

RISIKORAPPORT 2011



**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 det er valgt ikke at lade Risikorapporten for 2011 revidere.

INDHOLDSFORTEGNELSE

02	Indledning
04	Risikostyring
06	Kapitalstyring
15	Likviditetsstyring
16	Kreditrisiko
27	Markedsrisiko
29	Likviditetsrisiko
30	Operationel risiko

RISIKOSTYRING

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

ANSVARSFORDELING

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

Direktionen har det overordnede praktiske ansvar for styring af selskabets risici og rapportering herom til bestyrelsen. Risikostyringen er en integreret del af den daglige drift og sker gennem politikker og kontrolforanstaltninger, der er udarbejdet med henblik på 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.

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

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

REGELSÆT

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

I henhold til Obligationsbekendtgørelsen skal selskabet følge et balanceprincip og har valgt at følge det specifikke balanceprincip. Med balanceprincippet er der fastsat absolutte grænser for størrelsen af de rente-, valuta- og likviditetsrisici, som er tilladt, når der er forskel mellem betalinger på lån og på funding. Selskabet er via regelsættet afgrænset fra at påtage sig nogen nævneværdig rente-, valuta- eller likviditetsrisiko i forbindelse med udlånsvirksomheden.

INTERN REVISION

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

RAPPORTERING

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

RAPPORTERING TIL BESTYRELSEN

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

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

RISIKOEKSPONERING

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

Kreditrisikoen skal primært ses som risiko forbundet med låntagers manglende evne til at foretage rettidig 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 i særlige tilfælde finansiering af byggerater. Selskabet har i kreditpolitikken fastsat overordnede mål, som skal tilsikre en kontrollerbar udlånsrisiko. Kreditpolitikken indebærer, at der inden for udlånsporteføljen tilstræbes en god bonitet og risikospredning på både låntager- og skibstypeniveau. Ved kreditgivning til såvel nye som bestående kunder lægges der vægt på skibets karakteristika, låntagers bonitet, lånets vilkår og udlånets bidrag til spredningsreglernes opfyldelse.

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

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

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

KAPITALSTYRING

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

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

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

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

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

NYE KAPITALDÆKNINGSREGLER

EU-Kommissionen arbejder på en række tiltag, som vil medføre væsentlige ændringer af kapitaldækningsreglerne. Der forventes skærpede krav til kernekapital – herunder væsentlig forøgelse af kernekapitalen (ekskl. hybrid kernekapital), samt indførelse af modcykliske kapitalkrav, der kan sænkes i krisetider. Danmarks Skibskredits kernekapitalprocent opfylder aktuelt de ventede, skærpede krav.

KAPITALMÅLSÆTNING

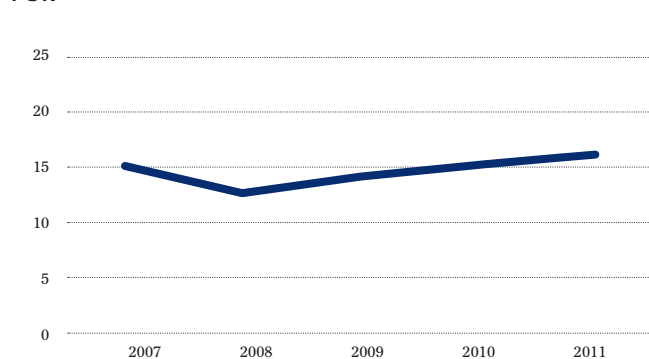
Bestyrelsens kapitalmålsætning tager udgangspunkt i en solvens, der er tilstrækkelig til, at Danmarks Skibskredit kan fortsætte sin udlånsvirksomhed trods eventuelle konjunktursving og svære forretningsbetingelser samt sikre overholdelse af de lovgivningsmæssige krav.

Ved udgangen af 2011 udgjorde solvensprocenten 16,3 mod 15,3 ved udgangen af 2010. Det vurderes, at solvensprocenten er mere end dækkende for ovennævnte målsætning.

OPGØRELSE AF SOLVENS- OG KERNEKAPITALPROCENT

mio. DKK / pct.	2011	2010
Basiskapital efter fradrag	9.759,9	9.817,8
Risikovægtede poster	59.899,2	64.142,1
Solvensprocenten	16,3	15,3
Kernekapitalprocent		
Inkl. hybrid kernekapital	16,3	15,3
Kernekapitalprocent		
Ekskl. hybrid kernekapital	14,8	13,9

UDVIKLING I SOLVENS- OG KERNEKAPITALPROCENT



BASISKAPITAL

Basiskapital er summen af kernekapital (tier 1) og supplerende kapital (tier 2), og forholdet mellem basiskapital og risikovægtede aktiver 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 primært bestemt ud fra årets resultat og selskabets udbyttepolitik. Solvenskravet er beregnet som basiskapitalen efter fradrag i procent af de risikovægtede poster. Basiskapitalen skal mindst udgøre 8 pct. af de risikovægtede poster.

Selskabets basiskapital består altovervejende af kernekapital (tier 1) i form af bunden fondsreserve. Den bundne fondsreserve kan alene anvendes til dækning af underskud, som ikke kan dækkes af beløb, der kan anvendes til udbytte. Den bundne fondsreserve skal så vidt muligt reetableres ved forlods overførsel af årets overskud, hvis den i tidligere år helt eller delvist er medgået til dækning af underskud. Der kan således ikke udbetales udbytte eller udloddes ved kapitalnedsættelse, førend den bundne fondsreserve har opnået den samme nominelle størrelse, som fondsreserven havde, inden den helt eller delvist 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 Bekendtgørelse om opgørelse af basiskapital. 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 i december 2012 og forudsætter Finanstilsynets forudgående samtykke.

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

Danmarks Skibskredits basiskapital efter fradrag udgjorde pr. 31. december 2011 DKK 9.759,9 mio. mod DKK 9.817,8 mio. i 2010. Reduktionen skyldes hovedsagligt en stigning i posten udskudte skatteaktiver med deraf følgende forøgelse af de lovpligtige fradrag i kapitalen.

Selskabets basiskapital efter fradrag og eksklusiv den tilførte kapital under Bankpakke II var pr. 31. december 2011 DKK 8.860,8 mio. Uden den hybride kernekapital optaget under Bankpakke II ville kernekapitalprocenten være ca. 1,5 %-point lavere.

