end i et institut med høj risikokoncentration.

Finanstilsynet bemærker i vejledningen, at realkreditinstitutter har en helt særlig profil, der kan henføres til institutternes kerneforretning. På denne baggrund er opgørelsen af branchekoncentration i henhold til vejledningen ikke gældende for realkreditinstitutter. Efter dialog med Finanstilsynet er det vurderet, at dette tilsvarende gælder Danmarks Skibskredit. Vejledningen fastlægger dog, at de undtagende institutter skal overveje i hvilket omfang, der er en koncentrationsrisiko, som bør adresseres og afsættes kapital til. Selskabet har bl.a. på baggrund af følsomhedsanalyser i forbindelse med vurderingen af ”øvrige risici i udlånsbogen”, vurderet at der ikke eksisterer væsentlige tabsrisici i forhold til branchekoncentration, som ikke er dækket af søjle I kravet.

I forbindelse med risikokoncentration på kundeniveau skal instituttet forholde sig til, hvor ujævn fordelingen af engagementsstørrelser i udlånporteføljen er, uagtet at boniteten er god. Selskabet tager udgangspunkt i vejledningens beregningsmetode med justeringer godkendt af Finanstilsynet. Selskabet har beregnet og vurderet kapitaltillægget for kundekoncentrationen til DKK 92 mio. I 2013 vægtes tillægget for koncentrationsrisiko på kundeniveau 50 pct. og 100 pct. fra 2014. Således foretages der et kapitaltillæg på DKK 46 mio.

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

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

5. **Operationelle- og kontrolrisici.** Kapitalreservationen vedrørende operationelle risici ud fra søjle I kravet udgør DKK 135 mio. Det er vurderet, at der eksisterer tilstrækkelige procedurer i relation til både interne og eksterne forhold, således at operationelle risici er dækket af søjle I kravet.

6. **Instituttets størrelse.** Et institut skal overveje, hvorvidt instituttets størrelse i sig selv giver anledning til overvejelser om et tillæg i solvensbehovet. Endvidere skal det overvejes, om der eksisterer eksterne risici, som eksempelvis ændringer i lovgivningen, ændringer af økonomiske forhold etc.

Med baggrund i bl.a. en vurdering af selskabets kompleksitet og behov for udvikling af interne modeller, vurderes der ikke at være behov for et kapitaltillæg, da disse forhold vurderes at være dækket af søjle I kravet.

7. **Afviklingsrisici.** Ifølge Kapitaldækningsbekendtgørelsen skal det overvejes, om selskabet har så store afviklingsrisici, at det vurderes nødvendigt at reservere kapital hertil.

Selskabet har vurderet, at afviklingsrisici er dækket af søjle I krav.

8. **Strategiske risici.** Et institut skal overveje de strategiske risici. Ved strategiske risici menes i denne sammenhæng risici, der kan påvirke indtjeningen eller kapitalen som følge af ændringer i konkurrencesituationen, forkerte beslutninger, utilstrækkelige gennemførelser af vedtagne beslutninger eller manglende evne til at tilpasse sig konkurrencesituationen.

Selskabet har vurderet, at strategiske risici er dækket af søjle I kravet.

9. Omdømme risici. Det skal overvejes, om der skal afsættes kapital til dækning af omdømmerisici. Ved omdømme risici forstås risikoen for tab af indtjening og kapital som følge af virksomhedens dårlige omdømme blandt kunder, investorer leverandører og offentlige myndigheder.

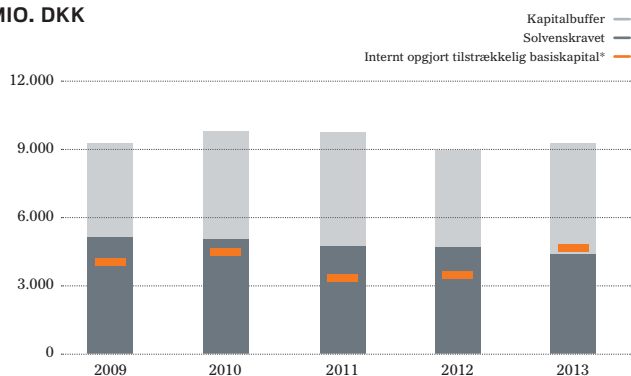
Selskabet har vurderet, at omdømme risici er dækket af søjle I kravet.

