

R I S I K O R A P P O R T 2 0 0 9



**DANMARKS
SKIBSKREDIT**

CVR NR. 27 49 26 49

Indhold

INDLEDNING	3
MÅLSÆTNINGER OG RISIKOPOLITIKKER.....	4
ANVENDELSESOMRÅDE.....	11
BASISKAPITAL	12
RISIKOVÆGTEDE POSTER OG SOLVENSKRAVET	13
MODPARTSRISIKO	14
KREDITRISIKO OG UDVANDINGSRISIKO.....	15
MARKEDSRISIKO	18
OPERATIONEL RISIKO	19
EKSPONERINGER FOR RENTERISIKO I POSITIONER	
UDEN FOR HANDELSBEHOLDNINGEN	20
INDIVIDUELT SOLVENSBEHOV OG DEN TILSTRÆKKELIGE BASISKAPITAL.....	22

Indledning

Danmarks Skibskredit er i lighed med den øvrige finansielle sektor pålagt oplysningsforpligtelser i henhold til kapitaldækningsbekendtgørelsens bilag 20.

Offentliggørelsen af forskellige detaljerede informationer om væsentlige forhold vedrørende kapitalstruktur, kapitaldækning, risikoeksponering, risikostyring og regnskabsprincipper, skaber større gennemsigtighed, således at myndighederne og markedet generelt får adgang til relevante oplysninger til brug for vurdering af risici i forbindelse med beslutningstagning.

Risikorapporten offentliggøres én gang årligt i forbindelse med årsrapportens aflægelse. 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. Derimod er der krav til, at Danmarks Skibskredit sørger for, at der sker en tilstrækkelig kontrol af oplysninger, der ikke er omfattet af revisionen af årsrapporten.

Målsætninger og risikopolitikker

Styring af risici har en høj prioritet i Danmarks Skibskredit, idet ukontrolleret udvikling i de forskellige risici kan påvirke resultat og solvens i en u hensigtsmæssig retning og dermed svække fremtidige forretningsmuligheder væsentligt.

Selskabet er eksponeret over for flere risikotyper. Hver risikotype har særlige karakteristika, og styringen er tilrettelagt herefter. Selskabet er eksponeret overfor kreditrisici, markedsrisici, likviditetsrisici og operationelle risici.

Den væsentligste risiko for Danmarks Skibskredit vurderes at være kreditrisiko på selskabets udlån, forstået som risiko for tab som følge af kundernes manglende betalingsevne.

Bestyrelsen har det øverste ansvar for at sikre en forsvarlig organisering af risikostyringen. De af bestyrelsen fastsatte retningslinjer udgør sammen med lovgivningen rammerne for, hvorledes risikostyringen skal foregå.

Selskabet 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 finansiell virksomhed. Selskabet er tillige underlagt bekendtgørelse om obligationsudstedelse, balanceprincip og risikostyring (Obligationsbekendtgørelsen), Bekendtgørelse om kapitaldækning (Kapitaldækningsbekendtgørelsen) og er, som andre finansielle virksomheder, under tilsyn af Finanstilsynet.

Selskabet skal i henhold til Obligationsbekendtgørelsen følge et balanceprincip og har valgt at følge det specifikke balanceprincip. Med balanceprincipet er der fastsat absolutte grænser for størrelsen på 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 renterisiko, valutarisiko eller likviditetsrisiko i forbindelse med udlånsvirksomheden.

Der er skriftlige interne forretningsgange og kontrolprocedurer på alle væsentlige områder og aktiviteter. Det er den interne kontrolfunktion, der løbende foretager kontrol med overholdelse heraf. Resultatet af kontrollen rapporteres via ekstern revision til bestyrelsen.

Danmarks Skibskredit er ikke underlagt krav om intern revision. Det er den interne kontrolfunktion, der løbende foretager kontrol med overholdelse af selskabets interne forretningsgange og kontrolprocedurer. Bestyrelsen vurderer løbende, hvorvidt det er nødvendigt, at selskabet er underlagt intern revision.