OPGØRELSE AF BASISKAPITAL EFTER FRADRAG

mio. DKK / pct.	2011	2010
<i>Kernekapital</i>		
Aktiekapital	333,3	333,3
Bunden fondsreserve	8.343,1	8.343,1
Overført overskud	980,0	810,2
Kernekapital i alt	9.656,4	9.486,6
<i>Frdrag i kernekapital</i>		
Reduktion vedr. merbelastning	-323,0	-414,2
Foreslået udbytte	-207,1	-73,9
Udskudte skatteaktiver	-275,1	-88,5
Frdrag i kernekapital i alt	-805,2	-576,6
<i>Efterstillede kapitalindskud</i>		
Efterstillede kapitalindskud	899,1	898,2
<i>Supplerende kapital</i>		
Opskrivningsshenlæggelser	9,6	9,6
Basiskapital efter fradrag i alt	9.759,9	9.817,8

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. Selskabet har ikke ansøgt Finanstilsynet om tilladelse til at benytte en af de interne metoder. Ved opgørelsen af de risikovægtede aktiver og solvenskravet benytter selskabet således standardmetoden ved kreditrisiko og markedsrisiko. Ved anvendelse af standardmetoden fremgår risikovægtene af lovgivningen. Yderligere benytter selskabet basisindikator-

metoden til opgørelsen af de risikovægtede aktiver for operationel risiko.

Nedenfor vises selskabets risikovægtede eksponeringer/aktiver og solvenskrav for hver enkel eksponeringskategori. De vægtede poster i alt blev ultimo 2011 reduceret med DKK 4,2 mia. i forhold til tallet for ultimo 2010. De vægtede aktiver udenfor handelsbeholdningen blev reduceret som følge af nedgang i udlånsporteføljen, mens vægtede poster under strengen steg, primært som følge af en stigning i tilbudsporteføljen ultimo 2011. De vægtede poster med markedsrisiko blev samtidig reduceret som følge af kortere varigheder i beholdningen af obligationer samt en nedgang i nettovalutapositionen ved udgangen af 2011.

RISIKOVÆGTEDE AKTIVER/EKSPONERINGER

mio. DKK	Risikovægtet eksponering		Solvenskravet	
	2011	2010	2011	2010
Vægtede aktiver uden for handelsbeholdningen	49.028	52.761	3.922	4.221
Vægtede poster under strengen	4.490	2.761	359	221
Vægtede poster med modpartsrisiko uden for handelsbeholdningen	696	708	56	57
Vægtede poster med markedsrisiko m.v.	3.827	6.258	306	501
Operationel risiko	1.859	1.653	149	132
Vægtede poster i alt	59.899	64.142	4.792	5.131

GENNEMSNITLIGE VÆRDIER FOR RISIKOVÆGTEDE EKSPONERINGER

mio. DKK	Risikovægtet eksponering		Solvenskravet	
	2011	2010	2011	2010
Tilgodehavender i kreditinstitutter	154	142	12	11
Udlån samt garantier til rederier	47.098	53.380	3.768	4.271
Heraf eksponeringer med restancer og overtræk	12	3	1	0
Realkredit- og statsobligationer	5.138	5.267	411	421
Eksponeringer i andre poster, herunder uigenkaldelige kredittilsagn	7.106	7.579	568	606
Gennemsnitlige vægtede poster i alt	59.496	66.368	4.760	5.309

RISIKOVÆGTEDE POSTER MED KREDITRISIKO

mio. DKK	Uvægtet beløb		Vægtet beløb		Solvenskravet	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010
Tilgodehavender i kreditinstitutter	597	1.223	119	245	10	20
Udlån samt garantier til rederier	47.748	50.077	47.989	51.008	3.839	4.081
Realkreditobligationer	7.124	10.503	712	1.050	57	84
Afledte finansielle instrumenter	1.259	1.460	696	708	56	57
Øvrige balanceførte poster med kreditrisiko	621	722	445	496	36	40
Uigenkaldelige kredittilsagn	7.377	4.314	3.688	2.156	295	172
Risikovægtede poster med kreditrisiko i alt	64.724	68.299	53.650	55.663	4.292	4.453

SOLVENSKRAV – KREDITRISIKO

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

- Byggelån indgår med en vægt på 200 pct., hvis summen af byggelån ikke overstiger 125 pct. af den solvensmæssige overdækning, jf. Bekendtgørelsens § 21, stk. 5. Overstiger summen af byggelånet 125 pct., skal den overstigende del fradrages i kernekapitalen. Byggelån er sikret ved 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 danske kroner.

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

Byggelån udgjorde pr. 31. december 2011 DKK 488,2 mio. Summen af selskabets byggelån overstiger ikke 125 pct. af selskabets solvensmæssige overdækning. Fradrag i kernekapitalen vedrørende de lån, der på bevillingstidspunktet oversteg 70 pct. af pantets værdi udgjorde pr. 31. december 2011 DKK 323,0 mio. Udlån hvor låntager er hjemmehørende i et land hvor landerisikoen tilsiger en højere vægtning udgjorde pr. 31. december 2011 DKK 991,9 mio.

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	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010
<i>Gældsinstrumenter, specifik risiko</i>						
Specifik risiko i alt	23.107	19.181	1.838	1.474	147	118
<i>Gældsinstrumenter, generel risiko</i>						
Generel risiko i alt	5.237	3.564	1.308	3.532	105	283
<i>Aktier m.v.</i>						
Aktier m.v. i alt	558	571	560	573	45	46
<i>Valutapositioner</i>						
Lange valutapositioner i alt	675	1.246	675	1.246	54	100
Risikovægtede poster med markedsrisiko i alt	29.577	24.562	4.381	6.825	350	547

RISIKOVÆGTEDE POSTER MED OPERATIONEL RISIKO

mio. DKK	2011	2010	2009	Gennemsnit
Regnskabsposter				
Renteindtægter	3.028	3.218	3.588	3.278
Renteudgifter	-2.204	-2.337	-2.866	-2.469
Udbytte af kapitalandele	5	6	10	7
Gebyrer og provisionsindtægter	58	61	40	53
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	-2	-3	-1	-2
Kursreguleringer	-135	-2	508	124
Regnskabsposter i alt	750	944	1.281	992
Risikovægt efter basisindikatormetoden				
2011				1.859
2010				1.653

SOLVENSKRAV – OPERATIONEL RISIKO

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

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

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

DET INDIVIDUELLE SOLVENSBEHOV OG TILSTRÆKKELIG BASISKAPITAL

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

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 / pct.	2011	2010
Internt opgjort individuelt solvensbehov i pct.	5,6 *	7,0*
Internt opgjort tilstrækkelig basiskapital i alt	3.354,3	4.501,4
Den internt opgjorte tilstrækkelige basiskapital opdelt på underkomponenter:		
Kreditrisici	2.613,5	3.892,2
Markedsrisici	1.083,5	1.063,3
Operationelle risici	148,7	132,3
Andet	-491,4	-586,3

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

METODE

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

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

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

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

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.