SOLVENSBEHOV OG KAPITALBUFFER

Danmarks Skibskredits tilstrækkelige basiskapital og risikovægtede poster udgjorde pr. 31. december 2013 henholdsvis DKK 4.679 mio. og DKK 54.817 mio., svarende til en individuel solvensprocent på 8,5 pct. Basiskapitalen efter fradrag udgjorde DKK 9.312 mio. pr. 31. december 2013, hvormed solvensprocenten var 17,0. Dette svarede til en overdækning på DKK 4.633 mio.

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

KAPITALOPGØRELSE
MIO. DKK



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

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.

Herudover foretages en likviditetsstresstest, hvor følgende elementer indgår:

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

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

REGULERING

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

Med CRD IV indføres der to nye likviditetskrav:

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

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

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

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

NSFR kravet vil tidligst være gældende fra 2018.

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

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

KREDITRISIKO

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

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

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

UDLÅN

Danmarks Skibskredit tilbyder skibsfinansiering mod 1. prioritets pant i skibe samt i beskedent omfang tillige finansiering af reders betaling af byggerater til et værft. Selskabet er førende inden for skibsfinansiering i Danmark, og det primære fokus er rettet mod større, anerkendte rederier i ind- og udland.

Den primære risiko vurderes at være kreditrisiko ved selskabets udlån, hvorved forstås risiko for tab som følge af, at pantet i en misligholdelsessituation ikke kan dække restgælden.

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

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(ers) værdi på opgørelsestidspunktet, dog kun op til det fastsatte maksimum.

KREDITEKSPONERING FORDELT PÅ LØBETID

mio. DKK	Kreditinstitutter		Rederier		Krediteksponering i alt	
	2013	2012	2013	2012	2013	2012
Anfordring	26	63	0	0	26	63
0-3 mdr.	888	1.564	1.383	1.875	2.271	3.439
3 mdr. - 1 år	0	0	4.755	5.117	4.755	5.117
1 - 5 år	0	0	28.792	26.649	28.792	26.649
> 5 år	0	0	7.453	12.723	7.453	12.723
I alt	914	1.627	42.383	46.364	43.297	47.991

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

Der er i 2012 og 2013 ikke ydet lån med en belåningsgrad over 70 pct.

Selskabets vægtede gennemsnitlige belåningsgrad efter nedskrivninger var 62 pct. pr. 31. december 2013.

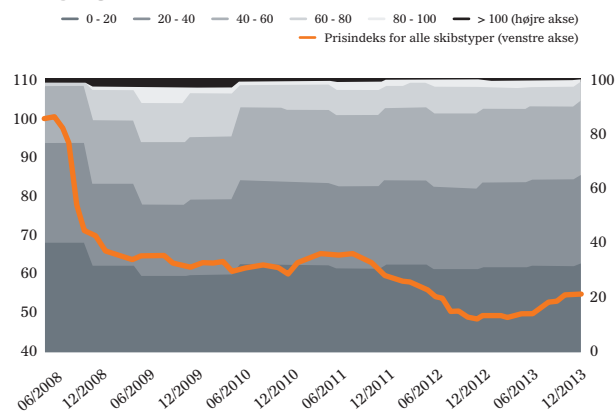
PROCENTVIS FORDELING AF UDLÅN INKL. GARANTIER EFTER NEDSKRIVNINGER OPGJORT I BELÅNINGSGRADSINTERVALLER, MÅLT PÅ NOMINEL RESTGÆLD.

Belåningsgradsinterval Pct.	Andel af udlån	
	2013	2012
0-20	33	31
20-40	32	31
40-60	27	27
60-80	7	8
80-90	1	1
90-100	0	1
Over 100	0	1

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

Belåningsgradsinterval Pct.	Andel af udlån	
	2013	2012
0-20	35	28
20-40	33	27
40-60	26	25
60-80	6	16
80-90	0	4
90-100	0	0
Over 100	0	0

