

RISIKORAPPORT 2010



**DANMARKS
SKIBSKREDIT**

CVR NR. 27 49 26 49

INDLEDNING

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

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 Danmarks Skibskredit har valgt ikke at lade risikorapporten revidere for 2010.

INDHOLD

02	INDLEDNING
04	RISIKOSTYRING
06	KAPITALSTYRING
15	KREDITRISIKO
26	MARKEDSRISIKO
28	LIKVIDITETSRISIKO
29	OPERATIONEL RISIKO

RISIKOSTYRING

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

ANSVARSFORDELING

Bestyrelsen har det overordnede og endelige 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 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.

Direktionen har valgt et medlem af direktionen som værende den risikoansvarlige. Baggrunden herfor er en vurdering af selskabets størrelse og kompleksitet, hvormed det anses for unødvendigt og uhenigtsmæssigt at udpege en medarbejder uden andre ansvarsområder end risikostyring.

Yderligere er der udpeget en Compliance ansvarlig, 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.

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 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 renterisiko, valutarisiko eller likvidetsrisiko i forbindelse med udlånsvirksomheden.

I overensstemmelse med gældende lovgivning, vurderer bestyrelsen løbende behovet for en intern revision. Bestyrelsen har vurderet, at kombinationen af en intern kontrolfunktion, der løbende foretager kontrol med overholdelse af selskabets interne forretningsgange og kontrolprocedurer på alle væsentlige områder, og en skærpet bevågenhed fra selskabets eksterne revisorer sikrer et betryggende revisions- og kontrolniveau i Danmarks Skibskredit.

RAPPORTERING TIL BESTYRELSEN

Rapport	Hypighed
Intern økonomirapportering	Kvartårlig
Finansrapportering	Kvartårlig
Kreditrapportering	Kvartårlig
Redegørelse vedrørende selskabets risici	Årlig
Stress-test	Kvartårlig
Årlig aktiv gennemgang	Årlig
Efternævnelsesliste*	Hvert ordinært bestyrelsesmøde
Mulige problemsager	Halvårlig

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

RAPPORTERING

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

RISIKOEKSPONERING

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

Kreditrisikoen skal primært ses som risiko for låntagernes manglende mulighed for rettidig tilbagebetaling af det ydede lån og en evt. faldende værdi på de pantsatte skibe. Selskabet yder kun finansiering mod 1. prioritets pant i skibe, og 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 skibstypeniveau. Ved kreditgivning til såvel nye som bestående kunder lægges der vægt på låntagers bonitet, på lånets vilkår og på udlånets bidrag til spredningsreglernes opfyldelse.

Markedsrisikoen udgøres hovedsageligt af rente-, valuta- og likviditetsrisici, der reguleres via rammer fastsat i Obligationbekendtgørelsen og Bekendtgørelsen. Danmarks Skibskredits fokus på obligationsejernes sikkerhed for rettidig tilbagebetaling bevirker, at de primære finansielle risici er centreret i selskabets fondsbeholdning. Selskabets 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 selskabet opnår det størst mulige afkast under hensyn til de vedtagne mål for risici.

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

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

KAPITALSTYRING

Danmarks Skibskredit skal i henhold til Kapitaldækningsbekendtgørelsen opretholde en tilstrækkelig mængde kapital i forhold til selskabets aktiviteter således, at kapitaldækningen mindst svarer til selskabets risikoprofil samt opfylder lovgivningens rammer.

Der skal være kapital til at dække behovet ved det nuværende og det forventede aktivitetsniveau både ud fra lovgivningsmæssige krav og ud fra krav internt i selskabet.

De lovgivningsmæssige rammer for kapitalstyring er defineret i Kapitaldækningsbekendtgørelsen, som indeholder bestemmelser, der gennemfører dele af Kapitalkravsdirektivet (CRD).

Rammerne er bygget op om tre søjler:

- Søjle I indeholder et regelsæt for opgørelse af solvenskravet, som udgør 8 pct. af de risikovægtede aktiver for de tre risikotyper - Kredit-, Markeds- og Operationel risiko.
- Søjle II indeholder et regelsæt for opgørelse af den tilstrækkelige basiskapital, hvor der tages højde for de individuelle karakteristika i selskabet, ligesom der skal inddrages alle relevante risikotyper, uanset om de indgår i søjle I eller ej.
- Søjle III fastlægger regler om oplysningsforpligtelser, som bevirker, at selskabet mindst en 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 anlagt den fornødne forsigtighed.

KAPITALMÅLSÆTNING

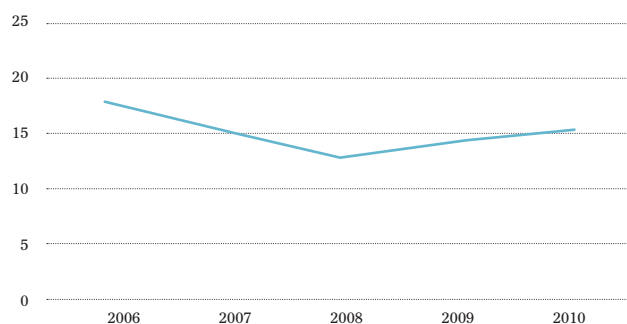
Bestyrelsens kapitalmålsætning tager udgangspunkt i en solvens, der er tilstrækkelig til, at Danmarks Skibskredit kan fortsætte sin udlånsvirksomhed trods eventuelle konjunkturudsving og svære forretningsbetingelser samt sikre overholdelse af de lovmæssige krav.

Ved udgangen af 2010 kunne selskabets solvensprocent opgøres til 15,3 mod 14,3 ved udgangen af 2009. Det vurderes, at solvensprocenten er i overensstemmelse med ovennævnte målsætning.

OPGØRELSE AF SOLVENS- OG KERNEKAPITALPROCENT

mio. DKK / pct.	2010	2009
Basiskapital efter fradrag	9.817,8	9.257,1
Risikovægtede poster	64.140,7	64.878,6
Solvensprocenten	15,3	14,3
Kernekapitalprocent		
Inkl. hybrid kernekapital	15,3	14,3
Kernekapitalprocent		
Ekskl. hybrid kernekapital	13,9	12,9

UDVIKLING I SOLVENS- OG KERNEKAPITALPROCENT



BASISKAPITAL

Basiskapital er summen af kernekapital (tier 1) og supplerende kapital (tier 2), og forholdet mellem basiskapital og risikovægtede poster betegnes solvensprocenten.

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.).

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.

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

Den tilførte kapital i forbindelse med Bankpakke II er et statsligt kapitalindskud i form af hybrid kernekapital. Den hybride kernekapital er efterstillet ansvarlig lånekapital og medregnes i basiskapitalen i henhold til Lov om finansiel virksomhed § 132. Baggrunden for optagelsen af den tilførte hybride kernekapital har været at tilvejebringe ny udlånskapacitet samt at opretholde en solvens, der bevarer sikkerheden for obligationsejerne. Indfrielse af statens kapitalindskud kan tidligst ske ultimo 2012 og forudsætter Finanstilsynets forudgående samtykke.