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

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

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

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

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

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

SPECIFIKATION AF STRESSTEST

Der testes med udgangspunkt i følgende forudsætninger:

- **En stigning i den danske rente.** Der tages udgangspunkt i volatiliteten på 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 inkonverterbar realkreditobligation. På baggrund heraf beregnes volatiliteten på daglig basis i den foregående 12 måneders periode, samt hvor meget kreditspændet med 99 pct. sandsynlighed maksimalt kan stige indenfor et år. Kapitalbehovet beregnes som det kurstab på fondsbeholdningen, kreditspændudvidelsen vil medføre.
- **Et fald i aktiekurserne.** Der tages udgangspunkt i volatiliteten på MSCI-verdensindekset beregnet på daglig basis i den foregående 12 måneders periode. Ud fra denne volatilitet beregnes, hvor meget aktiekurserne med 99 pct. sandsynlighed maksimalt falder på et år. Kapitalbehovet beregnes som den konkrete kursregulering, kursfaldet vil medføre.
- **En stigning i USD-kursen.** Der tages udgangspunkt i volatiliteten på USD-kursen beregnet på daglige observationer i den foregående 12 måneders periode. Ud fra denne volatilitet beregnes, hvor meget USD-kursen med 99 pct. sandsynlighed maksimalt stiger på et år. Effekten måles som det kapitalbehov, der opstår i form af et øget nedskrivningsbehov.
- **Et fald i udlånsporteføljens kreditkvalitet i kombination med en stigning i USD-kursen med et øget nedskrivningsbehov til følge.** Ved reservation af kapital 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 stigning i USD-kursen, hvorved kapitalbehovet øges.
- **Faldende værdi af domicilejendom.** Der antages på baggrund af Finanstilsynets vejledning om tilstrækkelig basiskapital og solvensbehov for pengeinstitutter et fald på 18 pct. af den bogførte værdi af domicilejendommen.
- **Et fald i det budgetterede driftsresultat.** Det budgetterede driftsresultat reduceres med DKK 140 mio. for at tage højde for, at den budgetterede indtjening evt. ikke opnås, herunder i tilfælde af at en nedjustering af selskabets eksterne rating skulle medføre øgede fundingomkostninger. Det budgetterede driftsresultatet minus de DKK 140 mio. reducerer kapitalbehovet.

Summen af posterne udgør stresstestens kapitalreservation for 2012 på DKK 3.354,3 mio. Der tages ikke hensyn til korrelationer eller skat, der ellers ville kunne reducere behovet.

SPECIFIKATION AF ANDRE RISIKOOMRÅDER

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

- **Risikokonzentration.** Danmarks Skibskredit yder udelukkende lån til finansiering af skibe mod pant. Udlånsporteføljen er karakteriseret ved en høj koncentration på debitorniveau. Der reserveres derfor kapital, der beregnes som det maksimale risikovægtede tab Danmarks Skibskredit med 99,97 pct. sandsynlighed kan komme ud for i et stresset markedsscenario. Kapitalbehovet beregnes på baggrund af selskabets fem største engagementer (eller det antal engagementer, der skal til for at disse repræsenterer mindst 50 pct. af udlånet). Der foretages fradrag for allerede foretagne nedskrivninger på de udvalgte engagementer.
- **Udlånsvækst.** Udlånsvæksten i selskabet har betydning for størrelsen af den tilstrækkelige basiskapital, hvorfor solvensbehovet øges, hvis der er og fortsat forventes en høj udlånsvækst. Ved reservation af kapital til udlånsvækst reserveres der i selskabet såvel til lav som til høj udlånsvækst. Udlånsvæksten består i praksis af forventede udbetalte lån med fradrag for de afløb, der kommer på eksisterende udlån. Den foretagne kapitalreservation baseres derudover på den seneste opgjorte nedskrivningsprocent.
- **Afviklingsrisici.** Afviklingsrisici er en naturlig del af det at drive et finansielt institut. Risiciene er søgt reduceret via benyttelse af clearingcentraler og interne procedurer men kan ikke fuldt ud elimineres. Der foretages således en kapitalreservation svarende til en gennemsnitlig betalingsoverførsel for 2011.
- **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, eller hvor en nedskrivning må forventes væsentligt forhøjet ved den næste halvårige gennemgang, reserveres der tillige kapital til imødegåelse af dette i form af markeringnedskrivninger.
- **Konsolidering og kapitalfremskaffelse.** Selskabets indtjeningsevne, indtjeningsstabilitet, udbyttepolitik og alternative muligheder for kapitalfremskaffelse indgår i vurderingen af den tilstrækkelige basiskapital. Foreligger der et ubetinget tilsagn om tilførsel af ansvarlig kapital, der kan indgå i basiskapitalen, kan der ligeledes foretages et tilsvarende fradrag i kapitalreservationen.
- **Renterisici uden for handelsbeholdningen.** Med mindre det kan påvises, at risikoen er ”beskeden og ubetydelig”, skal der i solvensbehovet tages højde for den renterisiko, der måtte være uden for handelsbeholdningen. Selskabet følger det specifikke balanceprincip og foretager således en række chok af rentekurven og udregner effekten af renteskiftet. Af de forskellige rentescenarier vælges det, der medfører det største fald i markedsværdien, og denne værdi indgår herefter i beregningen af det individuelle solvensbehov som en ekstra kapitalreservation.
- **Valutarisici.** Den tilstrækkelige basiskapital til dækning af likvidetsrisici beregnes som de maksimale valutarisici selskabet må påtage sig. Under det specifikke balanceprincip må selskabets valutakursrisiko maksimalt udgøre 2 pct. af selskabets basiskapital. Der er internt i selskabet fastsat strammere begrænsninger. Beregning af kapitalreservationen baseres på de maksimale valutarisici, der må påtages ifølge de interne politikker.
- **Likvidetsrisici.** Selskabets likvidetsrisici 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 likvidetsrisici at være minimale, hvorfor der ikke foretages kapitalreservation til dækning af likvidetsrisici.

