

ÅRSRAPPORT 2010



**DANMARKS
SKIBSKREDIT**

CVR NR. 27 49 26 49



INDHOLD

LEDELSESBERETNING

- 04 Kort om Danmarks Skibskredit A/S
- 06 Hoved- og nøgletal for Danmarks Skibskredit A/S
- 08 Året 2010
- 12 Udvikling i resultatopgørelse og balance
- 15 Forventninger til fremtiden
- 16 Kapitalstyring
- 18 Risikostyring
- 25 Obligationsudstedelse
- 26 Organisation og selskabsledelse
- 31 Samfundsansvar
- 32 Medarbejdere
- 34 Ledelse og ledelseshverv

PÅTEGNINGER

- 36 Ledelsespåtegning
- 37 Den uafhængige revisors påtegning

REGNSKAB

- 38 Resultatopgørelse
- 39 Balance
- 40 Egenkapitalopgørelse
- 41 Oversigt over noter
- 42 Noter

KORT OM DANMARKS SKIBSKREDIT A/S

FORRETNINGSOMRÅDE

Danmarks Skibskredit er et skibsfinansieringsinstitut, som ud fra en enkel og effektiv forretningsmodel finansierer skibe mod 1. prioritets pant. Selskabet er underlagt tilsyn af Finanstilsynet

Danmarks Skibskredit finansierer danske rederier samt på selektiv basis udenlandske rederier.

Danmarks Skibskredit opererer under balanceprincippet, der tilsikrer, at der er etableret tilstrækkelig funding til at finansiere den nuværende udlåns- og tilbudsportefølje. Yderligere udlån vil kunne afstedkomme nye obligationsudstedelser.

Danmarks Skibskredit har siden 2007 haft mulighed for at udstede særligt dækkede obligationer (SDO). Adgangen hertil er endnu ikke benyttet.

Danmarks Skibskredit har i 2003 erhvervet eneretten til at udbyde CIRR lån til skibe, der er kontraheret inden udgangen af 2012 og bygget i Danmark frem til udgangen af 2015.

Danmarks Skibskredit har en vision om at være den mest anerkendte og stabile udbyder af finansiering til velrenommerede rederier.

RESULTATER OG SÆRLIGE BEGIVENHEDER

Danmarks Skibskredit havde pr. 31. december 2010 et udlån på DKK 49,5 mia., en balance på DKK 84,3 mia. og en egenkapital på DKK 9,5 mia. Selskabet havde 1. prioritets pant i ca. 530 skibe.

Selskabets udlån var nogenlunde ligeligt fordelt mellem danske og udenlandske rederier. Lånene til de udenlandske rederier var fordelt på 49 rederier og 21 lande.

Årets resultat efter skat udgjorde DKK 492,6 mio. Resultatet anses for tilfredsstillende set i lyset af udfordringerne i shipping markedet og de finansielle markeder.

Danmarks Skibskredits akkumulerede nedskrivninger udgjorde DKK 2,1 mia. pr. 31. december 2010. Nedskrivningerne anses for tilstrækkelige til at dække de tab, der kan komme, under de nuværende konjunkturer.

Danmarks Skibskredits solvensprocent var pr. 31. december 2010 15,3 pct. efter foreslået udbytte. Selskabets kernekapitalprocent var ligeledes 15,3 pct.



HOVED- OG NØGLETAL FOR DANMARKS SKIBSKREDIT A/S

HOVEDTAL I MIO. DKK	2010	2009	2008	2008 *)	2007 **)	2006 **)
Netto renteindtægter af udlånsvirksomhed	360	234	275	256	174	174
Netto renteindtægter af finansvirksomhed	521	489	471	470	443	411
Netto renteindtægter i alt	881	723	745	726	617	585
Netto rente- og gebyrindtægter	945	772	787	796	659	630
Kursreguleringer	-2	508	-406	-378	-160	-123
Udgifter til personale og administration	-84	-82	-87	-92	-86	-80
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender m.v.	-245	-874	-702	-200	104	176
Resultat før skat	613	323	-410	128	519	606
Årets resultat	493	263	-367	37	394	443
Udlån	49.472	48.438	48.118	51.044	42.690	37.746
Obligationer	29.216	30.616	26.521	26.851	21.394	16.893
Efterstillede kapitalindskud	898	897	-	-	-	-
Egenkapital	9.496	9.043	8.786	8.879	9.177	9.158
Balancesum	84.346	84.947	81.724	81.632	76.660	62.542