Kreditrisiko

Rammerne for styring af kreditrisiko er fastlagt i selskabets kreditpolitik. Politikken bygger på bestemmelserne i Loven og Bekendtgørelsen. Heraf følger blandt andet, at bestyrelsen skal fastsætte 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 samt for den periodevise opgørelse og rapportering af risici ligger i kreditafdelingen.

Bevilling

Direktionen og kreditchefen er tildelt beføjelser, der giver mulighed for selv at afgøre udlåns-sager op til fastsatte grænser og tildele risikorammer til finansielle modparter indenfor specifikt fastsatte rammer. Bevilling af lån og risikorammer skal oplyses ved førstkommende bestyrelsesmøde.

Udlån over de fastsatte rammer bevilges af bestyrelsen.

Spredningsregler

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 storkunde-grænse. Det betyder, at selskabet ikke har lovbestemte grænser for det maksimale udlån til en enkelt låntager.

Bestyrelsen skal i stedet fastsætte regler for spredning af risici, herunder i udlånsvirksomheden. Udlånsporteføljens sammensætning er således styret af et sæt spredningsregler, som følger af kreditpolitikken.

Spredningsreglerne har til formål at sikre 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 m.v.) må ligge til sikkerhed for mere end 50 pct. af bruttoudlånet. Inden for hver skibstype må intet segment (råolietank, produkttank m.v.) ligge til sikkerhed for mere end 33 pct. af bruttoudlånet.

Risikospredning på låntagere:

Udlånsporteføljen skal have en forsvarlig spredning i låntagernes sammensætning. Ved større udlån tilstræbes tillige en spredning på skibstyper indenfor det enkelte udlån. 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 herefter.”

Ved finansiering, som det er 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 5 største udlån til rederier

(tal er angivet før foretagne nedskrivninger)

<i>mio. DKK</i>	31.12 2009	31.12 2008
5 største rederudlån	27.427	25.850
Udlån i alt	50.748	49.126

De 5 største rederudlån 31. december 2009 er sikret ved pant i 165 skibe fordelt på 17 skibstyper. Ét udlån er betydeligt større end de øvrige.

Risikospredning på lande:

Udlånsporteføljen skal have en tilfredsstillende risikospredning på landeniveau. Landerisikoen opgøres ud fra låntagers hjemland eller ved brug af garant, garantens hjemland. 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 20 pct. af bruttoudlånet.

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 og budgetter fra låntager.

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

- Kontrol med at der til staidighed er tilstrækkelig forsikringsdækning på de finansierede skibe.
- Halvårlig opdatering af samtlige finansierede skibes markedsværdi.
- Kontrol med at eventuelle øvrige sikkerheder opfylder aftalte mindstekrav.
- Kontrol med at alle øvrige aftalevilkår er overholdt.

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

Forsikring 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. forsoget af krig eller krigslignende tilstande.

Danmarks Skibskredit beslutter på basis af individuelle vurderinger, hvilke låntagere, der tillige skal udtages en panthaverinteressesforsikring for. Skibe tilhørende hovedparten af låntagerne er dækket af en panthaverinteressesforsikring. Den afdækker tabsrisikoen i de fleste situationer, hvor låntagers primære forsikringer ikke dækker.

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 af brugte skibe. Ved finansiering af brugte skibe er der fokus på alder og vedligeholdelsesmæssig stand.

Markedsvurderinger

Der indhentes løbende værdier fra uafhængige mæglere, som prifsætter de finansierede skibe på baggrund af udbud og efterspørgsel.

Markedsvurderingerne anvendes blandt andet ved fastlæggelse af belåningsgraden på selskabets udlån og i forbindelse med de halvårslige nedskrivninger på udlån og tilgodehavender.

Finansielle modparter

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 Danmarks Skibskredit, og den finansielle modpart samtidig ikke kan opfylde sin del af

aftalen. Under denne type risici hører også afviklingsrisici.

Retningslinjerne for styring af risici på finansielle modparter er fastlagt i en særskilt intern politik. Politikken indeholder rammer for, hvor store kreditrisici, der accepteres. 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.