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

Danmarks Skibskredits basiskapital efter fradrag udgjorde pr. 31. December 2010 DKK 9.817,8 mio. mod DKK 9.257,1 mio. i 2009. Forøgelsen skyldes hovedsagligt en stigning i overført overskud efter foreslået udbytte samt et fald i posten udskudte skatteaktiver og deraf følgende reduktion af de lovpligtige fradrag i kapitalen.

Selskabets basiskapital efter fradrag og eksklusiv den tilførte kapital under Bankpakke II var pr. 31. december 2010 DKK 8.919,6 mio. Uden den hybride kernekapital optaget under Bankpakke II ville kernekapitalprocenten være ca. 1,4 %-point lavere.

OPGØRELSE AF BASISKAPITAL EFTER FRADRAG

mio. DKK	2010	2009
<i>Kernekapital</i>		
Aktiekapital	333,3	333,3
Bunden fondsreserve	8.343,1	8.343,1
Overført overskud	810,2	356,9
Kernekapital i alt	9.486,6	9.033,3
<i>Fradrag i kernekapital</i>		
Reduktion vedr. merbelastning	-414,2	-432,9
Foreslået udbytte	-73,9	-39,4
Udskudte skatteaktiver	-88,5	-210,8
Fradrag i kernekapital i alt	-576,6	-683,1
<i>Efterstillede kapitalindskud</i>		
Efterstillede kapitalindskud	898,2	897,3
<i>Supplerende kapital</i>		
Opskrivningshenlæggelser	9,6	9,6
Basiskapital efter fradrag i alt	9.817,8	9.257,1

RISIKOVÆGTEDE AKTIVER/EKSPONERINGER

mio. DKK	Risikovægtet eksponering		Solvenskravet	
	2010	2009	2010	2009
Vægtede aktiver uden for handelsbeholdningen	52.193	52.350	4.176	4.188
Vægtede poster under strengen	2.761	4.831	221	387
Vægtede poster med modpartsrisiko uden for handelsbeholdningen	708	793	57	63
Vægtede poster med markedsrisiko m.v.	6.825	5.528	546	442
Operationel risiko	1.653	1.377	132	110
Vægtede poster i alt	64.140	64.879	5.131	5.190

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-direktivet 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. Danmarks Skibskredit 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 ved kreditrisiko og markedsrisiko. Ved

anvendelse af standardmetoderne fremgår risikovægtene af lovgivningen. Yderligere benytter selskabet basisindikatormetoden til opgørelsen af de risikovægtede aktiver for operationel risiko.

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

Selskabets vægtede poster i alt ultimo 2010 svarer næsten overens med tallet for ultimo 2009. Vægtede poster under strengen er dog faldet, primært som følge af en mindre tilbudsportefølje, hvorimod de vægtede poster med markedsrisiko m.v. er steget, hvilket totalt set medfører, at de vægtede poster er faldet marginalt.

GENNEMSNITLIGE VÆRDIER FOR RISIKOVÆGTEDE EKSPONERINGER

mio. DKK	Risikovægtet eksponering		Solvenskravet	
	2010	2009	2010	2009
Tilgodehavender i pengeinstitutter	142	7	11	1
Udlån samt garantier til rederier	53.380	50.732	4.271	4.059
Heraf eksponeringer med restancer og overtræk	3	3	0	0
Realkredit- og statsobligationer	5.267	6.702	421	536
Eksponeringer i andre poster, herunder uigenkaldelige kredittilsagn	7.579	9.612	606	769
Gennemsnitlige vægtede poster i alt	66.368	67.056	5.309	5.365

RISIKOVÆGTEDE POSTER MED KREDITRISIKO

mio. DKK	Uvægtet beløb		Vægtet beløb		Solvenskravet	
	2010	2009	2010	2009	2010	2009
Tilgodehavender i kreditinstitutter	1.223	30	245	6	20	0
Udlån samt garantier til rederier	50.077	48.883	51.008	50.288	4.081	4.023
Realkreditobligationer	10.503	17.784	1.050	1.778	84	142
Afledte finansielle instrumenter	1.460	1.757	708	793	57	63
Øvrige poster med kreditrisiko	722	1.017	496	723	40	58
Uigenkaldelige kredittilsagn	4.314	8.773	2.156	4.385	172	351
Risikovægtede poster med kreditrisiko i alt	68.298	78.244	55.663	57.974	4.453	4.638

SOLVENSKRAV - KREDITRISIKO

Ved beregningen af solvenskravet for kreditrisikoen 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 imidlertid 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 debtors hæftelse, transport og indtrædelsesret i byggekontrakt samt transport i værftets sikkerhedsstillelse for betalinger under byggekontrakten.

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

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.

RISIKOVÆGTEDE POSTER MED MARKEDSRISIKO

mio. DKK	Uvægtet beløb		Vægtet beløb		Solvenskravet	
	2010	2009	2010	2009	2010	2009
<i>Gældsinstrumenter, specifik risiko</i>						
Specifik risiko i alt	19.181	17.227	1.474	890	118	71
<i>Gældsinstrumenter, generel risiko</i>						
Generel risiko i alt	3.564	2.915	3.532	2.884	283	231
<i>Aktier m.v.</i>						
Aktier m.v. i alt	571	522	573	522	46	42
<i>Valutapositioner</i>						
Lange valutapositioner i alt	1.246	1.232	1.246	1.232	100	99
Risikovægtede poster med markedsrisiko i alt	24.562	21.898	6.825	5.528	546	442

RISIKOVÆGTEDE POSTER MED OPERATIONEL RISIKO

mio. DKK	2010	2009	2008*	Gennemsnit
Regnskabsposter				
Renteindtægter	3.218	3.588	3.394	3.400
Renteudgifter	-2.337	-2.866	-2.668	-2.624
Udbytte af kapitalandele	6	10	7	11
Gebyrer og provisionsindtægter	61	40	53	51
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	-3	-1	0	-1
Kursreguleringer	-2	508	-378	43
Andre ordinære indtægter	-	-	3	1
Regnskabsposter i alt	944	1.281	421	882
Risikovægt efter basisindikatormetoden				
2010				1.653
2009				1.377

* For 2008 er tal opgjort efter hidtidig regnskabspraksis.

10

SOLVENSKRAV – OPERATIONEL RISIKO

Danmarks Skibskredit skal kapitalmæssigt afdække operationelle risici. Solvenskravet til de operationelle risici skal dække: ”Risiko for tab som følge af u hensigtsmæssige eller mangelfulde interne procedurer, menneskelige fejl og systemmæssige fejl eller som følge af eksterne begivenheder, inklusive retslige risici”.

Danmarks Skibskredit anvender basisindikatormetoden til opgørelse af solvenskravet til de operationelle risici. Det betyder, at solvenskravet til de operationelle risici opgøres til 15 pct. af et tre-årigt 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 selskabets opgørelse af solvensbehovet.