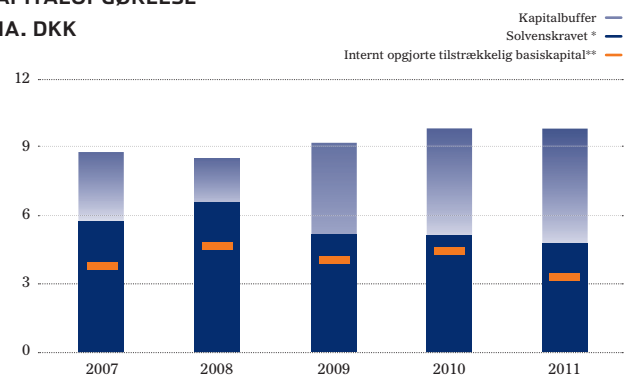
- **Operationelle risici.** Efter basisindikatormetoden, opgøres den tilstrækkelige basiskapital til 15 pct. af et treårigt gennemsnit af nettorenteindtægter og ikke-renterelaterede nettoindtægter defineret som netto rente- og gebyrindtægter med tillæg af andre driftsindtægter og reguleret for kursudsving. 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 2011 henholdsvis DKK 3,4 mia. og DKK 59,9 mia. svarende til et internt opgjort individuelt solvensbehov på 5,6 pct. Basiskapitalen efter fradrag udgjorde DKK 9,8 mia. pr. 31. december 2011, hvormed solvensprocenten var 16,3. Dette svarede til en overdækning på DKK 6,4 mia. i forhold til den internt opgjorte tilstrækkelige basiskapital, hvoraf de DKK 0,9 mia. var fra Bankpakke II. Ved et solvensbehov på 8 pct., som følger af lovens solvenskrav, var den tilstrækkelige basiskapital DKK 4,8 mia., hvilket svarede til en overdækning på DKK 5,0 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 aktiver.

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

LIKVIDITETSSTYRING

Danmarks Skibskredits likviditetsstyring har til formål at sikre, at selskabet til enhver tid har en forsvarlig likviditet.

Selskabet har gennem tidligere foretagne obligationsudstedelser og via tilstedeværelsen af en likvid egenbeholdning af obligationer tilsikret likviditetsdækning for alle eksisterende udlån og lånetilbud frem til udlånenes udløb. Der har således ikke været et udstedelsesbehov i 2011.

På baggrund den betydelige likvide egenbeholdning og som følge af reglerne i balanceprincippet, er alle udlån finansieret til udløb. Dermed er selskabet ikke eksponeret over for en refinansieringsrisiko. En eventuel nedjustering af selskabets eksterne rating, ændrer ikke ved selskabets robuste likviditetssituation, men må antages at medføre stigende fundingomkostninger i forbindelse med nye udlån.

Likviditetsstyringen følger rammerne i selskabets likviditetspolitik.

Herudover foretages en likviditetsstresstest, hvorved selskabet får et billede af likviditetsrisiciene. Følgende elementer indgår i selskabets likviditetsstresstest:

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

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

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

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

Der kan ligeledes ydes 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	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010
Anfordring	83	127	0	0	83	127
0-3 mdr.	513	1.080	1.343	1.428	1.856	2.508
3 mdr. - 1 år	0	15	4.883	4.863	4.883	4.879
1 - 5 år	0	0	25.516	25.615	25.516	25.615
> 5 år	0	0	15.207	17.566	15.207	17.566
I alt	597	1.223	46.948	49.472	47.545	50.694

BELÅNINGSGRÆNSER OG MERBELASTNING

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

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

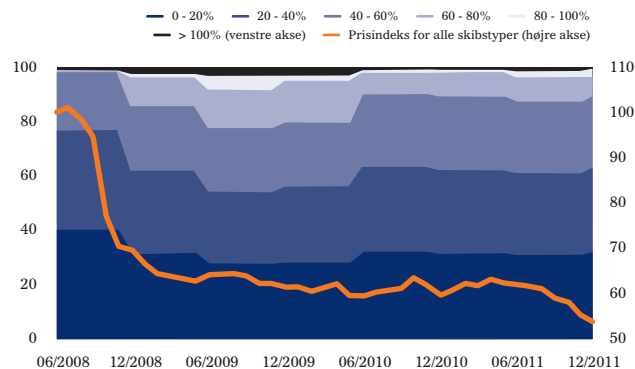
Selskabets vægtede gennemsnitlige belåningsgrad efter nedskrivninger var pr. 31. december 2011 64,4 pct.

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 Pct.	Andel af udlån	
	2011	2010
0-20	33	32
20-40	31	30
40-60	26	26
60-80	8	10
80-100	1	1
Over 100	1	1

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



Ovenstående graf viser udlånsporteføljens fordeling på LTV intervaller, der opgøres pr. halvår. LTV intervallerne viser hvor stor en andel af udlånet der er placeret inden for et givent interval. Eksempelvis ligger 90 pct. af udlånet ultimo 2011 inden for 60 pct. af vurderingerne på det givne tidspunkt. Fordelingen sammenholdes med udviklingen i skibsværdier, der er baseret på et prisindeks fra Clarksons, der viser udviklingen for alle skibstyper. Grafen viser, at selv store fald i skibsværdierne ikke rykker markant ved den sikkerhedsmæssige dækning for udlånet. Dette kan forklares med, at der løbende modtages afdrag samt at man i en række låneaftaler har ret til at kræve nedbringelse og/eller supplerende sikkerhed, såfremt skibspantet falder under en aftalt minimumsværdi.

STORE ENGAGEMENTER

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

Danmarks Skibskredit havde pr. 31. december 2011 ikke nogen finansielle modparter der oversteg 25 pct. af basiskapitalen. Selskabet har dermed ikke nogen finansiell modpart som ville være over grænsen efter regelsættets opgørelsesmetodik.

SPREDNING

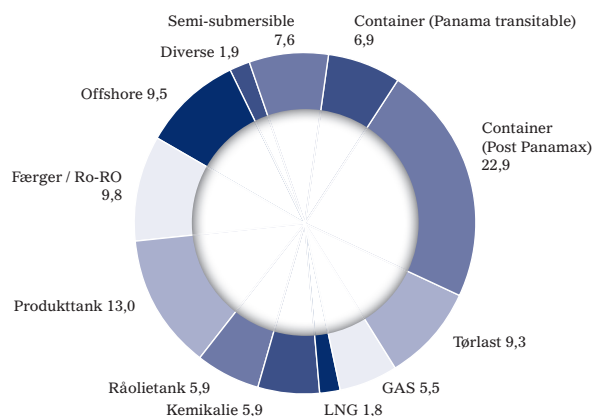
Udlånsporteføljens sammensætning er styret af et sæt spredningsregler. Spredningsreglerne har til formål at sikre, at der er en forsvarlig spredning på henholdsvis skibstype-, låntager- og landerisiko.