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



Kilde: Clarksons, Danmarks Skibskredit

Ovenstående graf viser udlånsporteføljens fordeling på LTV (loan to value) intervaller, der opgøres pr. halvår. LTV intervallerne viser hvor stor en andel af udlånet, der er placeret inden for et givent interval. Eksempelvis kan det udledes, at 92 pct. af udlånsbeløbene inkl. garantier og nedskrivninger, er sikret ved pant, der ligger inden for 60 pct. af vurderingerne på dette tidspunkt. Fordelingen sammenholdes med udviklingen i skibsværdier, der er baseret på et prisindeks fra Clarksons, der viser udviklingen for alle skibstyper. Grafen viser, at selv store fald i skibsværdierne ikke rykker markant ved den sikkerhedsmæssige dækning for udlånet. Dette kan forklares med, at der løbende modtages afdrag, samt at selskabet i en række låneaftaler har ret til at kræve nedbringelse og/eller supplerende sikkerhed, såfremt skibspantet falder under en aftalt minimumsværdi.

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 2013 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.

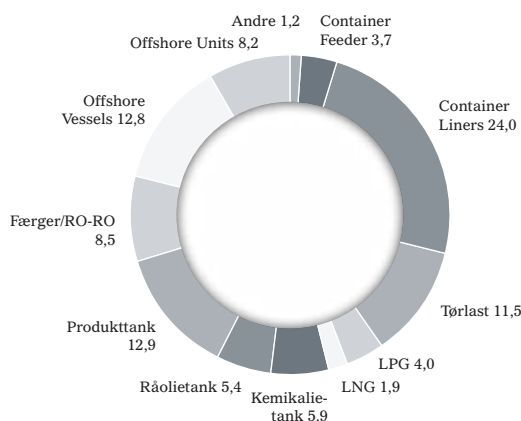
SPREDNING

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 engagementers størrelse.

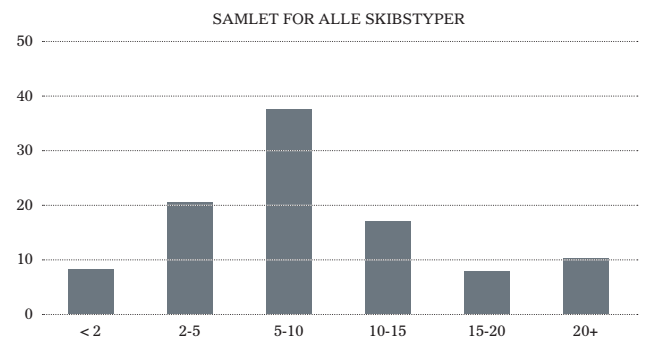
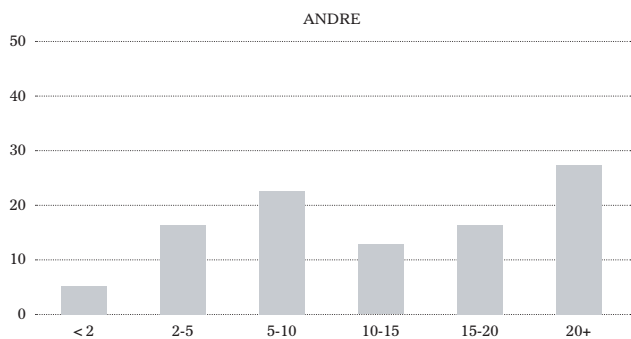
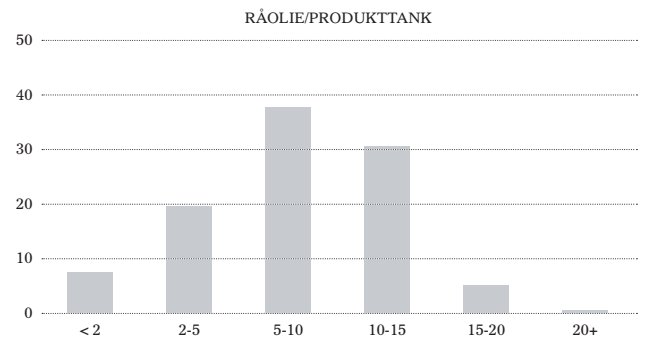
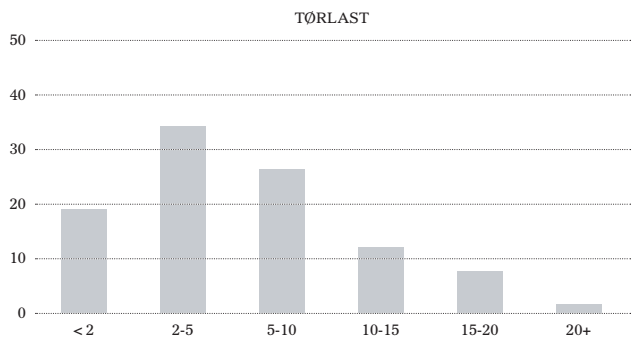
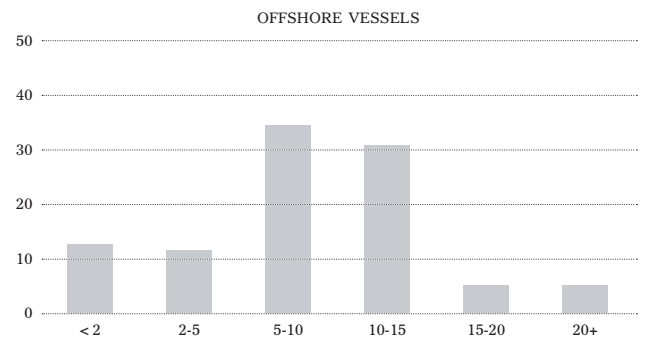
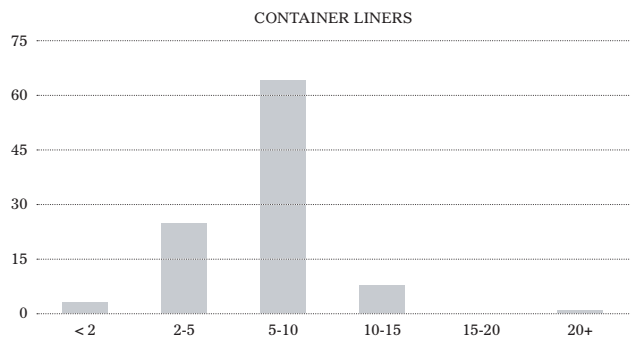
UDVIKLINGEN I DE FEM STØRSTE ENGAGEMENTER FØR FORETAGNE NEDSKRIVNINGER