Aftalegrundlaget for transaktioner med finansielle modparter er hovedsagligt baseret på markeds-konforme standarder som for eksempel ISDA aftaler, der ved den finansielle modparts misligholdelse giver mulighed for at kunne foretage omregning til nettoværdi.

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.

Markedsrisiko

Markedsrisiko er risiko for tab som følge af, at markedsværdien af aktiver og passiver ændrer sig som følge af ændringerne i markedsforholdene. Selskabets samlede markedsrisiko opgøres som summen af rente-, valuta- og aktiepositioner. Selskabet opererer i styringen af markedsrisiko efter en finanspolitik. Politikken indeholder klare og målbare rammer for rente-, valuta- og aktierisiko.

Det daglige ansvar for finanspolitikken ligger i finansafdelingen, mens ansvaret for den løbende opgørelse og rapportering af finansielle risici ligger i en funktion uafhængig af finansafdelingen. Overvågning af markedsrisici foretages løbende og rapporteres kvartalsvis til bestyrelsen. Ved brud på de fastlagte rammer orienteres bestyrelsen senest ved førstkommande bestyrelsesmøde.

Renterisikoen fordelt efter varighed

<i>mio. DKK.</i>	0-1 år	1-5 år	5-10 år	over 10 år	Beholdning i alt
2009	4.805,0	17.969,4	2.008,7	5.833,3	30.616
2008	82,0	16.307,8	2.919,5	7.211,3	26.521

Renterisiko

Renterisikoen er risikoen for, at renteændringer påfører Danmarks Skibskredit et tab. Ved stigende renter påvirkes markedsværdien af værdipapirbeholdningen negativt, hvilket kan resultere i et samlet negativt regnskabsresultat med deraf følgende negativ påvirkning af solvensprocenten.

Renterisikoen mellem funding og udlån må maksimalt udgøre 1 pct. af basiskapitalen i henhold til Obligationbekendtgørelsen. I følge Selskabets finanspolitik accepteres alene renterisici mellem funding og udlån som følge af forskelle i fastlåsningspunkter for referencerenten (f.eks. LIBOR) på variabelt forrentet funding og udlån. Renterisikoen mellem funding og udlån søges minimeret ved anlæggelse af forsigtige principper, men der kan opstå tab eller gevinst som følge af renteændringer.

Af obligationbekendtgørelsen fremgår det ligeledes, at renterisikoen på selskabets aktiver, passiver og ikke balanceførte poster ikke må overstige 8 pct. af basiskapitalen.

Ovenstående tabel viser fordelingen af renterisiko på den samlede obligationsbeholdning.

Valutarisiko

Finanspolitikken 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 værdisættes i og dermed også er låntagernes foretrukne lånevaluta.

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

Valutaindikator 1 pr. 31. december 2009: 1,2.

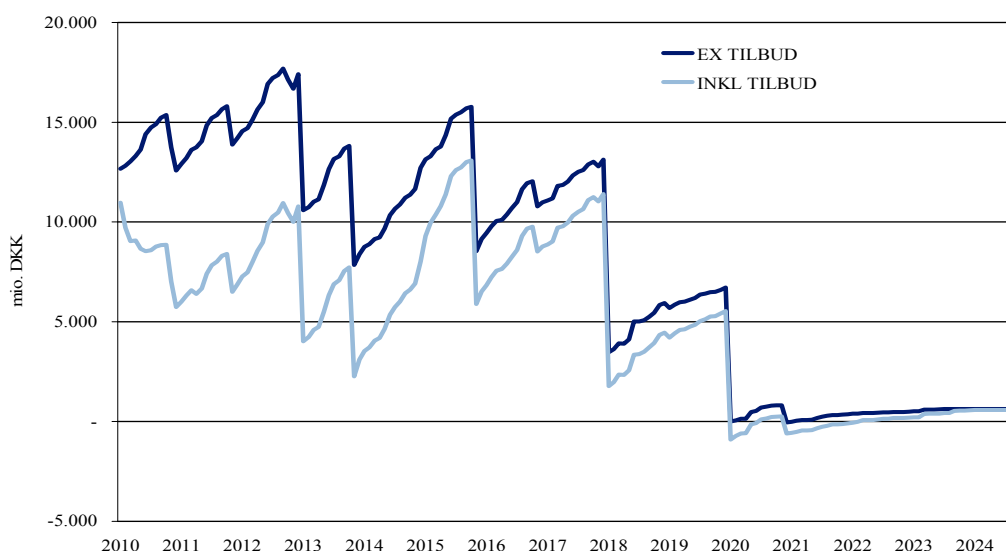
Valutaindikator 1 svarer til selskabets samlede nettoeksponering i fremmed valuta på de samlede balanceposter og er opgjort efter Finanstilsynets retningslinjer.