RISIKOSPREDNING PÅ SKIBSTYPER

Der skal være en betryggende spredning i udlånsporteføljen for så vidt angår skibstyper. Ingen enkelt skibstype (tank, tørlast, etc.) må ligge til sikkerhed for mere end 50 pct. af brutoudlånet.

Inden for hver skibstype må intet segment (råolietank, produkttank, etc.) ligge til sikkerhed for mere end 33 pct. af brutoudlånet.

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



RISIKOSPREDNING PÅ LÅNTAGERE

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

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

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

Ved finansiering, som 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.

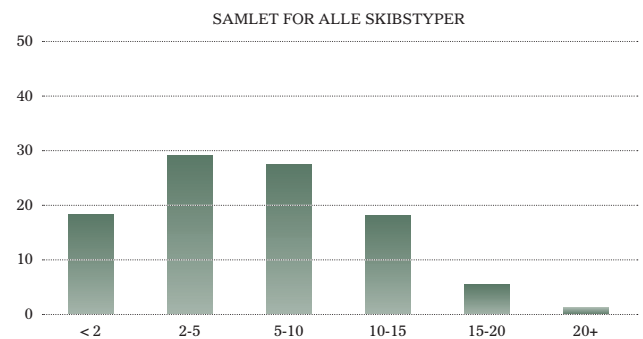
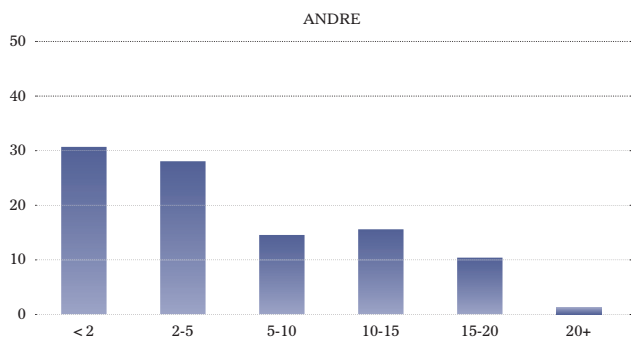
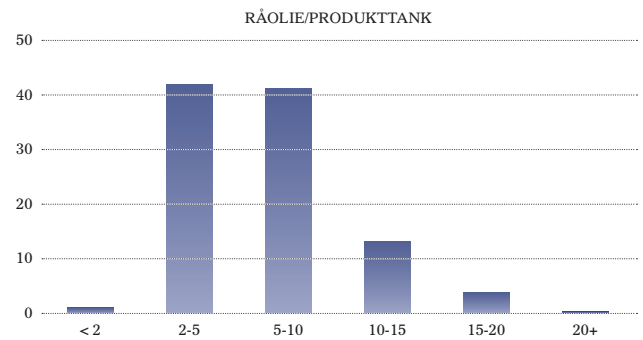
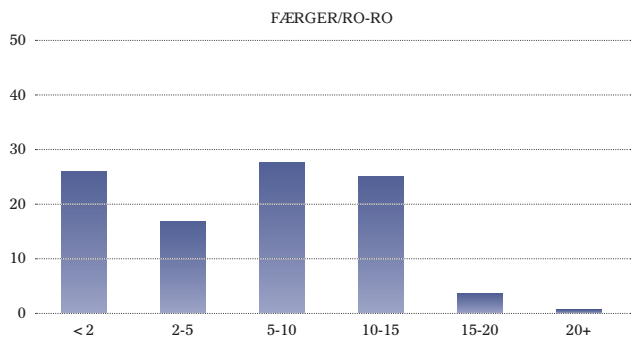
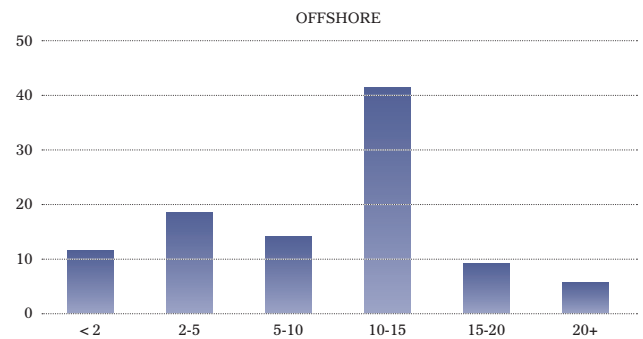
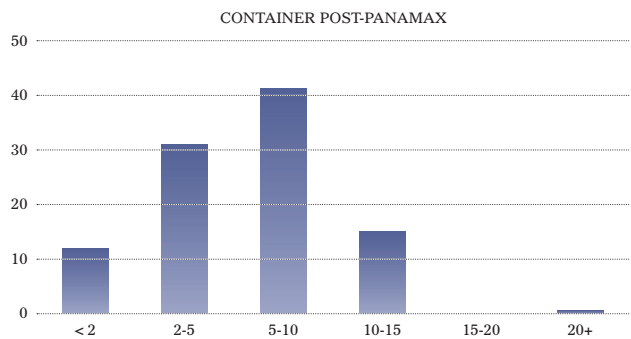
UDVIKLINGEN I DE 5 STØRSTE REDERENGAGEMENTER FØR FORETAGNE NEDSKRIVNINGER

mio. DKK	2011	2010
5 største rederengagementer	23.893	26.630
Udlån og garantier i alt.	50.177	52.212

De 5 største rederengagementer pr. 31. december 2011 var sikret ved pant i 123 skibe fordelt på 12 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 seks forskellige skibssegmenter (heraf udgjorde udlån til container-skibe ca. 65 pct., semi-submersible fartøjer ca. 22 pct. og offshore-skibe ca. 7 pct.). De øvrige fire engagementer var sikret ved pant i tre forskellige skibssegmenter.

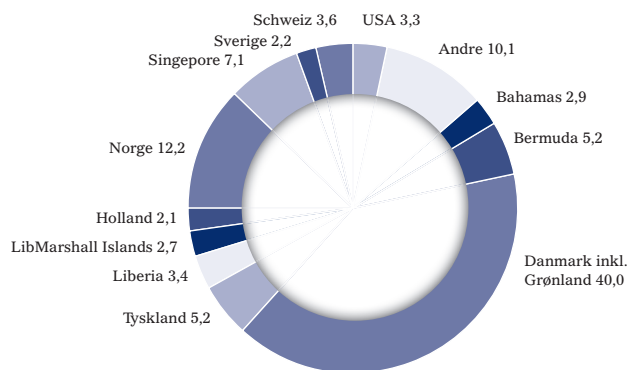
ALDERSFORDELING PÅ FINANSIEREDE SKIBE (I PCT. AF SAMLET UDLÅN TIL SKIBSTYPEN)



RISIKOSPREDNING PÅ LANDE

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

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



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

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

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

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

KREDITRISIKO PÅ REDERIER

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

BEVILLING AF UDLÅN

Direktionen og kreditchefen er af bestyrelsen tildelt beføjelser, der giver mulighed for selv at bevilge udlånsager op til fastsatte grænser. Bevilling af lån skal oplyses ved førstkommande ordinære bestyrelsesmøde. Direktionen og kreditchefen har ikke særlige beføjelser i forbindelse med behandling af hastesager, hvor udlånets størrelse overstiger de fastsatte grænser.