DET INDIVIDUELLE SOLVENSBEHOV OG DEN TILSTRÆKKELIGE BASISKAPITAL

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

Af Kapitaldækningsbekendtgørelsen følger, at den tilstrækkelige basiskapital skal opgøres på baggrund af virksomhedens risikoprofil. Ved opgørelsen af den tilstrækkelige basiskapital skal der tages højde for nuværende og fremtidige risici samt muligheden for at fremskaffe ny kapital. Der er i vid udstrækning metodefrihed.

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

DET INDIVIDUELLE SOLVENSBEHOV OG DEN TILSTRÆKKELIGE BASISKAPITAL

mio. DKK	2010	2009
Internt opgjort individuelt solvensbehov i pct.	7,0*	6,3*
Internt opgjort tilstrækkelig basiskapital i alt	4.501,4	4.073,6

Den internt opgjorte tilstrækkelige basiskapital opdelt på underkomponenter:

Kreditrisici	3.892,2	3.225,2
Markedsrisici	1.063,3	1.338,3
Operationelle risici	132,3	110,2
Andet	-586,3	-600,0

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

INTERN PROCES:

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

Det 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 direktionen.

VIRKSOMHEDENS METODE

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

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

RISIKOFAKTORER, DER ER STRESSTESTET I RELATION TIL FASTLÆGGELSEN AF DET INDIVIDUELLE SOLVENSBEHOV:

- En stigning i den danske rente (markedsrisiko)
- Udvidelse af kreditspænd (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 nedskrivningsbehov til følge (kreditrisiko)
- Et fald i det budgetterede driftsresultat (kredit- og markedsrisiko)

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

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

ANDRE RISIKOOMRÅDER, DER ER VURDERET I RELATION TIL FASTSÆTTELSEN AF DET INDIVIDUELLE SOLVENSBEHOV:

- Risikokonzentration (kreditrisiko)
- Udlånsvækst (kreditrisiko)
- Afviklingsrisici (kreditrisiko)
- Aktivernes kvalitet (kreditrisiko)
- Konsolidering uden for handelsbeholdningen (kredit- og markedsrisiko)
- Renterisici uden for handelsbeholdningen (markedsrisiko)
- Valutarisici (markedsrisiko)
- Likviditetsrisici (markedsrisiko)
- Operationelle risici (operationel risiko)

Fastsættelsen af disse områders indflydelse på 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, som lovgivningen kræver, at bestyrelsen og direktionen skal tage højde for ved fastsættelse af solvensbehovet samt de risici, som bestyrelsen og direktionen finder, at selskabet er udsat for.

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.

SPECIFIKATION AF STRESSTEST

Der testes med udgangspunkt i følgende forudsætninger:

- **En stigning i den danske rente.** 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.

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

- **Et fald i aktiekurserne.** Der tages udgangspunkt i volatiliteten på MSCI-verdensindekset beregnet på daglig basis i den foregående 12 måneders periode. Ud fra denne volatilitet beregnes, hvor meget aktiekurserne med 99 pct. sandsynlighed maksimalt falder på et år. Kapitalbehovet beregnes som 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 i kombination med en stigning i USD-kursen med et øget nedskrivningsbehov til følge.** 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 USD-kursen, hvorved kapitalbehovet øges.

- **Et fald i det budgetterede driftsresultat.** Det budgetterede driftsresultat reduceres med DKK 100 mio. for at tage højde for, at den budgetterede indtjening evt. ikke opnås. Det reducerede driftsbudget formindsker kapitalbehovet

Summen af posterne udgør stresstestens kapitalreservation for 2011 på DKK 4.501,4 mio. Der tages ikke hensyn til korrelationer, der ellers ville kunne reducere behovet.

SPECIFIKATION AF ANDRE RISIKOOMRÅDER

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

- **Risikokonzentration.** Danmarks Skibskredit yder udelukkende lån til finansiering af skibe mod pant. Udlånsporteføljen er karakteriseret ved en høj koncentration på debitorniveau. Et eller flere tab på debitorer kan derfor være af væsentlig betydning for tabsrisikoen. I praksis antages det, at selskabets fem største kunder kommer i vanskeligheder. Til trods for en god kreditkvalitet i udlånsporteføljen reserveres der kapital til imødegåelse af eventuelle tab, som selskabet med 99,97 pct. sandsynlighed maksimalt kan komme ud for. Der foretages fradrag for allerede foretagne nedskrivninger på de fem engagementer.
- **Udlånsvækst.** Udlånsvæksten i selskabet har betydning for størrelsen af den tilstrækkelige basiskapital, hvorfor solvensbehovet øges, hvis der er og fortsat forventes en høj udlånsvækst. Ved reservation af kapital til udlånsvækst reserveres der i selskabet såvel til lav som til høj udlånsvækst. Udlånsvæksten består i praksis af forventede udbetalte lån med fradrag for de afløb, der kommer på eksisterende udlån. Den foretagne kapitalreservation baseres derudover på den seneste opgjorte nedskrivningsprocent.
- **Afviklingsrisici.** Afviklingsrisici er en naturlig del af det at drive et finansielt institut. Risiciene er søgt reduceret via benyttelse af clearingcentraler og interne procedurer men kan ikke fuldt ud elimineres. Der foretages således en kapitalreservation svarende til en gennemsnitlig betalingsoverførsel for 2010.
- **Aktivernes kvalitet.** I tilfælde, hvor der ikke er objektiv indikation for værdiforringelse (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.
- **Konsolidering og kapitalfremskaffelse.** En høj stabil konsolidering gør det lettere for selskabet at absorbere fremtidige tab og understøtte den fremtidige vækst. Selskabets indtjeningssevne, indtjeningsstabilitet, udbyttepolitik og alternative muligheder for kapitalfremskaffelse indgår således også i vurderingen af den tilstrækkelige basiskapital. Foreligger der et ubetinget tilsagn om tilførsel af ansvarlig kapital, der kan indgå i basiskapitalen, kan der ligeledes foretages et tilsvarende fradrag i kapitalreservationen.
- **Renterisici uden for handelsbeholdningen.** Med mindre det kan påvises, at risikoen er ”beskeden og ubetydelig”, skal der i solvensbehovet tages højde for den renterisiko, der måtte være uden for handelsbeholdningen. Selskabet følger det specifikke balanceprincip og foretager således en række chok af rentekurven og udregner effekten af renteskiftet. Af de forskellige rentescenarier vælges det, der medfører det største fald i markedsværdien, og denne værdi indgår herefter i beregningen af det individuelle solvensbehov som en ekstra kapitalreservation.
- **Valutarisici.** Den tilstrækkelige basiskapital til dækning af likviditetsrisici beregnes som de maksimale valutarisici selskabet må påtage sig. Under det specifikke balanceprincip må selskabets valutakursrisiko maksimalt udgøre 2 pct. af selskabets basiskapital. Der er internt i selskabets fastsat strammere begrænsninger. Kapitalreservationen beregnes baseret på de maksimale valutarisici, der må påtages ifølge de interne politikker.