Aktierisiko

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

Pr. 31. december 2009 havde selskabet aktier for i alt DKK 519,7 mio. svarende til 5,6 pct. af basiskapitalen.

Likviditet og løbetidsmatch pr. 31. december 2009



Afledte finansielle instrumenter

Danmarks Skibskredit anvender afledte finansielle instrumenter på specifikke områder. I finanspolitikken 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 10 pct. af den samlede låneoptagelse. Selskabet har for nærværende ingen udstedte strukturerede obligationer.

Likviditetsrisiko

Under det specifikke balanceprincip er det tilladt at have et likviditetsunderskud mellem de udstedte obligationer og de fore-

tagne 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.

Ifølge selskabets interne politik 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 og til hovedparten af de afgivne lånetilbud. 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.

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.

Danmarks Skibskredit styrer den operationelle risiko gennem forretningsgange og interne kontrolforanstaltninger. Kontrollen udføres af selskabets interne kontrolfunktion, der er uafhængig af de udførende afdelinger.

De væsentligste operationelle risici vedrører kreditområdet, finansområdet 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 it-området vedrører risikoen de afledte konsekvenser af et systemnedbrud eller alvorlige systemfejl.

Anvendelsesområde

Danmarks Skibskredit A/S
Sankt Annæ Plads 3
1250 København K
T: +45 33 33 93 33 · F: +45 33 33 96 66 · E: danmarks@skibskredit.dk
CVR-nr.: 27 49 26 49

www.skibskredit.dk

Basiskapital

Danmarks Skibskredits basiskapital består altovervejende af kernekapital i form af en bunden fondsreserve. Udviklingen i basiskapitalen er blandt andet bestemt ud fra årets resultat og

selskabets udbyttepolitik. Selskabets solvens er beregnet som basiskapitalen efter fradrag i procent af de risikovægtede poster.

Basiskapitalen i et skibsfinansieringsinstitut skal mindst udgøre 8 pct. af de risikovægtede poster (solvenskravet)

Opgørelse af basiskapital efter fradrag pr. 31. december 2009

<i>mio. DKK</i>	
<i>Kernekapital</i>	
Aktiekapital	333,3
Bunden fondsreserve	8.343,1
Overført overskud	356,9
<i>Kernekapital i alt</i>	9.033,3
<i>Fradrag i kernekapital</i>	
Reduktion vedr. merbelastning	432,9
Foreslået udbytte	39,4
Udskudte skatteaktiver	210,8
<i>Fradrag i kernekapital i alt</i>	683,1
<i>Efterstillede kapitalindskud</i>	
Efterstillede kapitalindskud	897,3
<i>Supplerende kapital</i>	
Opskrivningshenlæggelser	9,6
Basiskapital efter fradrag i alt	9.257,1

Risikovægtede poster og solvenskravet

Risikovægtede aktiver/eksponeringer pr. 31. december 2009

<i>mio. DKK</i>	Risikovægtet eksponering	Kapitalkrav 8 pct.
Vægtede aktiver uden for handelsbeholdningen)	52.349,7	4.188
Vægtede poster under strengen	4.830,8	386
Vægtede poster med modpartsrisiko uden for handelsbeholdningen	793,2	63
Vægtede poster med markedsrisiko m.v.	5.527,8	442
Operationel risiko	1.377,1	110
Vægtede poster i alt	64.878,5	5.190,0

