

Basel II – Søjle III

Risikorapport

21. februar 2008



Indledning	3
1. Målsætning og risikopolitikker	3
1.1 Markedsrisici	4
1.2 Kreditrisici	5
1.3 Operationelle risici	5
1.4 Likviditets risici	5
1.5 Forretningsrisici	6
2. Anvendelsesområde	6
3. Basiskapital	6
4. Solvenskrav og den tilstrækkelige basiskapital	7
5. Modpartsrisiko	8
6. Kreditrisiko og udvandringsrisiko	9
7. Kreditvurderingsbureauer	12
8. Oplysninger om opgørelse af kreditrisiko under IRB-modellen	12
9. Markedsrisiko	12
10. Oplysninger om interne modeller (VAR-modeller)	12
11. Operationel risiko	12
12. Eksponering i aktier mv., der ikke indgår i handelsbeholdningen	12
13. Renterisici i positioner udenfor handelsbeholdningen	13
14. Oplysninger vedrørende securitiseringer	13
15. Oplysninger vedrørende opgørelse af kreditrisiko i IRB-institutter	13
16. Oplysninger vedrørende de kreditrisikoreducerende metoder	13
17. Oplysninger om avancerede målemetoder til opgørelse af operationel risiko	13



Indledning

Ved indførelse af BASEL II – Søjle III har de danske pengeinstitutter fået nye oplysningsforpligtelser over for omverdenen. Formålet med de nye oplysningsforpligtelser er at give bankens interessenter en bedre mulighed for at vurdere bankens risikoprofil og kapitalbehov og der igennem fremme markedsdisciplinen.

SPARBANK vil i fremtiden offentliggøre søjle 3- oplysningerne mindst en gang årligt i forbindelse med offentliggørelsen af årsregnskabet. I tillæg til denne rapport henvises der til bankens hjemmeside (www.sparbank.dk) for yderligere information.

SPARBANK bruger overgangsordningen i 2007, hvorefter de nye kapitaldækningsregler først vil anvendes fuldt ud i 2008.

Der er ikke et revisionskrav til søjle 3-oplysningerne, og derfor er oplysningerne i denne rapport ikke revideret af intern eller ekstern revision. Derimod er der et krav om at banken sørger for, at der er tilstrækkelig kontrol af de oplysninger, der ikke er omfattet af revisionen af årsrapporten.

Oplysningsforpligtelserne vedrørende søjle 3- oplysningerne er specificeret i kapitalbekendtgørelsens bilag 20 og omfatter 17 specifikke punkter. Disse punkter kan inddrages i 5 hovedgrupper:

- Markedsrisiko
- Kreditrisiko
- Operationel risiko
- Risikostyrings- og risikopolitik
- Risiko på basiskapitalen

I den efterfølgende gennemgang vil de 17 kapitler modsvare de 17 punkter, der er opstillet i kapitalbekendtgørelsens bilag 20, i samme nummereret rækkefølge.

1. Målsætning og risikopolitikker

I dette kapitel er SPARBANKS målsætning og risikopolitikker beskrevet i forhold til de forskellige risikotyper. SPARBANK opdeler risici i henhold til følgende fem risikotyper:

- Kreditrisici
- Markedsrisici
- Likviditets risici
- Operationelle risici
- Forretningsrisici mm.



1.1 Markedsrisici

SPARBANK definerer markedsrisikoen som risikoen for, at banken lider tab som følge af bevægelser på de finansielle markeder.

SPARBANK's grundlæggende politik vedrørende markedsrisiko er, at banken ønsker at holde sådanne risici på et relativt lavt niveau.

Under markedsrisiko hører renterisiko, valutarisiko og aktierisiko.

Renterisiko

Renterisikoen er det tab som SPARBANK vil blive påført ved en 1 procentpoint parallelforskydning af renteniveauet i samtlige valutaer (omregnet til DKK). Renterisikoen udgør i 2007 kr. -21,7 mio. eller -1,2 % af kernekapitalen efter fradrag.