- **Likviditetsrisici.** Selskabets likviditetsrisici er yderst begrænsede. Foruden begrænsningerne i henhold til det specifikke balanceprincip er der på nuværende tidspunkt fastsat interne regler, som kræver, at selskabet skal have en positiv likviditetsdækning de førstkomende 18 måneder. På baggrund heraf vurderes likviditetsrisici at være minimale, hvorfor der ikke foretages kapitalreservation til dækning af likviditetsrisici.
- **Operationelle risici.** Efter basisindikatormetoden, der anvendes i Danmarks Skibskredit, opgøres den tilstrækkelige basiskapital til 15 pct. af et treårigt gennemsnit af nettorenteindtægter og ikke-renterelaterede nettoindtægter defineret som netto rente- og gebyrindtægter med tillæg af andre driftsindtægter og reguleret for kursudsving. Selskabet har positivt vurderet, at der ikke er behov for yderligere kapitalreservation til dækning af operationelle risici.

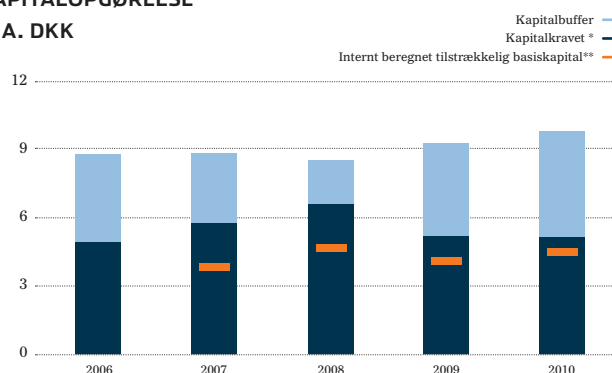
SOLVENSBEHOV OG KAPITALBUFFER

Danmarks Skibskredits internt opgjorte tilstrækkelige basiskapital og vægtede poster udgjorde pr. 31. december 2010 henholdsvis DKK 4,5 mia. og DKK 64,1 mia. svarende til et internt opgjort individuelt solvensbehov på 7,0 pct. Selskabets basiskapital efter fradrag udgjorde DKK 9,8 mia. pr. 31. december 2010, hvormed selskabets solvensprocent var 15,3. Dette svarer til en overdækning på DKK 5,3 mia. i forhold til selskabets tilstrækkelige basiskapital, hvoraf de DKK 0,9 mia. er fra Bankpakke II. Ved et solvensbehov på 8 pct., som følger af lovens solvenskrav, er den tilstrækkelige basiskapital DKK 5,1 mia., hvilket svarer til en overdækning på DKK 4,7 mia.

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

KAPITALOPGØRELSE

MIA. DKK



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

** Selskabets internt opgjorte tilstrækkelige basiskapital må ikke være mindre end solvenskravet svarende til 8 pct. af de risikovægtede poster i henhold til Kapitaldækningsbekendtgørelsen, hvorfor det individuelle solvensbehov fastsættes til 8 pct. Tilstrækkelig basiskapital blev opgjort første gang primo 2007.

KREDITRISIKO

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

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

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

UDLÅN

Den primære risiko for Danmarks Skibskredit vurderes at være kreditrisiko ved selskabets udlån, idet udlån udgør den væsentligste del af aktiverne. Kreditrisiko ved selskabets udlån forstås som risiko for tab som følge af, at pantet i en misligholdelsessituation ikke kan dække restgælden.

Danmarks Skibskredit tilbyder skibsfinansiering mod 1. prioritetspant i skibe samt i beskedent omfang tillige finansiering af reders betaling af byggerater til et værft. Selskabet er det førende skibsfinansieringsinstitut i Danmark, og det primære fokus er rettet mod såvel store som små rederier i Danmark. Uden for Danmark er fokus rettet mod større, anerkendte rederier.

Danmarks Skibskredit kan ligeledes yde Commercial Interest Reference Rate (CIRR) lån til finansiering af visse typer dansk byggede skibe. Selskabet har eneretten hertil i Danmark for så vidt angår skibe kontraheret inden udgangen af 2012 og leveret inden udgangen af 2015.

KREDITEKSPONERING FORDELT PÅ LØBETID

mio. DKK	Kreditinstitutter		Rederier		Krediteksponering i alt	
	2010	2009	2010	2009	2010	2009
Anfordring	127,3	29,7	0	0	127,3	29,7
0-3 mdr.	1.080,3	715,6	1427,9	1.609,1	2.508,2	2.324,7
3 mdr. - 1 år	15,3	0	4.863,4	4.851,7	4.878,7	4.851,7
1 - 5 år	0	14,1	25.614,7	23.291,8	25.614,7	23.305,9
> 5 år	0	0	17.565,5	18.685,0	17.565,5	18.685,0
I alt	1.222,9	759,4	49.471,5	48.437,6	50.694,4	49.197,0

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 sikkerhedsstilling og/eller mod merbelastning. Merbelastningen maksimeres i danske kroner ved afgivelse af lånetilbud.

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

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

Selskabets vægtede gennemsnitlige belåningsgrad efter nedskrivninger var pr. 31. december 2010 64,6 pct. Nedenstående tabel viser den procentvise fordeling af udlån inkl. garantier efter nedskrivninger opgjort i belåningsgradsintervaller målt på nominel værdi.

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

Belåningsinterval	Andel af udlån	
	2010	2009
Pct.		
0-20	32	29
20-40	30	27
40-60	26	23
60-80	10	16
80-100	1	2
Over 100	1	3

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 selskabet i modsætning til andre finansielle institutter 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.

Såfremt selskabet havde været underlagt bekendtgørelse om store engagementer, ville en større dansk finansiel modpart være over grænsen pr. 31. december 2010 efter regelsættets opgørelsesmetodik. Summen af engagementet var DKK 2,8 mia. svarende til 27 pct. af basiskapitalen.

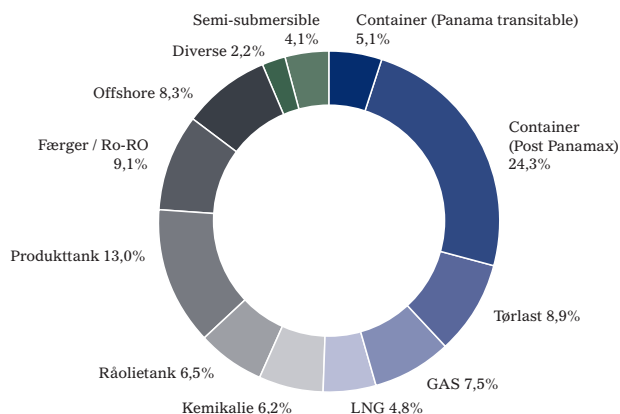
SPREDNING

Udlånsporteføljens sammensætning er 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, produkt-tank m.v.) 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. 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 herved.”