Ovenfor vises selskabets risikovægtede eksponeringer/aktiver og kapitalkrav for hver enkel eksponeringskategori

Ved opgørelsen af kreditrisici 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. Følgende udlån eller andele af udlån vægter mere end 100 pct.:

1. Jf. Bekendtgørelsen skal byggelån indgå med en vægt på 200 pct. Byggelån er sikret ved debitors hæftelse, transport og indtrædelsesret i byggekontrakt samt transport i sikkerhedsstillelsen for betalinger under byggekontrakten.

2. 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.

3. I de tilfælde, hvor låntager er hjemmehørende i et land, hvor landerisikoen tilsiger en højere vægtning, vægter udlånet med 150 pct.

Opgørelse af solvensprocenten pr. 31. december 2009

<i>mio. DKK</i>	
Basiskapital efter fradrag	9.257,1
Risikovægtede poster	64.878,6
Solvensprocenten	14,3

Modpartsrisiko

Danmarks Skibskredit anvender markedsværdimetoden 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.

Modpartsrisiko pr. 31. december 2009

<i>mio. DKK</i>	
Netting af eksponeringsværdi:	
Den positive bruttodagsværdi af finansielle kontrakter efter netting, jf. kapitaldækningsbekendtgørelsen bilag 17	
Modpart med risikovægt 0 pct.	158,3
Modpart med risikovægt 20 pct.	1.557,5
Modpart med risikovægt 100 pct.	0,0
Værdien af den samlede modpartsrisiko opgjort efter markedsværdimetoden for modpartsrisiko	
Modpart med risikovægt 0 pct.	158,3
Modpart med risikovægt 20 pct.	3.307,5
Modpart med risikovægt 100 pct.	0,0

Kreditrisiko og udvandringsrisiko

De overordnede retningslinjer for selskabets nedskrivninger er fastlagt i Finanstilsynets ”Bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl.”. Det fremgår bl.a. af bekendtgørelsen, at der udover 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,

- at samtlige udlån er genstand for individuel vurdering,
- 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
- 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 et bedste skøn over de betalingsstrømme, der vil komme fra den konkrete låntager.

Såfremt dette ikke skønnes at være tilfældet, reklassificeres udlånet.

Gennemsnitlige værdier for risikovægtede eksponeringer

<i>mio. DKK</i>	Risikovægtet eksponering	Kapitalkrav 8 pct.
Tilgodehavender i pengeinstitutter	7,0	0,6
Udlån samt garantier til rederier	50.732,3	4.058,6
Heraf eksponeringer med restancer og overtræk	3,0	0,2
Stats- og kommunekreditobligationer	0,0	0,0
Realkreditobligationer	6.701,8	536,1
Eksponeringer i andre poster, herunder uigenkaldelige kredittilsagn	9.611,7	768,9
Gennemsnitlige vægtede poster	67.055,8	5.364,5

Krediteksponering fordelt på løbetid pr. 31. december 2009

<i>mio. DKK</i>	Anfordring	0-3 mdr.	3 mdr. - 1 år	1 - 5 år	> 5 år	I alt
Pengeinstitutter	29,7	715,6	0	14,1	0	759,4
Rederier	0	1.609,1	4.851,7	23.291,8	18.685,0	48.437,6
Krediteksponering i alt	29,7	2.324,7	4.851,7	23.305,9	18.685,0	49.197,0

Bevægelse på værdiforringede fordringer som følge af værdiregulering og nedskrivninger pr. 31. december 2009

