



Den 8. april 2013

Formandens beretning afgivet på Danmarks Skibskredit A/S' ordinære generalforsamling 2013

Jeg vil i min tale komme ind på de temaer, som jeg synes har været væsentlige for Danmarks Skibskredits virke i 2012 og nogle af de emner, som i øvrigt optager os mest lige nu.

Efter min beretning vil administrerende direktør Erik I. Lassen gennemgå regnskabet.

Rating

I lighed med 2011 har rating været et dominerende tema i 2012. Vi startede året med at være på Moody's watchlist med henblik på en nedgradering.

At være på watchlist er et varsel om hård vind, men i februar blev udsigten ændret til et stormvarsel, idet vi blev sat på watchlist med risiko for en nedgradering på hele fem trin.

Denne begivenhed var inkluderet i min forgængers tale i marts sidste år, og jeg vil derfor her begrænse mig til at nævne, at det lykkedes den daglige ledelse at reducere nedgraderingen til tre trin til en karakter på Baa2, dog stadig med "negative outlook".

En rating udtrykker et rating bureaus opfattelse af risikoen for at udsteder i en meget stresset situation misligholder sine betalingsforpligtelser, og der dermed kan opstå tab for investorerne. Set i lyset af Danmarks Skibskredits meget stærke kapital- og likviditetssituation, og deraf følgende store modstandskraft over for uventede kredittab, synes Moody's reaktion noget uforståelig ud fra et kreditfagligt synspunkt.

På grund af usikkerheden om ratingen holdt vi igen med obligationsudstedelserne i 1. halvår 2012, men efter at den nye rating blev offentliggjort i slutningen af maj, vendte vi tilbage til obligationsmarkederne.

Det var glædeligt at konstatere, at investorerne er i stand til at se igennem ratingen og prisfastsætte vores obligationer efter mere objektive kriterier. Vi udstedte i 2012 for over 11 mia. kroner og til niveauer, der er på niveau med den pris, som vore nærmeste konkurrenter – der i parentes bemærket har en højere rating - også udsteder til.

Vi håber, at vore resultater over tid vil overbevise Moody's om vores robusthed.

Det er nok for tidligt at forvente en opgradering, da vi fortsat ikke har set enden på den krise, der har påvirket nogle af de store segmenter i shipping. Men vi håber, at det kommer en dag.

Shipping markedet

Vi vil om få dage offentliggøre vores Shipping Market Review, der gennemgår de store segmenter inden for shipping. Jeg vil derfor tillade mig at henvise til denne, men kan dog løfte sløret for nogle af konklusionerne.

Det væsentligste budskab er nok, at ordrebogen udtrykt i procent af den sejlede flåde er faldet ganske markant siden krisens start. Den er nu på tværs af segmenterne på et mere fornuftigt niveau.

Der er dog stadig enkelte segmenter, hvor tilgangen af skibe fortsat vil være for høj i den kommende tid, så det er for tidligt at afblæse krisen, især inden for tørlast og tank. At det kan vare lidt tid, før raterne for alvor vender, hænger også sammen med, at der allerede er blevet leveret for mange skibe i disse segmenter i de senere år, og at det vil tage lidt tid inden væksten i efterspørgslen har indhentet overudbuddet af skibe.

Men shipping er cyklisk, og det betyder, at raterne vil komme op igen. Vi skal bare have tålmodighed. Og så skal vi heller ikke glemme, at nogle segmenter i shipping faktisk klarer sig et sted mellem acceptabelt og tilfredsstillende.

Udlån

Krisen inden for især tørlast og tank har medført en stigning i mængden af lån med henstand. Det er der ikke noget dramatisk i, selv om vi da helst havde været foruden. Udviklingen er en konsekvens af, at krisen nu har varet i snart fem år med kun kortvarige opture undervejs.

Vi kan da heller ikke udelukke, at krisen bliver så langstrakt, at nogle redere bliver nødt til at give op med tab for os til følge. Skulle det ske, har vi været forsigtige i vores måde at nedskrive på, og med en nedskrivningssaldo på 5,8 % af udlånet, har vi en betydelig polstring.

Jeg erindrer i den forbindelse om, at vi siden krisens start kun har set akkumulerede tab svarende til 0,3 % af udlånet. Det er et niveau, der svarer til det de AAA-ratede danske realkreditinstitutter har oplevet, og adskiller sig ikke væsentligt fra hvad vi har oplevet i selskabets over 50 årige periode, der har inkluderet op til flere meget svære perioder for et eller flere af skibssegmenterne.

Når det så er sagt, vil jeg gerne understrege, at det giver god mening med en betydelig polstring, når vi tænker på, at den nuværende krise er blandt de største i nyere økonomisk historie.