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 basiskapital. Finansiering, der følger hovedformålet i vedtægterne (skibsfinansieringsvirksomhed i Danmark), er således ikke underlagt formelle grænser for enkelte engagementers størrelse.

UDVIKLINGEN I DE 5 STØRSTE REDERENGAGEMENTER FØR FORETAGNE NEDSKRIVNINGER

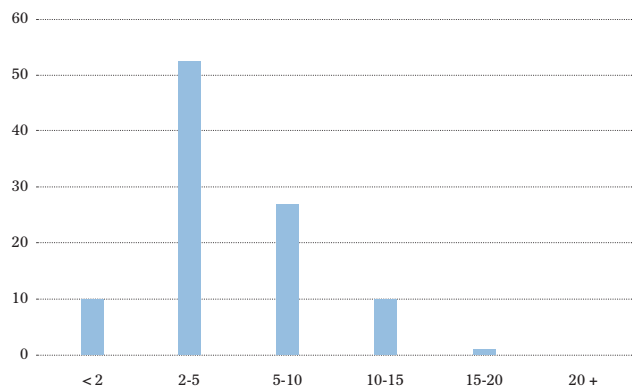
mio. DKK	2010	2009
5 største rederengagementer	26.630	27.427
Udlån og garantier i alt	52.212	50.748

De 5 største rederengagementer pr. 31. december 2010 var sikret ved pant i 138 skibe fordelt på 16 skibstyper. Ét engagement er betydeligt større end de øvrige og udgør typisk omkring 40 pct. af det samlede udlån

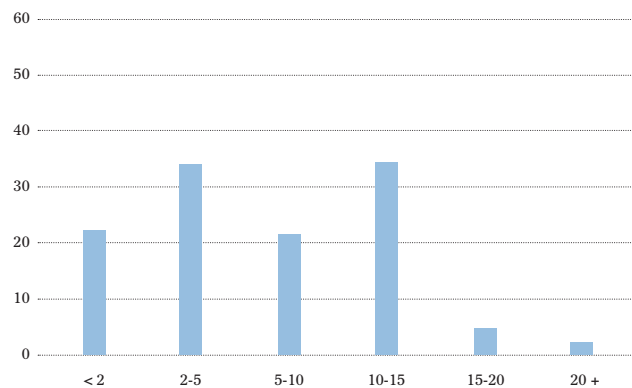
Under risikospredning på låntagere er der lagt vægt på spredningen på skibstyper i det enkelte engagement. Det største engagement var således sikret ved pant i skibe fordelt på 10 forskellige skibssegmenter (heraf udgjorde udlån til containerskibe ca. 62 pct., semi-submersible fartøjer ca. 11 pct. og LPG-skibe ca. 10 pct.) De øvrige fire engagementer var sikret ved pant i 10 forskellige skibssegmenter.

ALDERSFORDELING PÅ FINANSIEREDE SKIBE (I PCT. AF SAMLET UDLÅN)

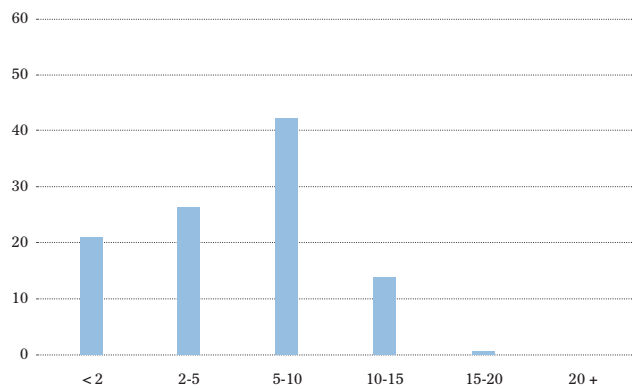
Container Post-Panamax



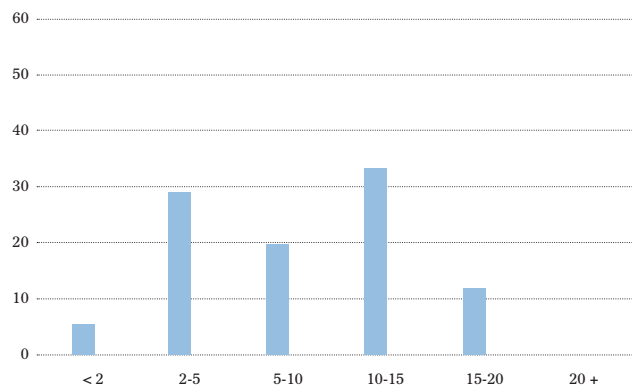
Færger / Ro-Ro



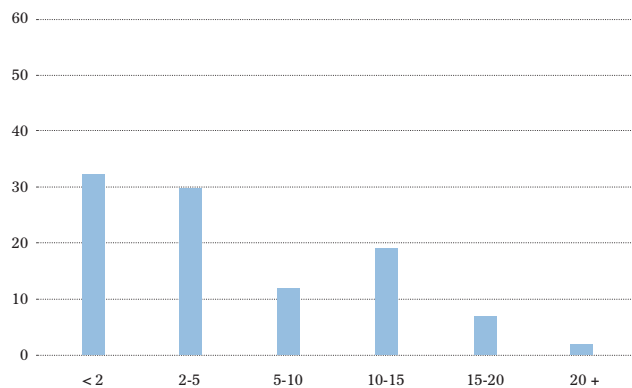
Råolie / Produkttank



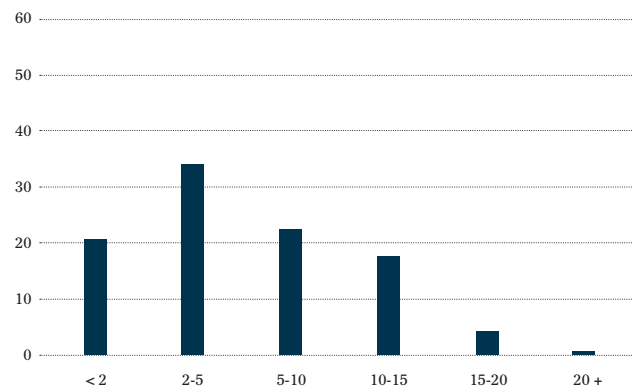
Offshore



Andre



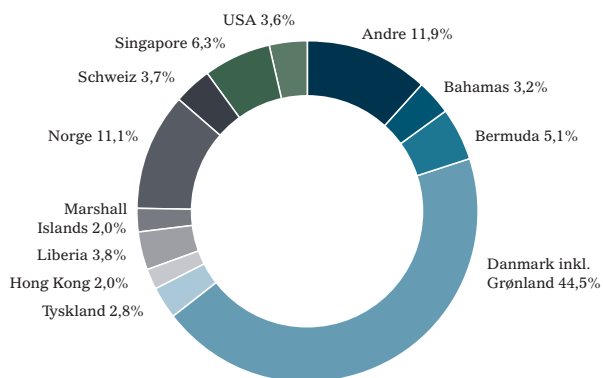
Samlet for alle skibstyper



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 20 pct. af bruttoudlånet.