<i>mio. DKK</i>	Udlån	Finansielle modparter
Individuelle nedskrivninger/hensættelser		
Nedskrivninger/hensættelser primo på udlån og finansielle modparter	710,1	40,0
Tilbageførsel af nedskrivninger/hensættelser foretaget i tidligere regnskabsår, hvor der ikke længere er objektiv indikation på værdiforringelse, eller værdiforringelsen er reduceret	467,6	0,0
Endeligt tab (afskrevet) tidligere individuelt nedskrevet/hensat	3,5	0,0
Akkumulerede nedskrivninger/hensættelser ultimo på udlån og finansielle modparter	1.045,7	45,0
Summen af udlån og finansielle modparter, hvorpå der er foretaget individuelle nedskrivninger/hensættelser (opgjort før nedskrivninger/hensættelser)	8.384,6	400,6
Gruppevise nedskrivninger/hensættelser		
Akkumulerede nedskrivninger/hensættelser primo på udlån og finansielle modparter	235,5	0,0
Tilbageførsel af nedskrivninger/hensættelser, hvor der ikke længere er objektiv indikation på værdiforringelse, eller værdiforringelsen er reduceret	0,0	0,0
Akkumulerede nedskrivninger/hensættelser ultimo på udlån og finansielle modparter	781,0	0,0
Endeligt tab (afskrevet)	0,0	0,0
Summen af udlån og finansielle modparter, hvorpå der er foretaget individuelle nedskrivninger/hensættelser (opgjort før nedskrivninger/hensættelser)	15.710,3	0,0

Markedsrisiko

Danmarks Skibskredit skal oplyse om solvenskravene for en række risici, som opgøres under markedsrisikoområdet. Herunder ses en opgørelse af solvenskravene for de pågældende risici.

Risikovægtede poster med markedsrisiko pr. 31. december 2009

<i>mio. DKK</i>	Uvægtet beløb	Vægtet beløb	Kapitalkrav 8 pct.
<i>Gældsinstrumenter, specifik risiko</i>			
Specifik risiko i alt	17.227	890	71
<i>Gældsinstrumenter, generel risiko</i>			
Generel risiko i alt	2.915	2.884	231
<i>Aktier m.v.</i>			
Aktier m.v. i alt	524	522	42
<i>Valutapositioner</i>			
Lange valutapositioner i alt	1.232	1.232	99
Risikovægtede poster med markedsrisiko i alt	21.898	5.528	442

Operationel risiko

I henhold til kapitaldækningsbekendtgørelsen skal Danmarks Skibskredit kapitalmæssigt af-dække operationelle risici. Kapitalkravet til de operationelle risici skal dække: "Risiko for tab som følge af u hensigtsmæssige eller mangelfulde interne procedure, menneskelige fejl og systemmæssige fejl eller som følge af eksterne begivenheder, inklusive retslige risici".

Danmarks Skibskredit anvender basisindikatormetoden jf. kapitaldækningsbekendtgørelsens bilag 18 til opgørelse af kapitalkravet til de operationelle risici. Det betyder, at kapitalkravet til de operationelle risici opgøres til 15 pct. af de gennemsnitlige basisindtægter de seneste tre år. Basisindtægterne er summen af nettoindtægter og ikke renterelaterede nettoindtægter.

Danmarks Skibskredit gennemfører løbende en vurdering af kapitalkravet til de operationelle risici. Såfremt kapitalkravet vurderes at være højere end nævnt ovenfor, vil der blive taget højde herfor under selskabets opgørelse af solvensbehovet.

Eksponeringer for renterisiko i positioner uden for handelsbeholdningen

Danmarks Skibskredit er underlagt reglerne i Obligationsbekendtgørelsen, hvorfor selskabets eksponering for renterisiko i positioner udenfor handelsbeholdningen er af mindre omfang.

Oplysninger vedrørende de kreditrisikoreducerende metoder

Finansielle sikkerheder pr. 31. december 2009

<i>mio. DKK</i>	Eksponering	Sikkerhed
Kommune- og eksportgarantier:	536	247
Pengeinstitutgarantier:	0	29
Deponerede obligationer og kontantdepot	1.260	77
Deponerede obligationer i alt	1.796	352

Danmarks Skibskredit 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 staten og kreditinstitutter

Selskabets politik for værdiansættelse af finansielle sikkerheder medfører, at værdiansættelsen er en konservativ markedsværdibetragtning. Der foreligger forretningsgange for forvaltning og værdiansættelse af sikkerheder, og procedurerne er en integreret del af den almindelige risikoovervågning, der foretages i selskabets kreditafdeling.