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

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

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

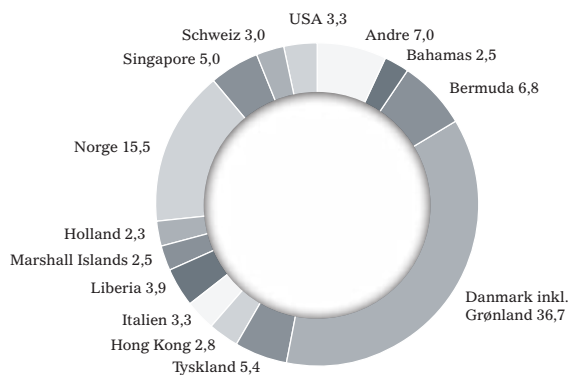
ALDERSFORDELING PÅ FINANSIEREDE SKIBE I PCT. AF SAMLET UDLÅN TIL SKIBSTYPEN



RISIKOSPREDNING PÅ LANDE

Udlånsporteføljen skal have en tilfredsstillende risikospredning på landeniveau. Landerisikoen opgøres ud fra låntagers hjemland eller ved brug af garant, garantens hjemland. 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 brutoudlånet.

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 2013.

LØBENDE OVERVÅGNING

Som led i risikostyringen gennemgås samtlige udlån minimum to gange om året. Hvert enkelt udlån opgøres, og den aktuelle kreditrisiko vurderes på baggrund af aktuelle markedsvurderinger af de finansierede skibe samt senest tilgængelige regnskabsoplysninger på låntager.

Derudover foretages en løbende overvågning af porteføljen i relation til opfyldelse af den enkelte låneaftale, hvilket omfatter:

- Halvårlig opdatering af samtlige finansierede skibes markedsværdi og kontrol af, hvorvidt eventuelle aftalte krav om maksimale belåningsgrader er opfyldt.
- Kontrol af hvorvidt eventuelle øvrige sikkerheder opfylder aftalte mindstekrav.
- Kontrol af hvorvidt der til stadighed er tilstrækkelig forsikringsdækning på de finansierede skibe.
- Kontrol af hvorvidt alle øvrige aftalevilkår af væsentlig betydning er overholdt.