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



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

KREDITRISIKO PÅ REDERIER

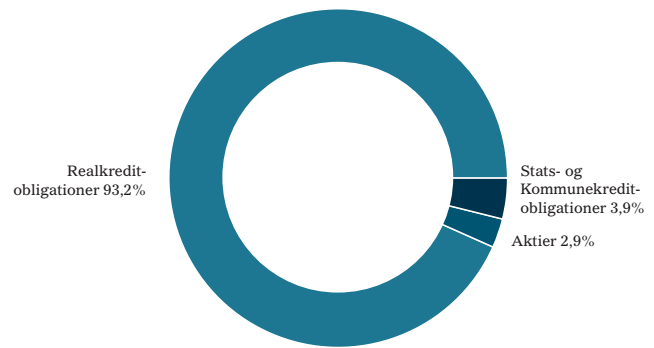
Danmarks Skibskredits kreditpolitik indeholder de nærmere retningslinjer for den løbende styring af risikoen i selskabets udlånsportefølje. Der benyttes en række faste procedurer i den løbende styring af kreditrisikoen, hvoraf de væsentligste er beskrevet i det følgende.

BEVILLING AF UDLÅN

Direktionen og kreditchefen er af bestyrelsen tildelt beføjelser, der giver mulighed for selv at bevillige udlånsager op til fastsatte grænser. Ved behandling af udlånsager lægges der vægt på låntagers bonitet, på lånets vilkår og på udlånets bidrag til spredningsreglernes opfyldelse. Bevilling af lån skal oplyses ved førstkommande ordinære bestyrelsesmøde.

Udlån over de fastsatte rammer skal bevilges af bestyrelsen.

FORDELING AF BEHOLDNING AF VÆRDIPAPIRER



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:

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

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 pant-haverinteresseforsikring for. Skibe tilhørende hovedparten af låntagerne er dækket af en panthaverinteresseforsikring.

Den afdækker tabsrisikoen i de fleste situationer, hvor låntagers primære forsikringer ikke dækker.

Besigtigelse af skibspanter: Som supplement til de halvårslige 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

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 i forbindelse med de halvårslige nedskrivninger på udlån og tilgodehavender.

KREDITRISIKO PÅ FINANSIELLE MODPARTER

Udover Danmarks Skibskredits udlån er selskabets beholdning af værdipapirer også en væsentlig del af aktiverne. Beholdningen af værdipapirer er sammensat af danske stats- og realkreditobligationer, pengemarkedsforretninger, rentefæhængige finansielle instrumenter og aktier.

Størstedelen af beholdningen består af stats- og realkreditobligationer, hvilket bevirker en overdækning af lovens krav om, at mindst 60 pct. af basiskapitalen skal placeres i særligt sikre aktiver. Selskabet havde pr. 31. december 2010 placeret DKK 11,8 mia. i særligt sikre papirer, hvilket svarede til 115,1 pct. af basiskapitalen.

MODPARTSRISIKO

Modpartsrisikoen er risikoen for tab hos en modpart, der ikke overholder sine forpligtelser. Modpartsrisikoen opstår, når selskabet indgår transaktioner med 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 politik for styring af modpartsrisici. Politikken har til formål at kvantificere og sætte rammer for eksponeringen mod de enkelte finansielle modparter og de lande, disse er hjemmehørende i - såvel i relation til udøvelsen af selskabets politikker for styring af henholdsvis markedsrisiko og likviditetsrisiko, som i forbindelse med tilgodehavender under udlån til og garantier fra kreditinstitutter, eksportgarantiinstitutter og forsikringselskaber. Ligeledes indeholder den direktionens retningslinjer og mulighed for uddelegering af bevillingskompetence.

Danmarks Skibskredit lægger vægt på en høj kreditværdighed hos sine finansielle modparter, da en betydelig del af forretningsskabet med modparterne består af lange kontrakter med en potentiel høj markedsværditilvækst.

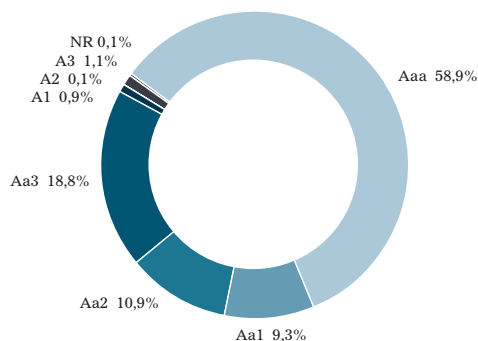
LØBENDE OVERVÅGNING

Danmarks Skibskredit foretager løbende overvågning af selskabets eksponeringer mod de enkelte modparter for dels at tilsikre, at de finansielle modparter til stadighed opfylder kravene og dels at tilsikre, at de bevilligede lines ikke overskrides. Ansvar for den løbende overvågning ligger hos Middle Office og dermed uafhængigt af de udøvende afdelinger.

BEVILLING AF LINES

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

EKSPONERING MOD FINANSIELLE MODPARTER FORDELT PÅ KREDITRATING



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

Bevillinger over de fastsatte rammer bevilges af bestyrelsen.

AFTALEGRUNDLAGET

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

MODPARTSRISIKO

mio. DKK	2010	2009
Netting af eksponeringsværdi:		
Den positive bruttodagsværdi af finansielle kontrakter efter netting, jf. kapitaldækningsbekendtgørelsen bilag 17		
Modpart med risikovægt 0 pct.	17,9	158,3
Modpart med risikovægt 20 pct.	1.274,6	1.557,5
Modpart med risikovægt 100 pct.	0,0	0,0
Værdien af den samlede modpartsrisiko opgjort efter markedsværdimetoden for modpartsrisiko		
Modpart med risikovægt 0 pct.	17,9	158,3
Modpart med risikovægt 20 pct.	2.694,6	3.307,5
Modpart med risikovægt 100 pct.	0,0	0,0

MODPARTSRISIKO PÅ AFLEDTE FINANSIELLE INSTRUMENTER OG KAPITALBEREGNING

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

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

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

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

FINANSIELLE SIKKERHEDER

mio. DKK	Eksponering		Sikkerhed	
	2010	2009	2010	2009
Eksportkreditgarantier	396	536	218	247
Kreditinstitutgarantier	62	0	16	29
Deponerede obligationer og kontantdepot	700	1.260	88	77
Deponerede obligationer i alt	1.158	1.796	321	352

SIKKERHEDER

Danmarks Skibskredit anvender hverken balanceført netting eller netting under strengen.

Selskabet modtager finansiel 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 ovenfor viser for hver enkel eksponeringskategori sikkerhedernes dækning dvs. den

fuldt justerede størrelse af sikkerhederne inden for hver enkel eksponeringskategori.