Danmarks Skibskredit anvender den enkle metode som kreditrisikoreducerende teknik. Det medfører, at selskabet kan reducere kapitalbelastningen af et engagement, når der tages pant i finansielle sikkerheder. I kapitaldækningsbekendtgørelsens bilag 7 er anført, hvilke finansielle

sikkerheder selskabet kan anvende 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.

Danmarks Skibskredit anvender i overensstemmelse med reglerne i kapitaldækningsbekendtgørelsen finansielle sikkerheder til afdækning af sin kreditrisiko. Skemaet nedenfor viser for hver enkel eksponeringskategori sikkerhedernes dækning, dvs. den fuldt justerede størrelse af sikkerhederne inden for hver enkel eksponeringskategori.

Individuelt solvensbehov og den tilstrækkelige basiskapital

I henhold til kapitaldækningsbekendtgørelsens bilag 1 skal bestyrelsen og direktionen 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, jf. § 20, stk. 2 i Bekendtgørelsen. Solvensbehovet kan ikke være mindre end solvenskravet

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. Der testes inden for 3 risikoområder (kreditrisiko, markedsrisiko og operationel risiko).

Variable, der er stresstestet i relation til fastlæggelsen af det individuelle solvensbehov:

- En stigning i den danske rente (markedsrisiko)
- Et fald i aktiekurserne (markedsrisiko)
- En stigning i dollar kursen (markedsrisiko)
- Et fald i udlånsporteføljens kreditkvalitet i kombination med en stigning i dollarkursen med et øget nedskriv-

ningsbehov til følge (kreditrisiko)

Det er bestyrelsen og direktionen, der har defineret, hvilke risici, Danmarks Skibskredit bør kunne modstå og dermed også, hvilke variable, der skal stresstestes. Som udgangspunkt er stresstest et forsøg på at udsætte selskabets regnskabstal for en række negative begivenheder for derved at se, 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. Stresstests samlede effekt på solvensbehovet beregnes ved at sætte den samlede resultatpåvirkning i forhold til de vægtede poster. Herved fås et mål for hvor meget kapital, der skal til, for at selskabet kan modstå det opstillede scenarium.

Udover de risikoområder, der medtages via stresstests, er der en lang række andre risikoområder, som selskabet har fundet relevan-

te at medtage i vurderingen af solvensbehovet.

Andre risikoområder, der er vurderet i relation til fastsættelsen af solvensbehovet:

- Risikokoncentration (kreditrisiko)
- Udlånsvækst (kreditrisiko)
- Afviklingsrisici (kreditrisiko)
- Markeringsnedskrivninger (kreditrisiko)
- Likviditetsrisici (markedsrisiko)
- Operationelle risici (operationel risiko)

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

De risikofaktorer, der er medtaget i modellen, er efter selskabets opfattelse dækkende for alle de risikoområder, lovgivningen kræver, at bestyrelsen og direktionen skal tage højde for ved fastsættelse af solvensbehovet, samt de risici som bestyrelsen og direktionen

finder, at selskabet har påtaget sig.

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 solvensbehovet. Ledelsen vurderer derfor løbende, hvordan vækstforventningerne påvirker opgørelsen af solvensbehovet.

Intern proces

Metoden til fastlæggelse af det individuelle solvensbehov skal som minimum godkendes af direktionen og bestyrelsen en gang om året, mens opgørelserne foretages kvartalsvist. I Danmarks Skibskredit er der etableret funktionsadskillelse således, at den tilstrækkelige basiskapital og det individuelle solvensbehov ikke opgøres af de samme personer, som styrer risiciene.

Det er selskabets Middle Office, der har ansvaret for den kvartalsvise opgørelse af den tilstrækkelige basiskapital, det individuelle solvensbehov og for rapportering af resultat til bestyrelsen og di-

rektionen. Selskabets Middle Office rapporterer yderligere til selskabets regnskabsafdeling, der indarbejder resultatet i selskabets interne rapportering til bestyrelsen.