Hvis et udlån vurderes at indebære en forøget risiko, skærpes overvågningen med henblik på at sikre selskabets interesser bedst muligt.

FORSIKRINGER AF SKIBSPANTER

Alle skibe, der er pantsat til sikkerhed for udlån, skal være forsikrede. Forsikringen udtages af låntager. Der tages transport i låntagers forsikringer på de finansierede skibe.

Forsikringsdækningen omfatter som udgangspunkt:

- Kaskoforsikring, der dækker skader på skibet og et eventuelt totalforlis.
- Ansvarsforsikring til dækning af skader mod personer eller materiel.
- Krigsforsikring, der dækker skader på skibet, eventuelt totalforlis samt tilbageholdelse m.v. forårsaget af krig eller krigslignende tilstande.

Hovedparten af udlånet er desuden dækket af en panthaverinteresseforsikring. 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 Regnskabsbekendtgørelsen. Det fremgår blandt andet af bekendtgørelsen, at der ud over individuelle nedskrivninger også skal foretages gruppevise nedskrivninger.

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

Finanstilsynets retningslinjer for selskabets nedskrivninger forudsætter således,

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

Med udgangspunkt i ovennævnte retningslinjer er samtlige udlån gennemgået med henblik på at konstatere, om der er OIV eller forventning om OIV inden for 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 forsigtig fastsat 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 tal-eksempel for en nedskrivning med et gruppevist element:

Kundens PD = 25 pct.

Udlån (B) = DKK 100 mio.

Markedsværdi af skib = DKK 125 mio.

NV af stresset værdi af skib (Sx) = DKK 70 mio.

Øvrige sikkerheder (Ø) = DKK 0 mio.

Dividende (D) = DKK 0 mio.

Blanko = B – Sx – Ø = DKK 100 mio. – DKK 70 mio. – 0 = DKK 30 mio.

Nedskrivning = (Blanko x PD) – D = (DKK 30 mio. x 0,25) – 0 = DKK 7,5 mio.

Havde der været individuelt OIV på kunden (med PD på 100 pct.) i ovennævnte taleksempel, havde nedskrivningen i stedet for været på DKK 30 mio.

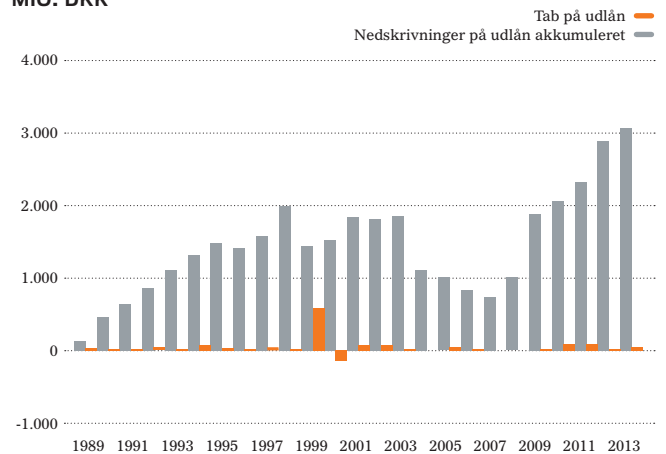
Selskabets akkumulerede nedskrivninger beløb sig til DKK 3.071 mio. pr. 31. december 2013 mod DKK 2.884 mio. sidste år. Dette svarede til en stigning på DKK 187 mio.