NEDSKRIVNINGER PÅ UDLÅN

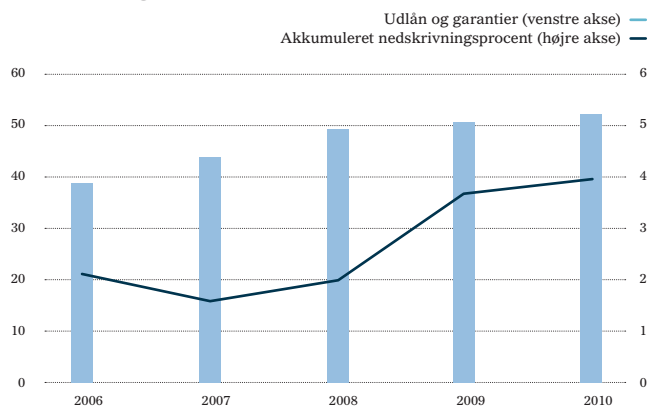
To gange årligt bliver samtlige engagementer gennemgået med henblik på ny- og revurdering af det aktuelle nedskrivningsbehov. I vurderingen af et eventuelt nedskrivningsbehov på et udlån tages der udgangspunkt i låntagers aktuelle og forventede økonomiske situation samt i værdien af skibspantet og eventuelle øvrige sikkerheder. Ved beregningen tages udgangspunkt i det tab, Danmarks Skibskredit skønnes at ville kunne lide.

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

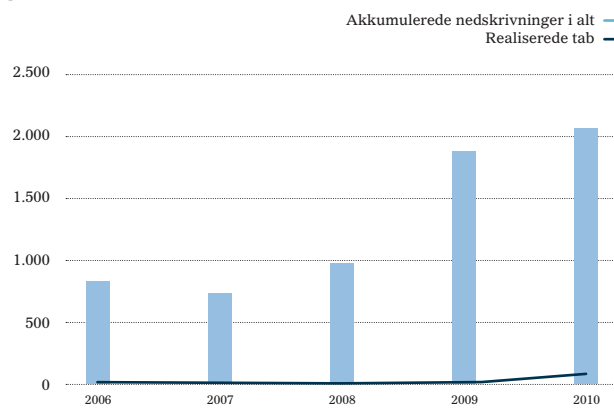
UDLÅN OG NEDSKRIVNINGER

MIA. DKK / PCT.



TAB OG NEDSKRIVNINGER

MIO. DKK



Finanstilsynets retningslinjer for selskabets nedskrivninger forudsætter således,

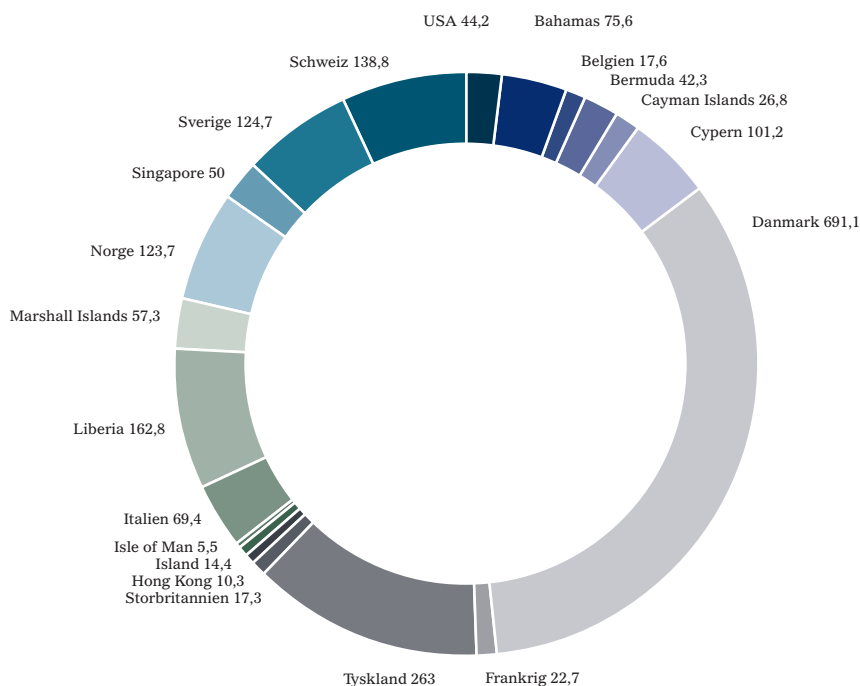
- 1) at samtlige udlån er genstand for individuel vurdering,
- 2) at kriterierne for objektiv indikation for værdiforringelse (OIV) ved den individuelle vurdering ud over de individuelt betingede kriterier indbefatter alle de eksterne udviklinger, forhold og begivenheder (observerbare data), der øger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

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

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

Danmarks Skibskredits samlede nedskrivninger beløb sig til DKK 2.058,7 mio. pr. 31. december 2010 mod DKK 1.871,7 mio. sidste år. Dette svarede til en stigning på DKK 187,0 mio., hvilket kan henføres til stigningen i valutakursen på USD i perioden. Selskabets samlede nedskrivninger udgjorde 3,9 pct. af selskabets samlede udlån og garantier. Der er realiseret tab for DKK 77,9 mio. pr. 31. december 2010 mod DKK 3,5 mio. i 2009.

NEDSKRIVNING FORDELT PÅ LANDE I DKK MIO.



BEVÆGELSE PÅ VÆRDIFORRINGEDE FORDRINGER SOM FØLGE AF VÆRDIREGULERING OG NEDSKRIVNINGER

mio. DKK	Udlån		Finansielle modparter	
	2010	2009	2010	2009
Individuelle nedskrivninger/hensættelser				
Nedskrivninger/hensættelser primo på udlån og finansielle modparter	1.045,7	710,1	45,0	40,0
Nedskrivninger/hensættelser i årets løb	343,4	806,7	0,0	5,0
Tilbageførsel af nedskrivninger/hensættelser foretaget i tidligere regnskabsår, hvor der ikke længere er objektiv indikation på værdiforringelse, eller værdiforringelsen er reduceret	564,6	467,6	17,0	0,0
Endeligt tab (afskrevet) tidligere individuelt nedskrevet/hensat	77,9	3,5	0,0	0,0
Akkumulerede nedskrivninger/hensættelser ultimo på udlån og finansielle modparter	746,6	1.045,7	28,0	45,0
Summen af udlån og finansielle modparter, hvorpå der er foretaget individuelle nedskrivninger/hensættelser (opgjort før nedskrivninger/hensættelser)	4.031,8	8.384,6	200,1	200,3
Gruppevise nedskrivninger/hensættelser				
Akkumulerede nedskrivninger/hensættelser primo på udlån og finansielle modparter	781,0	235,5	0,0	0,0
Nedskrivninger/hensættelser i årets løb	709,9	545,5	0,0	0,0
Tilbageførsel af nedskrivninger/hensættelser, hvor der ikke længere er objektiv indikation på værdiforringelse, eller værdiforringelsen er reduceret	206,8	0,0	0,0	0,0
Akkumulerede nedskrivninger/hensættelser ultimo på udlån og finansielle modparter	1.284,1	781,0	0,0	0,0
Endeligt tab (afskrevet)	0,0	0,0	0,0	0,0
Summen af udlån og finansielle modparter, hvorpå der er foretaget individuelle nedskrivninger/hensættelser (opgjort før nedskrivninger/hensættelser)	18.162,7	15.710,3	0,0	0,0

MARKEDSRISIKO

Markedsrisiko er risiko for tab som følge af, at markedsværdien af aktiver og passiver ændrer sig på grund af ændringerne i markedsforsholdene. Selskabets samlede markedsrisiko opgøres som summen af rente-, valuta- og aktiepositioner. De væsentligste markedsrisici knytter sig til fondsbeholdningen, idet selskabet er underlagt Obligationsbekendtgørelsens rammer, der begrænser rente-, valuta- og likviditetsrisici.