Renterisiko fordelt efter varighed					
Mio. kr.	0-1 år	1-2 år	2-3,6 år	3,6 – år	I alt 2007
DKK	-0,3	4,3	0,4	-26,1	-21,7

Valutarisiko

SPARBANK's valutarisiko målt ved valutakursindikator 2 er meget begrænset og udgjorde per 31.12.2007 kun 0,1 % af kernekapitalen efter fradrag.

Aktierisiko

SPARBANK's egenbeholdning af obligationer opgjort til dagsværdi udgjorde per 31. december 2007 kr. 1.229 mio., mens aktiebeholdningen udgjorde kr. 482 mio.. I nedenstående tabel er der vist aktierisikoen som er defineret som risikoen for tab ved et fald i aktiekurserne på 10 %.

Aktierisici ved fald i kurser på 10 %	
Mio. kr.	2007
Noteret på OMX	16,9
Noteret på andre børser and OMX	3,8
Unoterede aktier	27,6
I alt	48,3

Derudover gør banken brug af afledte finansielle instrumenter til at mindske eller direkte at eliminere noget af markedsrisikoen.

De overordnede rammer for hvor eksponeret banken maksimalt ønsker at være på markedsrisikoen bliver fastlagt af SPARBANK's bestyrelse. Rammerne bliver herefter udstukket til direktionen, som uddelegerer disse beføjelser længere ned i organisationen.

Tilsynet med at de bevilligede rammer og beføjelser bliver overholdt ligger hos Middle Office, som organisatorisk er placeret under Økonomiafdelingen. Middle Office har blandt andet ansvaret for at kontrollere, at de rammer, der er udstukket af henholdsvis bestyrelsen / direktionen / investeringsdirektøren, bliver overholdt.



1.2 Kreditrisici

SPARBANK definerer kreditrisiko som risiko for, at debitor ikke har evnen eller viljen til at honorere sine forpligtelser over for SPARBANK.

Bankens fokuskunder er mindre og mellemstore virksomheder samt privatkunder med dokumenteret økonomisk ordnede forhold.

Generelt tilstræber SPARBANK, at al kreditgivning skal ske så indtjening i den enkelte forretning står mål med risikoen. Derudover ønsker SPARBANK at sprede långivningen mest muligt på såvel brancher som geografiske områder for derved at sprede risikoen. Da SPARBANK ikke ønsker, at tab på en enkeltkunde skal kunne medføre underskud i bankens regnskab, tilstræbes det at enkeltengagementer, som hovedregel ikke overstiger 10 % af bankens basiskapitalgrundlag.

SPARBANK er i dag en landsdækkende bank med filialer i de fleste større byer i Danmark. Derudover er SPARBANK også repræsenteret med tre filialer i Grønland og et repræsentationskontor i Spanien, hvilket giver en geografisk god spredning.

Den kundeansvarlige/filialansvarlige har det daglige ansvar for at overvåge og behandle overtræk. Dog sker der fra centralt hold (kreditkontoret) ud fra en stikprøvemæssig tilgang kontrol med, at denne overtræksbehandling overholdes. Derudover bliver alle overtræk over en bestemt størrelse automatisk indrapporteret til Kreditkontoret. Kreditkontoret har også ansvaret for at overvåge, at der fra filialernes side sker den nødvendige behandling af svage og nødlidende engagementer.

Kvartalsvis udsender kreditkontoret lister til filialerne med de kunder, der udviser objektive kriterier for en mulig nedskrivning. Filialerne har derefter ansvaret for at gennemgå disse lister med henblik på en nedskrivningsvurdering.

Ansvaret for overvågningen af at bankens kreditpolitik efterleves ligger hos Kreditkontrollen, som er en centralt forankret funktion under Kreditkontoret. Kreditkontrollen tager jævnligt ud på kontrolbesøg til de enkelte filialer for at kontrollere, at de gældende forretningsgange overholdes.

1.3 Operationelle risici

SPARBANK definerer operationel risiko som risiko for tab på grund af utilstrækkelige eller fejlbehæftede interne procedurer menneskelige eller systemmæssige fejl samt eksterne påvirkninger.

Banken er på overgangsordningen og vil derfor først fra 1. januar 2008 skulle anvende det nye regelsæt. SPARBANK arbejder dog kontinuert på at udarbejde skriftlige forretningsgange og procedurer der mindsker de risici, der dagligt kan påvirke banken.