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

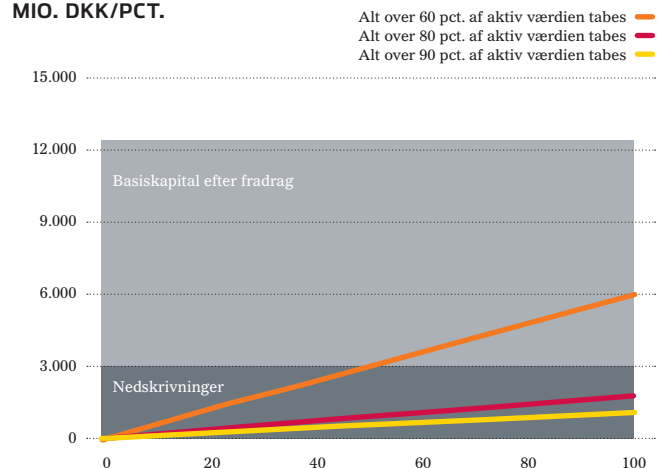
De akkumulerede tab siden selskabets oprettelse i 1961 udgjorde DKK 890 mio. pr. 31. december 2013. Det svarede til 2,0 pct. af de samlede bruttoudlån pr. 31. december 2013.

NEDSKRIVNINGER OG TAB

MIO. DKK

**TAB PÅ UDLÅN GIVET TABSPROCENTER**

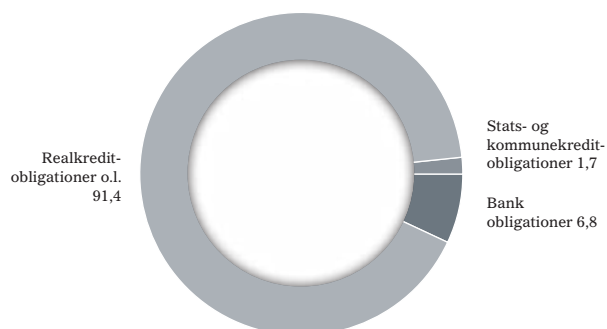
MIO. DKK/PCT.



BEVÆGELSE PÅ VÆRDIFORRINGEDE FORDRINGER SOM FØLGE AF VÆRDIREGULERING OG NEDSKRIVNINGER

Pr. 31. december 2013	Udlån		Finansielle modparter	
mio. DKK	2013	2012	2013	2012
Individuelle nedskrivninger/hensættelser				
Nedskrivninger/hensættelser primo på udlån og finansielle modparter	2.003	1.209	0	0
Nedskrivninger/ hensættelser i årets løb	492	792	0	0
Tilbageførsel af nedskrivninger/hensættelser foretaget i tidligere regnskabsår, hvor der ikke længere er objektiv indikation på værdiforringelse, eller værdiforringelsen er reduceret	471	302	0	0
Andre bevægelser	379	306	0	0
Endeligt tabt (afskrevet) tidligere individuelt nedskrevet/hensat	28	1	0	0
Akkumulerede nedskrivninger/hensættelser ultimo på udlån og finansielle modparter	2.375	2.003	0	0
Summen af udlån og finansielle modparter, hvorpå der er foretaget individuelle nedskrivninger/hensættelser (opgjort før nedskrivninger/hensættelser)	6.885	6.756	0	0
Nedskrivninger med et gruppevist element/hensættelser				
Akkumulerede nedskrivninger/hensættelser primo på udlån og finansielle modparter	881	1.119	0	0
Nedskrivninger/ hensættelser i årets løb	509	468	0	0
Tilbageførsel af nedskrivninger/hensættelser, hvor der ikke længere er objektiv indikation på værdiforringelse, eller værdiforringelsen er reduceret	315	401	0	0
Andre bevægelser	-379	-306	0	0
Akkumulerede nedskrivninger/hensættelser ultimo på udlån og finansielle modparter	695	881	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)	13.541	15.479	0	0
Endeligt tabt				
Endelig tabt ikke tidligere individuelt nedskrevet	0	0	0	0
Realisation af overtagne aktiver	5	0	0	0
Indgået på tidligere afskrevne fordringer	0	0	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 og renteafhængige finansielle instrumenter.

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

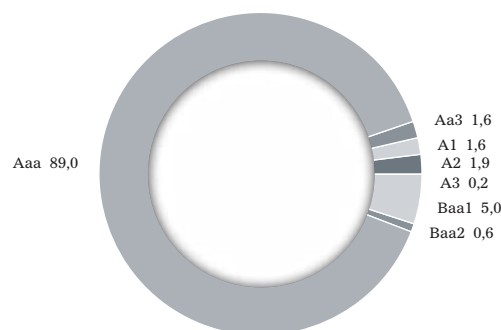
Transaktioner med finansielle modparters foretages i forbindelse med placering af såvel egne midler som overskudslikviditet fra de udstedte obligationer. Transaktionerne vedrører kontantdeponeringer, værdipapirer samt finansielle instrumenter.