Udlån ud over de fastsatte rammer skal bevilges af bestyrelsen. Der foretages endvidere en efternævnelse til bestyrelsen i alle direktionsbevillinger, hvor der sker en forøgelse af risikoen i bestående udlån.

Bestyrelsen var den bevilgende instans i langt størsteparten af de samlede bevillinger af udlån i 2011.

LØBENDE OVERVÅGNING

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

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

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

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

FORSIKRINGER AF SKIBSPANTER

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

Forsikringsdækningen omfatter som udgangspunkt:

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

På basis af individuelle vurderinger identificeres de låntagere, der tillige skal udtages en panthaverinteresseforsikring for. Skibe tilhørende hovedparten af låntagerne er dækket af en panthaverinteresseforsikring. Den dækker tabsrisikoen i de fleste situationer, hvor de 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

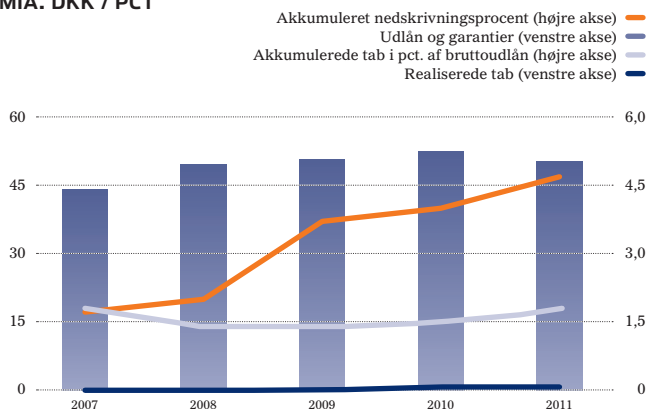
Selskabet værdiansætter hvert enkelt skib to gange årligt. Værdiansættelsen fastsættes som hovedregel af en ekstern vurderingssagkyndig, som prisfastsætter de finansierede skibe på baggrund af udbud og efterspørgsel. Selskabet kan også selv fastsætte værdien, f.eks., hvis der foreligger en konkret uafhængig 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 halvårlige nedskrivninger på udlån og tilgodehavender.

Der arbejdes løbende med at forbedre beregningsmetoden for skibspanternes salgsværdi i en nedbrudssituation. Ved opgørelse af værdien af skibspanterne foretages et fradrag i forhold til den indhentede eller fastsatte markedsværdi for at afspejle, at salg i sådanne situationer sker i et stresset marked. Hvor den tidligere metode indeholdt et ensartet fradrag i forhold til den aktuelle markedsværdi for alle skibe i et segment, er fradraget fra ultimo 2011 tilpasset og opdelt på relevante undersegmenter, f.eks. efter skibsstørrelse. Skibets værdi beregnes med udgangspunkt i, hvad et skib i et givet undersegment forventes at kunne generere i indtjening i et erfaringsmæssigt lavt marked i skibets restlevetid. Der tages i beregningen blandt andet hensyn til skibets omsættelighed, alder og salgsomkostninger. De forventede betalinger fra salg af skibet tilbagediskonteres ved anvendelse af den aktuelle lånerente.

UDLÅN, NEDSKRIVNINGER OG TAB

MIA. DKK / PCT



TAB OG NEDSKRIVNINGER

To gange årligt bliver samtlige engagementer gennemgået med henblik på ny- og revurdering af det aktuelle nedskrivningsbehov. I vurderingen af et eventuelt nedskrivningsbehov på et udlån tages der udgangspunkt i låntagers aktuelle og forventede økonomiske situation samt i værdien af skibspantet og eventuelle øvrige sikkerheder.

De overordnede retningslinjer for selskabets nedskrivninger er fastlagt i Finanstilsynets "Bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl.". Det fremgår blandt andet af bekendtgørelsen, at der ud over individuelle nedskrivninger også skal foretages gruppevise nedskrivninger.

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

Finanstilsynets retningslinjer for selskabets nedskrivninger forudsætter således,

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

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

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

På engagementsniveau foregår beregningen af nedskrivninger på følgende måde:

Nedskrivning på udlånet = blanco på udlånet (LGD) x sandsynligheden for debtors betalingsmislighold (PD).

Reders PD fastsættes ud fra et internt klassifikationssystem, der fastsætter en PD for samtlige debitorer.

Blanko er udregnet på følgende måde:

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

For at anskueliggøre dette gives følgende konkrete taleksempel:

Reders PD = 22 pct.

Udlån (B) = DKK 103 mio.

Markedsværdi af skib = DKK 124 mio.

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

Øvrige sikkerheder (Ø) = DKK 0 mio.

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

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

Danmarks Skibskredits akkumulerede nedskrivninger beløb sig til DKK 2.327,9 mio. pr. 31. december 2011 mod DKK 2.058,7 mio. sidste år. Dette svarede til en stigning på DKK 269,2 mio. De akkumulerede nedskrivninger udgjorde 4,6 pct. af selskabets samlede udlån og garantier, hvilket er en stigning på 0,7 %-point i forhold til året før. Stigningen i nedskrivningerne skyldes delvis en højere USD kurs delvis at boniteten har udviklet sig negativt på en række engagementer som følge af kri-

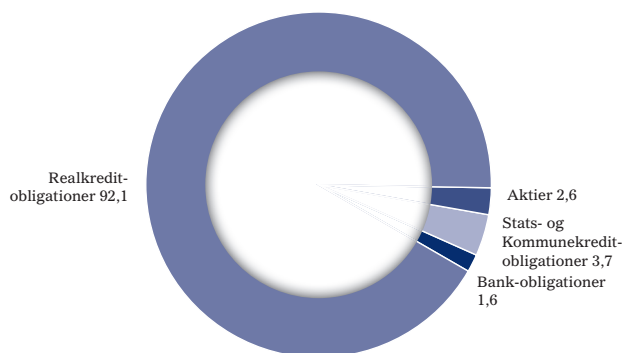
sen i shipping. Der er realiseret tab for DKK 84,9 mio. pr. 31. december 2011 mod DKK 77,9 mio. i 2010.