1.4 Likviditets risici

SPARBANK definerer likviditetsrisiko som risiko for tab som følge af, at banken ikke kan honorere sine betalingsforpligtelser ved hjælp af de normale likviditetsreserver.

SPARBANK har generelt en god likviditetssituation og har fastlagt politikker, der sikrer, at banken også i perioder med uro på de finansielle markeder har en komfortable likviditetssituation.



I forhold til minimumsreglerne i lov om finansiel virksomhed havde SPARBANK per 31.12.2007 en overdækning på 78 %. Dette svarer til en likviditetsoverdækning på kr. 1,4 mia..

1.5 Forretningsrisici

SPARBANK definerer forretningsrisiko som risiko for tab på grund af ændringer i eksterne forhold eller begivenheder, der skader bankens omdømme eller indtjening.

Disse forhold indgår under vurderingen af bankens individuelle solvensprocent, og der henledes derfor til kapitel 4 for en nærmere gennemgang.

2. Anvendelsesområde

SPARBANK a/s
Adelgade 8
7800 Skive
Cvnr.: 12523580

3. Basiskapital

Nedenfor er redegjort for basiskapitalen og dens bestanddele.

Opgørelse af basiskapital		1000 kr.
1.	Kernekapital	
	a. Aktiekapital/garantikapital/andelskapital	120.533
	b. Overført overskud eller underskud	1.552.162
2.	Primære fradrag i kernekapital	
	a. Foreslået udbytte	-24.107
	b. Immaterielle aktiver	-3.966
3.	Kernekapital efter primære fradrag	1.644.623
4.	Hybrid kernekapital	152.100
5.	Kernekapital inklusiv hybrid kernekapital efter primære fradrag	1.796.723
6.	Andre fradrag	0
7.	Kernekapital, inkl. hybrid kernekapital, efter fradrag	1.796.723
8.	Supplerende kapital	
	a. Ansvarlig lånekapital	300.000
9.	Medregnet supplerende kapital	300.000
10.	Basiskapital før fradrag	2.096.723
11.	Fradrag i basiskapital:	0
12.	Basiskapital efter fradrag	2.096.723



4. Solvenskrav og den tilstrækkelige basiskapital

I henhold til lovgivningen skal bestyrelse og direktion fastsætte SPARBANK individuelle solvensbehov. I SPARBANK har vi implementeret en model til opgørelse af solvensbehovet. I modellen afsættes kapital indenfor 4 risikoområder (kreditrisiko, markedsrisiko, ejendomsrisiko og øvrige risici).

Den første del af modellen indeholder en række stresstest. I disse stresstest ”stresses” de enkelte regnskabsposter via 7 variable.

Variable, der er stresstestet i relation til fastsættelsen af solvensbehovet

Kapital til dækning af kreditrisici	Stigning i tab på kunder
Kapital til dækning af markedsrisici	Aktiekursfald Rentestigning
Kapital til dækning af risiko på egne ejendomme	Ejendomsprismald
Kapital til dækning af øvrige risici	Generelt fald i indtægterne Stigning i valutakursrisiko Stigning i modpartsrisiko

Det er ledelsen, der har defineret, hvilke risici, SPARBANK bør kunne modstå, og dermed hvilke variable, der skal stresstestes. Som udgangspunkt er stresstests et forsøg på at udsætte SPARBANK regnskabstal for en række negative begivenheder – for derved at se hvorledes instituttet reagerer i det givne scenarium.

Resultatet af de gennemførte stresstest indgår i solvensbehovsmodellen ved, at SPARBANK som minimum skal holde en kapital, der kan dække det underskud, der ville opstå, såfremt det pågældende scenarium indtræffer. Stresstestets 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 instituttet kan overleve det opstillede scenarium.