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

Politik for styring af modpartsrisici kvantificerer og sætter rammer for eksponeringen mod de enkelte finansielle modparters og de lande, disse er hjemmehørende i, både i relation til udøvelsen af selskabets politikker for styring af henholdsvis markedsrisiko og likviditetsrisiko, som i forbindelse med tilgodehavender under udlån til og garantier fra kreditinstitutter, eksportgarantiinstitutter og forsikringsselskaber. Ligeledes indeholder den direktionens retningslinjer og mulighed for uddelegering af bevillingskompetence.

Der lægges vægt på en høj kreditværdighed hos de finansielle modparters, da en betydelig del af forretningsomfanget med modparters består af lange kontrakter med en potentiel høj markedsværditilvækst.

EKSPOSITION MOD FINANSIELLE MODPARTER FORDELT PÅ KREDITRATING PCT.



LØBENDE OVERVÅGNING

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

BEVILLING AF LINES

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

Direktionen og kreditchefen er af bestyrelsen tildelt beføjelser, der giver mulighed for selv at bevilge lines til finansielle modparters inden for en vis grænse. En sådan bevilling skal oplyses ved førstkommende bestyrelsesmøde. Bevillinger udover de fastsatte grænser foretages af bestyrelsen.

AFTALEGRUNDLAGET

Aftalegrundlaget for transaktioner med finansielle modparters er hovedsagligt baseret på markedskonforme standarder som for eksempel ISDA og GMRA-aftaler, der ved den finansielle modparters misligholdelse giver mulighed for at kunne foretage omregning til nettoværdi. Yderligere er der i visse tilfælde indgået CSA aftaler med selskabets finansielle modparters.

MODPARTSRISIKO

mio. DKK	2013	2012
Netting af eksponeringsværdi:		
Den positive bruttodagsværdi af finansielle kontrakter efter netting, jf. Kapitaldækningsbekendtgørelsen bilag 17		
Modpart med risikovægt 0 pct.	0	0
Modpart med risikovægt 20 pct.	1.004	1.691
Modpart med risikovægt 100 pct.	0	0
Værdien af den samlede modpartsrisiko opgjort efter markedsværdimetoden for modpartsrisiko		
Modpart med risikovægt 0 pct.	0	0
Modpart med risikovægt 20 pct.	2.303	3.362
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 kontraktens nominelle hovedstol eller de underliggende værdier med procentsatser fastsat af Finanstilsynet. Swaps baseret på to variable renter i samme valuta er undtaget herfor, idet kun den aktuelle genanskaffelsesomkostning skal beregnes.
3. Summen af de aktuelle genanskaffelsesomkostninger og de potentielle fremtidige krediteksponeringer udgør modpartsrisikoen.

I 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	Eksposering		Sikkerhed	
	2013	2012	2013	2012
Kommune- og Eksportkreditgarantier	6	18	3	6
Kreditinstitutgarantier	0	0	0	0
Kontantdepot	1.269	1.824	235	500
Finansielle sikkerheder i alt	1.275	1.842	238	506

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.

I 2012 trådte forordningen om OTC-derivater, centrale modparter og transaktionsregistre (også kaldet EMIR-forordningen) i kraft. Danmarks Skibskredit er, ligesom den øvrige finansielle sektor, underlagt forordningen. Forordningen indeholder en forpligtelse til, at klare visse typer af derivater via en central modpart. Forpligtelsen gælder for finansielle modparter og ikke-finansielle modparter, der overstiger clearingtærsklen. Danmarks Skibskredit karakteriseres som en ikke finansiell modpart, der er under clearingtærsklen, idet EMIR definerer finansielle modparter som kreditinstitutter, der er godkendt i henhold til kreditinstitutdirektivet, hvilket Danmarks Skibskredit er undtaget fra.

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

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

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

MARKEDSRISIKO

Markedsrisiko er risiko for tab som følge af, at markedsværdien af aktiver og passiver ændrer sig på grund af ændringer i markedsforsholdene. De samlede markedsrisici opgøres som summen af rente- og valutapositioner. De væsentligste markedsrisici knytter sig til fondsbeholdningen, idet selskabet er underlagt Obligationsbekendtgørelsens rammer, der begrænser rente-, valuta- og likviditetsrisici mellem obligationsudstederne (funding) og udlånene.