Selskabet opererer i styringen af markedsrisiko efter en markedsrisikopolitik. Politikken indeholder klare og målbare rammer for rente-, valuta- og aktierisici og baserer sig blandt andet på bestemmelserne i Obligationsbekendtgørelsen. Rammerne for markedsrisici kan dog være skærpet 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 brud på de i markedsrisikopolitikken fastlagte rammer orienteres direktionen straks, og bestyrelsen orienteres senest på førstkommande bestyrelsesmøde.

RENTERISIKO

Renterisikoen er risikoen for, at renteændringer påfører Danmarks Skibskredit et tab. Ved stigende renter påvirkes markedsværdien af værdipapirbeholdningen negativt, hvilket ved store rentestigninger 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 Obligationsbekendtgørelsen. Ifølge Selskabets markedsrisikopolitik accepteres alene renterisici mellem funding og udlån som følge af forskelle i fastlåsningsstidspunkter 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.

Renterisikoen reguleres blandt andet ved et minimum og et maksimum for den optionskorrigerede varighed. Den korrigerede varighed på værdibeholdningen er p.t. maksimeret til seks år. Den optionskorrigerede varighed er opgjort til ca. 2,1 år pr. 31. december 2010. Endvidere eksisterer der rammer for renterisikoen fordelt på løbetider fra 0,5 år til 30 år. I nedenstående tabel ses renterisikoen pr. ultimo 2009 og ultimo 2010 fordelt på de enkelte løbetider.

Af Obligationsbekendtgørelsen fremgår det ligeledes, at renterisikoen på selskabets aktiver, passiver og ikke balanceførte poster ikke må overstige 8 pct. af basiskapitalen. I henhold til Finanstilsynets vejledning for beregning af renterisiko var renterisikoen pr. 31. december 2010 beregnet til DKK 292,1 mio. svarende til 3,0 pct. af basiskapitalen mod DKK 269,4 mio. i 2009.

Danmarks Skibskredit er underlagt reglerne i Obligationsbekendtgørelsen, hvor selskabets 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
2010	67,1	67,3	37,8	-0,4	26,5	26,0
2009	56,0	78,5	45,4	8,4	52,4	1,1

VALUTARISIKO

Obligationsbekendtgørelsen indeholder en grænse for den samlede valutakursrisiko på aktiver, passiver og ikke-balanførte 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. Udlånsmarginale 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.

Valutaindikator 1 pr. 31. december 2010: DKK 1,2 mia. Valutaindikator 1 svarer til selskabets samlede nettoeksponering i fremmed valuta på de samlede balanceposter og er opgjort efter Finanstilsynets retningslinjer.

AKTIERISIKO

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

Pr. 31. december 2010 havde selskabet aktier for i alt DKK 570,6 mio. svarende til 5,8 pct. af basiskapitalen efter fradrag.

AFLEDTE FINANSIELLE INSTRUMENTER

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

I politikken er der endvidere retningslinjer for struktureret låneoptagelse. Med struktureret låneoptagelse menes låneoptagelser, der udover almindelige faste/variable rentebetingelser har tilknyttet andre betingelser. Udstedelser må alene struktureres med rente- og valutainstrumenter, og de må maksimalt udgøre 5 pct. af den samlede låneoptagelse. Andelen kan kun forhøjes mod forudgående accept fra bestyrelsen.

LIKVIDITETSRSIKO

Likviditetsrisiko er risikoen for, at selskabet ikke har mulighed for at tilvejebringe tilstrækkelig kapital og ikke kan overholde sine betalingsforpligtelser efterhånden som disse forfalder.

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.

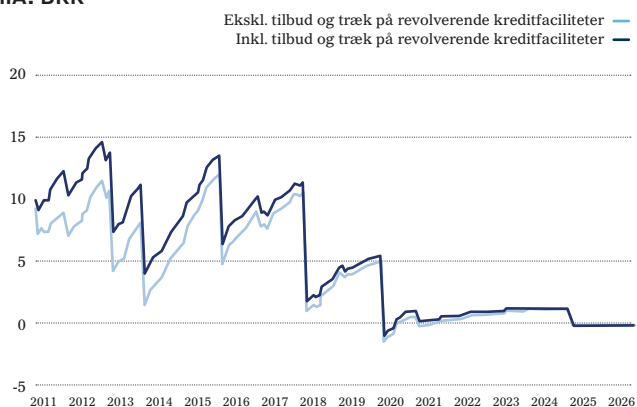
Ifølge selskabets likviditetspolitik skal der inden for den førstkomende 18 måneders periode være en samlet positiv likviditet. Ved opgørelsen af rammen indgår fondsbeholdningen til markedsværdi, og lånetilbud indgår såfremt de forventes udbetalt i perioden.

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.

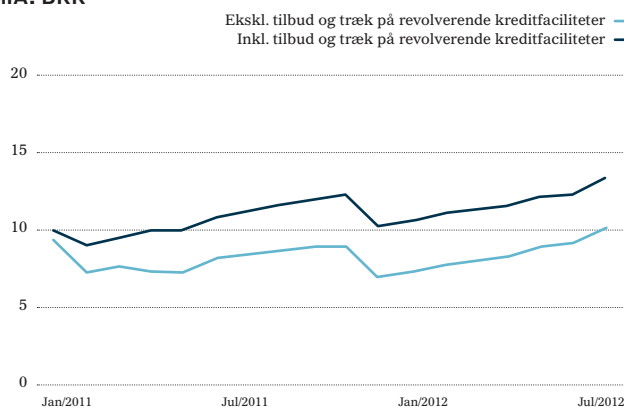
Mulighederne for at skaffe USD likviditet er afhængig af et effektivt finansmarked.

Den gennemsnitlige løbetid på obligationerne overstiger udlånenes gennemsnitlige løbetid.

LIKVIDITET OG MISMATCH MIA. DKK



KORT LIKVIDITET MIA. 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.

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.

OPGØRELSE AF OPERATIONEL RISIKO

mio. DKK	Operationel risiko
2010	132,3
2009	110,2