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

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

Yderligere kapital til dækning af kreditrisici	<u>Herunder:</u> Store engagementer Svage engagementer Geografisk koncentration Erhvervsmæssig koncentration Koncentration af sikkerheder
Yderligere kapital til dækning af markedsrisici	
Yderligere kapital til dækning af risiko på egne	



ejendomme	
Yderligere kapital til dækning af øvrige risici	<u>Herunder:</u> Operationel risiko og kontrolmiljø Strategisk risici Omdømmerisici Risici i relation til instituttets størrelse og kapitalfremskaffelse Likviditetsrisici Afviklingsrisici

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 SPARBANK opfattelse dækkende for alle de risikoområder, lovgivningen kræver, at pengeinstituttets ledelse skal tage højde for ved fastsættelse af solvensbehovet samt de risici som ledelsen finder, at SPARBANK har påtaget sig.

Derudover skal bestyrelse og direktion vurdere, hvorvidt basiskapitalen er tilstrækkelig til at understøtte kommende aktiviteter. Denne vurdering er i SPARBANK en del af den generelle fastlæggelse af solvensbehovet. Ledelsen vurderer derfor hvert år, hvordan vækstforventningerne påvirker opgørelsen af solvensbehovet. Konkret vil det i modellen betyde, at ledelsen skal skønne over den fremtidige vækstprocent, vækstens gennemsnitlige solvensvægt og indtjeningsmarginal efter skat. Vækstforventningernes beregnede solvensbelastning vil i modellen slå direkte igennem på solvensbehovet i form af et tillæg. Dog ses der bort fra solvensbelastningen i de tilfælde, hvor der allerede er taget initiativ til en kapitaludvidelse, der vil kunne absorbere udlånsvæksten.

Kapitalkrav til poster med markedsrisiko

Risikovægtede poster med markedsrisiko

1.000 kr.	Risikovægtede poster	Kapitalkravet (8 % af eksponeringen)
Vægtede poster med markedsrisiko	1.412.009	112.961
Gældsinstrumenter	431.454	34.516
Aktier	283.146	22.652
Kollektive investeringsordninger	340.118	27.209
Valutakursrisiko	357.290	28.583
I alt	2.824.017	225.921

5. Modpartsrisiko

SPARBANK anvender overgangsordningen i kapitaldækningsbekendtgørelsen nr. 10113 af 22. december 2006 til opgørelse af modpartsrisikoen.

SPARBANK anvender markedsværdimetoden for modpartsrisiko til at opgøre eksponeringernes størrelse og risikovægtning for afledte finansielle instrumenter.

Markedsværdimetoden er beskrevet nedenfor, og den følger beskrivelsen i § 14, stk. 3 i kapitaldækningsbekendtgørelse, nr. 9094 af 1. marts 2006.



Ved markedsværdimetoden indgår markedsværdien af kontrakter med positiv markedsværdi og hovedstolene af samtlige kontrakter i kapitaldækningsopgørelsen. Markedsværdien af kontrakterne indgår med vægtene for de pågældende kontrakters restløbetid, og med vægten for de pågældende modparter.

I forbindelse med instituttets fastsættelse af den tilstrækkelige basiskapital holdes kapital svarende til 8 % af den positive markedsværdi af derivater.

I pengeinstituttets 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

Bankens modpartsrisiko i vægtede beløb kan ses i nedenstående tabel:

1.000 kr. (vægtet beløb)	Positiv bruttodagsværdi af finansielle kontrakter efter netting	Den samlede eksponeringsværdi af instituttets modpartsrisiko opgjort efter markedsværdimetode
Modpart med risikovægt 20%	6.492	25.312
Modpart med risikovægt 100%	24.070	52.409

6. Kreditrisiko og udvandringsrisiko

SPARBANK følger bekendtgørelsen om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl. hvorfor der henvises til §§ 51 -54 i bekendtgørelsen.

Definitionen på misligholdte fordringer følger samme definition som i bilag 3, punkt 20 og 21 i kapitaldækningsbekendtgørelsen (poster med restancer). Definitionen på værdiforringede fordringer (udlån og garantidebitorer hvorpå der er foretaget nedskrivninger/hensættelser) følger samme definition som i bekendtgørelsen § 52, stk. 3.

SPARBANK's samlede værdi af eksponeringerne efter nedskrivninger og før hensyntagen til virkninger af kreditrisikoreduktion var per den 31. december 2007 på t.kr. 15.822.625.