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

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 optionskorrigerede varighed på værdipapirbeholdningen er p.t. maksimeret til 6 år. Den optionskorrigerede varighed er opgjort til ca. 1,2 år pr. 31. december 2013. 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 2013 beregnet til DKK 495 mio., svarende til 5,3 pct. af basiskapitalen mod DKK 224 mio. i 2012.

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

RENTERISIKO FORDELT EFTER LØBETID

mio. DKK	0,5 år	2 år	5 år	10 år	15 år	30 år
2013	0	65	20	21	12	19
2012	40	138	-13	-16	-15	-30

VALUTARISIKO

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

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

Valutaindikator 1 pr. 31. december 2013: DKK 1.066 mio.
Valutaindikator 1 svarer til selskabets samlede nettoeksponering i fremmed valuta på de samlede balanceposter og er opgjort efter Finanstilsynets retningslinjer.

AKTIERISIKO

Bortset fra mindre beholdninger af sektor-aktier og aktier modtaget i forbindelse med rekonstruktion af låneengagementer, havde selskabet ingen kapitalandele i andre selskaber.

AFLEDTE FINANSIELLE INSTRUMENTER

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

LIKVIDITETSRISIKO

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

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

Under det specifikke balanceprincip er det tilladt at have et likviditetsunderskud mellem de udstedte obligationer og de foretagne udlån. Et sådan likviditetsunderskud, som følger af, at de fremtidige udbetalinger på udstedte obligationer, anden låneoptagelse samt finansielle instrumenter overstiger de fremtidige indbetalinger på udlån, finansielle instrumenter og placeringer, må ikke overstige 100 pct. af basiskapitalen. Selskabet har gennem interne politikker fastsat skærpede krav til eventuelle likviditetsunderskud mellem de udstedte obligationer og de foretagne udlån.

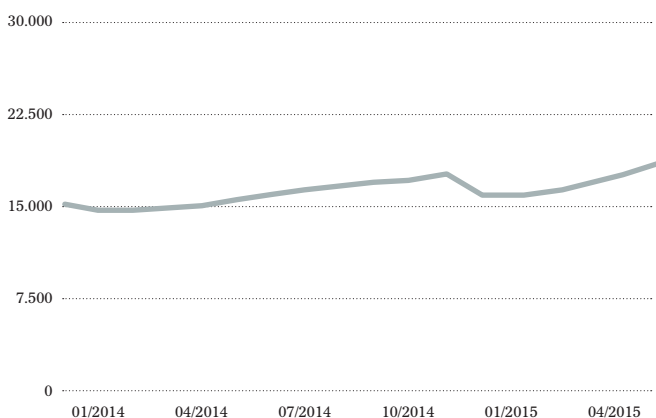
Ifølge likviditetspolitikken skal der inden for den førstkomende 18 måneders periode være en samlet positiv likviditet. Ved opgørelsen af rammen indgår fondsbeholdningen til markedsværdi, og lånetilbud indgår, såfremt de forventes udbetalt i perioden.

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

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

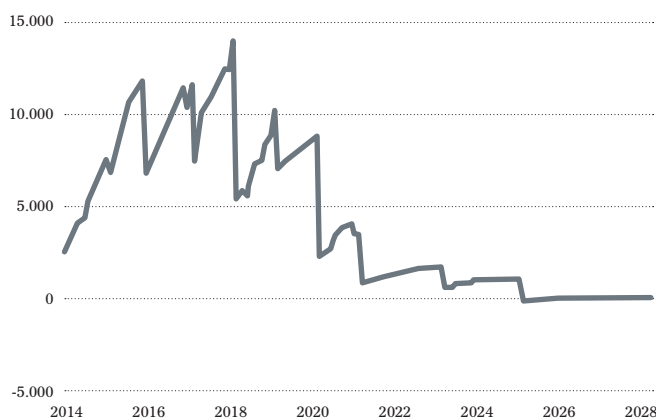
KORT LIKVIDITET

MIO. DKK



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.



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