Virksomhedens metode

Den tilstrækkelige basiskapital opgøres som det beløb, der er passende til at dække aktuelle risici og fremtidige risici. Den tilstrækkelige basiskapital i forhold til de risikovægtede aktiver udtrykker det individuelle solvensbehov.

Den anvendte model består dels af en stresstest og dels af en individuel vurdering af en række relevante faktorer, der anses for værende af betydning for den tilstrækkelige basiskapitals størrelse. Det, at visse forhold ikke fremgår, er således udtryk for, at de pågældende faktorer vurderes som uvæsentlige i forhold til selskabet.

Der testes med udgangspunkt i følgende forudsætninger:

En stigning i DKK renten. Der tages udgangspunkt i volatiliteten

på renten 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.

Et fald i aktiekurser. 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 det konkrete tab, 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. Ved reservation af kapital i medfør af et fald i kreditkvaliteten tages der udgangspunkt i den interne model for regnskabsmæssige nedskrivninger. Her antages det, at der er konstateret objektiv indikation på værdiforringelse (OIV) indenfor samtlige skibstyper samt en markant stigning i dollarkursen, hvorved kapitalbehovet øges.

Summen af posterne udgør stresstestens kapitalreservation for 2010 på DKK 4,1 mia.

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.

Selskabet yder udelukkende lån til finansiering af skibe mod pant. Risikokoncentration på brancheniveau er derfor en faktor, der tages højde for i opgørelsen af den tilstrækkelige basiskapital. Samtidig er porteføljen af udlån karakteriseret ved en høj koncentration på debitorniveau. Et eller flere tab på debitorer kan derfor være af væsentlig betydning for

tabsrisikoen. Til trods for en god kreditkvalitet i udlånsporteføljen reserveres der således kapital til imødegåelse af tab. I praksis antages det, at selskabets fem største kunder kommer i vanskeligheder, hvorved der reserveres kapital af det maksimale tab, som selskabet med 99,7 pct. sandsynlighed kan komme ud for, med fradrag for allerede foretagne nedskrivninger på de fem engagementer.

Udlånsvæksten i selskabet har betydning for størrelsen af den tilstrækkelige basiskapital. Ved reservation af kapital til udlånsvækst reserveres der i selskabet såvel til lav som til høj udlånsvækst. Udlånsvæksten består i praksis af de afgivne lånetilbud med fradrag for de afløb, der kommer på eksisterende udlån. Den foretagne kapitalreservation baseres derudover på den seneste opgjorte nedskrivningsprocent.

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.

I tilfælde, hvor der ikke er OIV af kreditkvaliteten, men der eksisterer en stærk formodning, om at dette vil blive tilfældet, reserveres der tillige kapital til imødegåelse af dette i form af markeringsnedskrivninger.

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 rederudlån, finansielle instrumenter og placeringer - må ikke overstige 100 pct. af basiskapitalen.

Tilstrækkelige basiskapital og solvensbehov pr. 31. december 2009

<i>mio. DKK</i>	
Individuelt solvensbehov	6,28%
Kapitalbehov i alt	4.073,6
Kapitalbehov opdelt på underkomponenter	
Kreditrisici	3.225,2
Markedsrisici	1.338,3
Operationelle risici	110,2
Andet	-600,0

Ifølge selskabets interne politik 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 og til hovedparten af de afgivne lånetilbud. Risikoen ved en manglende adgang til at omlægge DKK-funding til USD er øgede finansieringsomkostninger eller tab af forretningsmuligheder. Mulighederne for at skaffe likviditet er afhængig af et effektivt swapmarked. Manglende likviditet styres som en likviditetsrisiko og indgår i stresstesten

De operationelle risici opgøres efter basisindikatormetoden og udgør dermed 15 pct. af et treårigt gennemsnit af nettorenteindtægter og ikke-renterelaterede nettoindtægter.

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