1.000 kr.	Misligholdte fordringer	Værdiforringede fordringer	Nedskrivninger / Hensættelser ultimo året	Udgiftsførte beløb vedr. værdireguleringer og nedskrivninger i løbet af perioden
Offentlige myndigheder				
Landbrug, jagt skovbrug	-5.798	-2.390	2.370	-2.463
Fiskeri	-2.168			
Fremstillingsvirk., råstofudv., el-, gas-, vand- og varmekværker	-6.797	-158.602	46.354	716
Bygge- og anlægsvirksomhed	-12.602	-15.632	10.430	494
Handel,	-2.883	-94.944	52.519	8.852



restaurations- og hotelvirksomhed				
Transport, post og telefon	-6.589	-15.962	10.980	2.499
Kredit- og finansieringsvirk. samt forsikrings-virk.	-428	-1.140	755	65
Ejendomsadm., og – handel, forretningsservice	-16.306	-133.356	24.592	12.676
Øvrige erhverv	-35.783	-49.427	35.108	33.601
I alt erhverv	-115.303	-471.452	183.108	56.440
Private	-135.342	-197.921	107.161	38.206
I alt individuelt vurderet	-250.644	-669.373	290.269	94.646
I alt gruppevis vurderet		-2.234.743	17.063	-1.911

*) Udgiftsførte beløb beregnes som: Nedskrivninger/hensættelser ultimo året (indeværende år) fratrukket Nedskrivninger/hensættelser ultimo året (året før) tillagt Endeligt tabt (afskrevet) i året

SPARBANK havde per 31. december 2007 følgende geografiske spredning af de værdiforringede og misligholdte fordringer.

Geografisk spredning af fordringer (t.kr.)		
Område	Misligholdte fordringer	Værdiforringede fordringer
Midt- og Nordjylland	-132.446	-465.006
Sydjylland og Fyn	-21.615	-37.405
Sjælland og øerne (inkl. Bornholm)	-11.113	-6.169
København	-37.268	-52.031
Udland og øvrige	-48.202	-108.761
I alt	-250.644	-669.373



1.000 kr.	Individuelle nedskrivninger/hensættelser		Gruppevise nedskrivninger/-hensættelser		Nedskrivninger/hensættelser på tilgodehavende hos kreditinstitutter og andre poster med kreditrisiko	
	Udlån	Garantidebitorer	Udlån	Garantidebitorer	Udlån	Garantidebitorer
Akkumulerede nedskrivninger/hensættelser primo på udlån og garantidebitorer	280.873	3.754	18.975			
Bevægelser i året						
1. Valutakursregulering						
2. Nedskrivninger/hensættelser i årets løb	119.084					
3. Tilbageførsel af nedskrivninger/hensættelser foretaget i tid	-59.947	-1.788	-3.064			
4. Andre bevægelser	14.195		1.152			
5. Værdiregulering af overtagne aktiver						
6. Endelig tabt (afskrevet) tidligere individuelt nedskrevet/hensat	-65.902					
Akkumulerede nedskrivninger/hensættelser ultimo på udlån og Garantidebitorer	288.303	1.966	17.063			
Summen af udlån og garantidebitorer, hvorpå der er foretaget individuelle nedskrivninger/hensættelser (opgjort før nedskrivninger/hensættelser)	-631.612	-37.761	-12.878.604			



7. Kreditvurderingsbureauer

SPARBANK gør ikke brug af kreditvurderingsbureauer til beregning af størrelsen af risikovægtede eksponeringer.

8. Oplysninger om opgørelse af kreditrisiko under IRB-modellen

SPARBANK er ikke et IRB-institut.

9. Markedsrisiko

I kapitaldækningsbekendtgørelsen stilles der krav om, at banken oplyser om solvenskravene for en række risici, som opgøres under markedsrisikoområdet. Herunder ses en opgørelse af solvenskravene for de pågældende risici.