Danmarks Skibskredits akkumulerede tab siden Danmarks Skibskreditfond blev oprettet i 1961 udgjorde pr. 31. december 2011 DKK 865,7 mio. Det svarede til 1,8 pct. af de samlede bruttoudlån pr. 31. december 2011.

BEVÆGELSE PÅ VÆRDIFORRINGEDE FORDRINGER SOM FØLGE AF VÆRDIREGULERING OG NEDSKRIVNINGER

Pr. 31. december 2011 mio. DKK	Udlån		Finansielle modparter	
	2011	2010	2011	2010
Individuelle nedskrivninger/hensættelser				
Nedskrivninger/hensættelser primo på udlån og finansielle modparter	746,6	1.045,7	28,0	45,0
Nedskrivninger/ hensættelser i årets løb	698,0	343,4	0,0	0,0
Tilbageførsel af nedskrivninger/hensættelser foretaget i tidligere regnskabsår, hvor der ikke længere er objektiv indikation på værdiforringelse, eller værdiforringelsen er reduceret	153,9	564,0	28,0	17,0
Endeligt tabt (afskrevet) tidligere individuelt nedskrevet/hensat	84,9	77,9	0,0	0,0
Akkumulerede nedskrivninger/hensættelser ultimo på udlån og finansielle modparter	1.208,5	746,6	0,0	28,0
Summen af udlån og finansielle modparter, hvorpå der er foretaget individuelle nedskrivninger/hensættelser (opgjort før nedskrivninger/hensættelser)	4.157,1	4.031,8	0,0	200,1
Nedskrivninger med et gruppevist element/hensættelser				
Akkumulerede nedskrivninger/hensættelser primo på udlån og finansielle modparter	1.284,1	781,0	0,0	0,0
Nedskrivninger/ hensættelser i årets løb	629,4	709,9	0,0	0,0
Tilbageførsel af nedskrivninger/hensættelser, hvor der ikke længere er objektiv indikation på værdiforringelse, eller værdiforringelsen er reduceret	791,3	206,8	0,0	0,0
Akkumulerede nedskrivninger/hensættelser ultimo på udlån og finansielle modparter	1.119,4	1.284,1	0,0	0,0
Endelig tabt (afskrevet)	0,0	0,0	0,0	0,0
Summen af udlån og finansielle modparter, hvorpå der er foretaget gruppevise nedskrivninger/hensættelser (opgjort før nedskrivninger/hensættelser)	20.058,8	18.162,7	0,0	0,0
Endeligt tabt				
Endelig tabt ikke tidligere individuelt nedskrevet	0,0	-0,1	0,0	0,0
Indgået på tidligere afskrevne fordringer	1,0	0,0	0,0	0,0

FORDELING AF BEHOLDNING AF VÆRDIPAPIRER PCT.



FINANSIELLE MODPARTER

Udover udlånet er selskabets beholdning af værdipapirer en væsentlig del af aktiverne. Beholdningen af værdipapirer er sammensat af stats- og realkreditobligationer, pengemarkedsforretninger, renteafhængige finansielle instrumenter og aktier.

Størstedelen af beholdningen består af danske 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 2011 placeret DKK 11,5 mia. i særligt sikre papirer, hvilket svarede til 114 pct. af basiskapitalen.

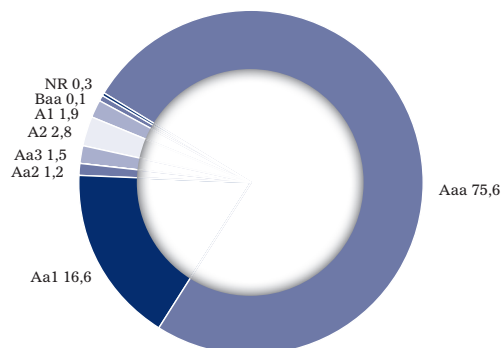
Transaktioner med finansielle modparter foretages i forbindelse med placering af såvel egne midler som overskudslikviditet fra de udstedte obligationer. Transaktionerne vedrører kontantdeponeringer, værdipapirer samt finansielle instrumenter.

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

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.

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

EKSPONERING MOD FINANSIELLE MODPARTER FORDELT PÅ KREDITRATING PCT.



LØBENDE OVERVÅGNING

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

BEVILLING AF LINES

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

Direktionen og kreditchefen er af bestyrelsen tildelt beføjelser, der giver mulighed for selv at bevilge lines til finansielle modparter inden for en vis grænse. En sådan bevilling skal oplyses ved førstkommande bestyrelsesmøde. Direktionen og kreditchefen har ikke særlige beføjelser i forbindelse med behandling af hastesager, hvor den bevilgede line overstiger de anførte grænser.

Bevillinger ud over de fastsatte rammer besluttet 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	2011	2010
Netting af eksponeringsværdi:		
Den positive bruttodagsværdi af finansielle kontrakter efter netting, jf. Kapitaldækningsbekendtgørelsen bilag 17		
Modpart med risikovægt 0 pct.	2,0	17,9
Modpart med risikovægt 20 pct.	1.256,6	1.274,6
Modpart med risikovægt 100 pct.	0,0	0,0
Værdien af den samlede modpartsrisiko opgjort efter markedsværdimetoden for modpartsrisiko		
Modpart med risikovægt 0 pct.	2,0	17,9
Modpart med risikovægt 20 pct.	2.773,4	2.694,6
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	
	2011	2010	2011	2010
Kommune- og Eksportkreditgarantier	696	396	317	218
Kreditinstitutgarantier	16	62	4	16
Deponerede obligationer og kontantdepot	1.093	700	111	88
Finansielle sikkerheder i alt	1.805	1.158	432	322

SIKKERHEDER

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 stater og kreditinstitutter

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

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

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

MARKEDSRISIKO

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

Styringen af markedsrisiko er fastlagt i en markedsrisikopolitik. Politikken indeholder klare og målbare rammer for rente-, valuta- og aktierisici og baserer sig blandt andet på bestemmelserne i Obligationsbekendtgørelsen. Rammerne for markedsrisici 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 eventuelle 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 selskabet 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 markedsrisikopolitikken 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.

Af Obligationsbekendtgørelsen fremgår det ligeledes, at renterisikoen på selskabets aktiver, passiver og ikke balanceførte poster ikke må overstige 8 pct. af basiskapitalen. Renterisikoen reguleres ved et minimum og et maksimum for den optionskorrigerede varighed. Den korrigerede varighed på værdipapirbeholdningen er p.t. maksimeret til seks år. Den optionskorrigerede varighed er opgjort til ca. 0,5 år pr. 31. december 2011. Endvidere eksisterer der rammer for renterisikoen fordelt på løbetider fra 0,5 år til 30 år. I nedenstående tabel ses renterisikoen pr. ultimo 2010 og ultimo 2011 fordelt på de enkelte løbetider.