Om udlånet vil jeg til slut fremhæve, at vi har en stort set uændret dækning i vores panter, idet 89 % af udlånet efter nedskrivninger er sikret inden for 60 % af de nugældende meget lave markedsværdier. Det tal hed 90 % ved udgangen af 2011 og det er fornuftigt, når man henser til, at skibsværdierne i vores portefølje faldt med 8 % i 2012.

Konkurrencesituationen

I 2012 var der flere af de større konkurrenter, der valgte at drosle ned eller helt ophøre med at udlåne til shipping. Det vurderer vi er positivt for Danmarks Skibskredit og vel egentlig også for de mest kreditværdige redere.

Udviklingen betyder, at der er mindre kapital til rådighed, og vi kan se at den søger hen hvor risikoen er mindst. Vi kan derfor håbe på, at der er mindre finansiering til rådighed for den mere spekulative del af rederbranchen. Er det tilfældet, vil det være med til at holde nykontraheringerne på et mere holdbart niveau.

Selv om der fortsat er konkurrence om de bedste kunder, betyder det færre antal banker, at der fortsat er en bevægelse mod en fornuftig balance mellem den rente, rederne betaler, og den risiko som långiver løber. Der er vist ingen tvivl om, at kreditmarginalerne var kommet for langt ned inden krisens start i 2008, og vi tror og håber på, at det nuværende niveau generelt vil vise sig langtidsholdbart.

Indtjening og kapitalstruktur

Den gode underliggende udvikling i indtjening på udlån og i basisindtjeningen slår dog endnu ikke fuldt igennem på bundlinjen. Det har som anført i resultatopgørelsen - i lighed med tidligere år - været nødvendigt at øge nedskrivningerne. Vi kan dog atter præsentere et positivt nettoresultat, som det også har været tilfældet hvert år under de svære betingelser for mange rederier og finansielle institutter.

Årets resultat på 314 mio. kroner efter skat medfører et lavt afkast af den samlede egenkapital. Men resultatet er ikke så ringe endda set med aktionærøjne. For vi skal huske på, at en stor del af selskabets basiskapital består af en bunden kapital, som i juridisk forstand ikke tilhører A-aktionærerne. Det er kun afkastet af denne kapital, som aktionærerne kan gøre delvis krav på.

Ser vi på selskabets resultat i forhold til den kapital, A-aktionærerne har bundet i selskabet, er der tale om et meget fornuftigt to-cifret resultat i procent.

Det er måske også på sin plads at bemærke, at der i overensstemmelse med selskabets vedtægter betales 47 mio. kroner ud af resultatet til Den Danske Maritime Fond. Siden omdannelsen af Danmarks Skibskredit i 2005 har fonden modtaget i alt 371 mio. kroner, inkl. årets udbytte, et beløb der er anvendt til gavn for udviklingen af den danske maritime sektor.

Vi valgte i slutningen af året at indfri den statslige hybride kernekapital med tak for lån. De 900 mio. kroner i hybrid kernekapital har naturligvis kostet på indtjeningen, men givet usikkerhederne på alle fronter tilbage i 2009, finder vi, at det har været en fornuftig disposition at betale denne udgift, da den hybride kapital har været med til at understrege selskabets robuste kapitalposition under hele krisen.

Efter indfrielsen har vi fortsat en kernekapitalprocent på over 15 % og en lav gearing. Dette i kombination med en fornuftig korrektivkonto gør selskabet robust over for selv en kraftig nedgang i verdensøkonomien.

Ledelsesaflønning

Ifølge Lov om finansiel virksomhed skal formanden på generalforsamlingen redegøre for aflønning af direktionen i det foregående regnskabsår, og om den forventede aflønning i det kommende regnskabsår.

Med hensyn til aflønningen i 2012 tillader jeg mig at henvise til note 7 i den udsendte årsrapport.

Lønstigningen pr. 1. januar 2013 udgør 1 % for direktionen og i 2014 forventes en regulering i direktionens aflønning, der matcher markedsvilkårene.

Jeg vil også lige nævne med henvisning til et senere punkt på dagsordenen, at der er sket en mindre justering af fratrædelsesvilkårene for begge medlemmer af direktionen.

Afrunding

Som afslutning på min beretning vil jeg blot understrege, at bestyrelsen er tilfreds med udviklingen i Danmarks Skibskredit, som har været undergivet svære markedsbetingelser og udefrakommende påvirkninger.

Jeg vil også gerne benytte lejligheden til at takke direktion og øvrige medarbejdere for en fin indsats under vanskelige vilkår. Vi må påregne at også 2013 bliver et år med mange udfordringer.