Opgørelse af solvensrisici på markedsrisikoområdet		1.000 kr. (vægtet beløb)
Poster med positionsrisiko:	Gældsinstrumenter	-431.454
	Aktier mv. (inkl. kollektive investeringsordninger)	-623.264
Poster med	Råvarer	0
	Valutaposition	-357.290
	Modpartsrisiko	-35.306
	Leveringsrisiko	-1.265

10. Oplysninger om interne modeller (VAR-modeller)

SPARBANK gør ikke brug af VAR-modeller.

11. Operationel risiko

Da SPARBANK er på overgangsordningen er dette punkt først relevant i forbindelse med årsrapporten for 2008.

12. Eksponering i aktier mv., der ikke indgår i handelsbeholdningen

SPARBANK har i samarbejde med andre pengeinstitutter erhvervet aktier i en række sektorselskaber. Disse sektorselskaber har til formål at understøtte pengeinstitutternes forretning indenfor realkredit, betalingsformidling, IT, investeringsforeninger m.v. SPARBANK påtænker ikke at sælge disse aktier, idet en deltagelse i disse sektorselskaber anses for nødvendig for at drive et lokalt pengeinstitut. Aktierne betragtes derfor som værende udenfor handelsbeholdningen.

I flere af sektorselskaberne omfordeles aktierne således, at pengeinstitutternes ejerandele hele tiden afspejler det enkelte pengeinstituts forretningsomfang med sektorselskabet. Omfordelingen sker typisk med udgangspunkt i sektorselskabets indre værdi. SPARBANK regulerer på den baggrund den bogførte værdi af disse aktier kvartalsvist, halvårligt eller helårligt - afhængigt af hyppigheden af nye informationer fra det enkelte sektorselskab. Den løbende regulering bogføres i henhold til reglerne over resultatopgørelsen.



I andre sektorselskaber omfordes aktierne ikke, men værdiansættes derimod typisk med udgangspunkt i den senest kendte handel, alternativt beregnes værdien med udgangspunkt i en anerkendt værdiansættelsesmetode. Reguleringer i den bogførte værdi af aktierne i disse selskaber tages ligeledes over resultatopgørelsen.

Sparbank havde per 31.12.2007 aktier i 15 af disse såkaldte sektorselskaber hvoraf de alle var unoteret. Ingen af disse selskaber gav anledning til fradrag i kernekapitalen.

Den bogførte værdi af disse aktier var per den 31. december 2007 på t.kr. 232.906 hvilket sammenlignet med ult. 2006 (t.kr. 207.081) svarer til en stigning på t.kr. 25.825. Denne stigning kan opsplittes i følgende dele:

Stigning i bogført værdi af sektoraktier (t.kr.)	
Årets tilgang	8.021
Årets afgang	0
Årets opskrivninger	21.191
Årets nedskrivninger	-3.387
I alt	25.825

Dvs. at sektoraktierne havde en positiv indflydelse på bankens resultat i 2007 med t.kr. 17.803.

13. Renterisici i positioner udenfor handelsbeholdningen

Renterisikoen er opgjort, som det tab SPARBANK vil blive udsat for ved en 1 procentpoint parallelforskydning af renteniveauet i samtlige valutaer (omregnet til DKK). Renterisikoen i positioner udenfor handelsbeholdningen udgjorde i 2007 t.kr. 11.709 eller 0,65 % af kernekapitalen efter fradrag.

Denne renterisiko fordeler sig med t.kr. -23.455 i handelsbeholdningen og t.kr. 11.709 uden for handelsbeholdningen. Renterisikoen bliver opgjort engang om måneden i forbindelse med den centrale risikostyring.

14. Oplysninger vedrørende securitiseringer

Da SPARBANK kun har minimale positioner i securiterede produkter, opfattes dette som værende uvæsentlig (kr. 3,3 mio. per ult. december 2007) og vil ikke blive uddybet yderligere i denne rapport.

15. Oplysninger vedrørende opgørelse af kreditrisiko i IRB-institutter

SPARBANK er ikke et IRB-institut.

16. Oplysninger vedrørende de kreditrisikoreducerende metoder

SPARBANK bruger ikke kreditrisikoreducerende metoder.

17. Oplysninger om avancerede målemetoder til opgørelse af operationel risiko

SPARBANK bruger ikke avancerede målemetoder til opgørelse af operationel risiko.