I henhold til Finanstilsynets vejledning for beregning af renterisiko var renterisikoen pr. 31. december 2011 beregnet til DKK 67,9 mio. svarende til 0,7 pct. af basiskapitalen mod DKK 292,1 mio. i 2010.

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

RENTERISIKO FORDELT EFTER LØBETID

mio. DKK	0,5 år	2 år	5 år	10 år	15 år	30 år
2011	56,7	68,8	12,1	-31,0	-5,1	-46,5
2010	67,1	67,3	37,8	-0,4	26,5	26,0

VALUTARISIKO

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

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

Valutaindikator 1 pr. 31. december 2011: DKK 0,7 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 aktierisici. Investering i aktier må maksimalt udgøre 10 pct. af basiskapitalen.

Pr. 31. december 2011 havde selskabet aktier for i alt DKK 557,8 mio. svarende til 5,5 pct. af basiskapitalen efter fradrag.

AFLEDTE FINANSIELLE INSTRUMENTER

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

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

LIKVIDITETSRISIKO

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

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

Under det specifikke balanceprincip er det tilladt at have et likviditetsunderskud mellem de udstedte obligationer og de foretagne udlån. Et sådan likviditetsunderskud – som følger af, at de fremtidige udbetalinger på udstedte obligationer, anden låneoptagelse samt finansielle instrumenter overstiger de fremtidige indbetalinger på udlån, finansielle instrumenter og placeringer – må ikke overstige 100 pct. af basiskapitalen.

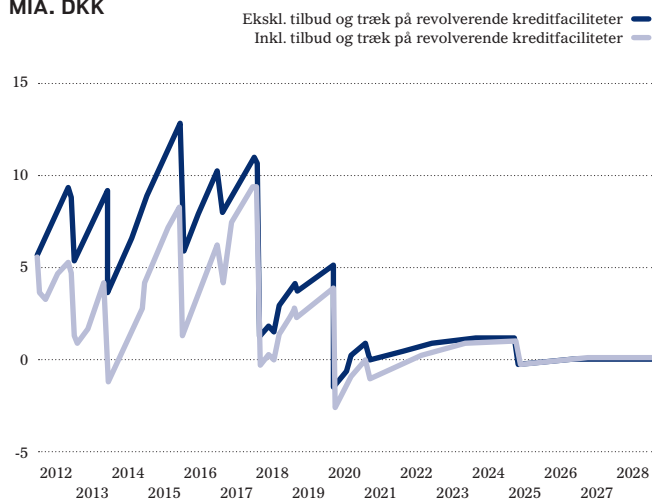
Ifølge likviditetspolitikken skal der inden for den førstkomende 18 måneders periode være en samlet positiv likviditet. Ved opgørelsen af rammen indgår fondsbeholdningen til markedsværdi, og lånetilbud indgår såfremt de forventes udbetalt i perioden.

Udstedelse af obligationer foregår typisk i DKK, mens størstedelen af udlånet udbetales i USD. Der er tilvejebragt USD til funding af samtlige låneudbetalinger via såkaldte basisswaps. Risikoen ved en manglende adgang til at omlægge DKK-funding til USD er øgede finansieringsomkostninger eller tab af forretningsmuligheder. Mulighederne for at skaffe USD likviditet er afhængig af et effektivt finansmarked.

Den gennemsnitlige løbetid på obligationerne overstiger udlånenes gennemsnitlige løbetid.

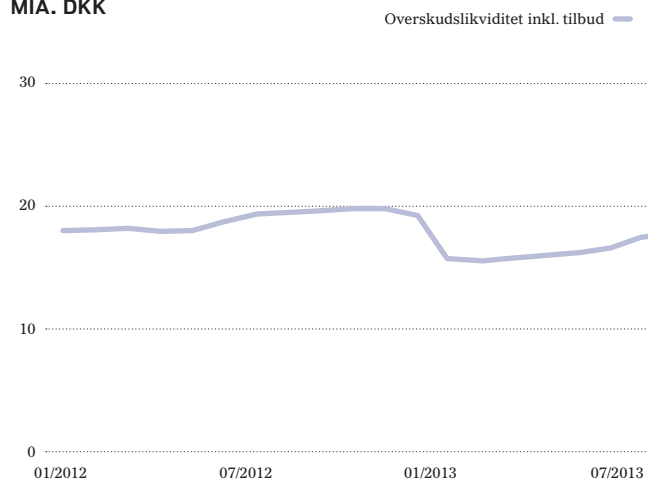
LIKVIDITET OG MISMATCH MELLEM FUNDING OG UDLÅN

MIA. DKK



LANG 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.

Ved ikrafttrædelsen medio 2011 af bekendtgørelse om ledelse og styring af pengeinstitutter m.fl. er der fastsat regler for styring af operationelle risici. Selskabet har på baggrund heraf udarbejdet en politik på området. Bestyrelsen opdaterer minimum én gang årligt politikken. Herudover styres de operationelle risici gennem forretningsgange og interne kontrolforanstaltninger. Kontrollen udføres blandt andet af selskabets interne kontrolfunktion, der er uafhængig af de udførende afdelinger.

De væsentligste operationelle risici vedrører kreditområdet, finansområdet, compliance og it-anvendelsen.

30

Inden for kreditområdet vedrører risikoen håndtering af aftale- og sikkerhedsdokumenter samt den løbende opfølgning på aftalevilkår. Derudover vedrører risikoen håndteringen af eventuelle skibspanter, det viser sig nødvendigt at overtage i tilfælde af låntagers misligholdelse af låneaftalen.

Inden for finansieringsområdet relaterer risikoen sig til indgåelse og afvikling af finansielle kontrakter, deponeringer og pengeoverførsler generelt.

På compliance området er der tale om risiko for, at virksomheden bliver pålagt sanktioner, lider tab af omdømme, eller at virksomheden eller virksomhedens kunder lider væsentlige økonomiske tab som følge af manglende overholdelse af den for virksomheden gældende lovgivning, markedsstandarder eller interne regelsæt.

På it området vedrører risikoen de afledte konsekvenser af et systemnedbrud eller alvorlige systemfejl.

OPGØRELSE AF OPERATIONELLE RISICI

mio. DKK	Operationel risiko
2011	148,7
2010	132,2

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