NØGLETAL	2010	2009	2008	2008 *)	2007 **)	2006 **)
Solvensprocent	15,3	14,3	12,8	13,0	15,3	17,9
Kernekapitalprocent	15,3	14,3	12,8	13,0	15,3	17,9
Egenkapitalforrentning før skat (pct.)	6,6	3,6	-4,5	1,4	5,7	6,8
Egenkapitalforrentning efter skat (pct.)	5,3	2,9	-4,0	0,4	4,3	5,0
Indtjening pr. omkostningskrone ***)	2,9	1,3	0,5	1,4	-25,1	-5,2
Indtjening pr. omkostningskrone (excl. nedskrivninger)	11,0	15,3	4,3	4,5	5,9	6,5
Valutaposition (pct.)	12,7	13,3	10,9	10,7	1,7	2,2
Udlån i forhold til egenkapital	5,2	5,4	5,5	5,7	4,7	4,1
Årets udlånsvækst (pct.)	2,1	0,7	24,1	19,6	13,1	1,5
Årets nedskrivningsprocent	0,5	1,7	1,4	0,4	-0,2	-0,5
Akkumuleret nedskrivningsprocent	3,9	3,7	2,0	1,8	1,7	2,1

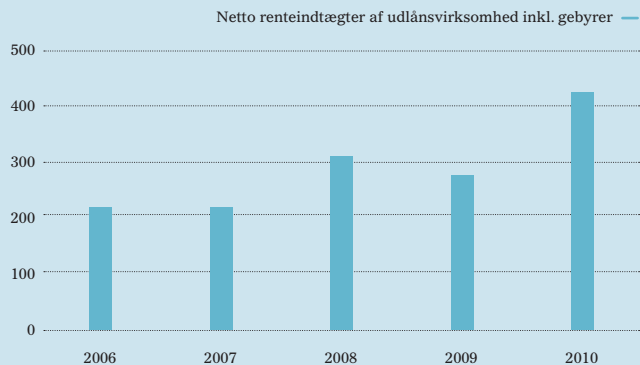
Nøgletal er opgjort i henhold til Bilag 6 i Finanstilsynets vejledning til regnskabsindberetning for kreditinstitutter m.fl.

*) For 2008 er som supplement medtaget hoved- og nøgletal i oversigten opgjort efter tidligere regnskabspraksis.

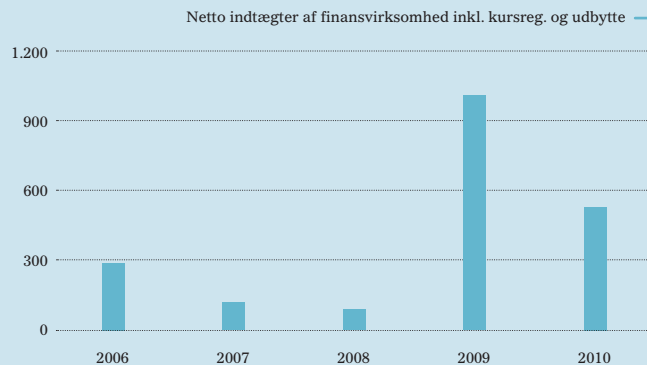
**) For 2006 til 2007 er hoved- og nøgletal ikke tilpasset, da det ikke har været muligt at tilvejebringe det nødvendige datagrundlag for revurdering af nedskrivninger på udlån med tilbagevirkende kraft.

***) Nøgletallet indtjening pr. omkostningskrone skal jf. vejledningen opgøres incl. nedskrivninger på udlån, hvilket i 5 års oversigten medfører negative tal, hvis der i et år netto er tilbageført nedskrivninger, der overstiger udgifter til personale og administration. Nøgletaloversigten er derfor suppleret med et nøgletal for indtjening pr. omkostningskrone, hvori nedskrivninger er udeladt af beregningen.

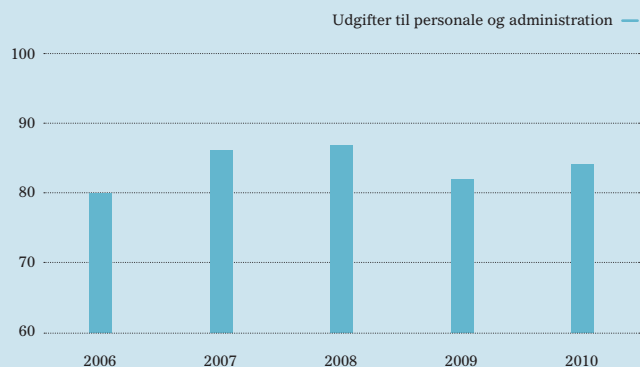
NETTOINDTJENING UDLÅN MIO. DKK



NETTOINDTJENING FINANS MIO. DKK



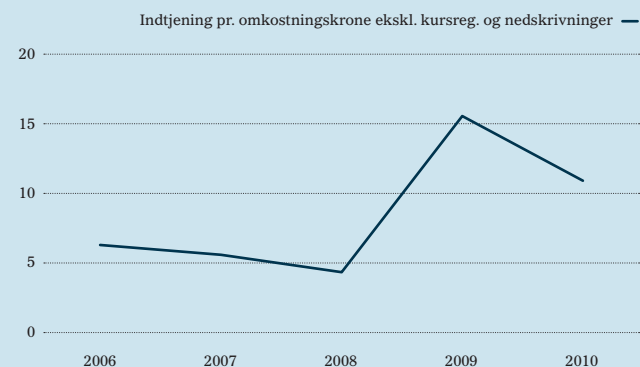
UDGIFTER TIL PERSONALE OG ADMINISTRATION MIO. DKK



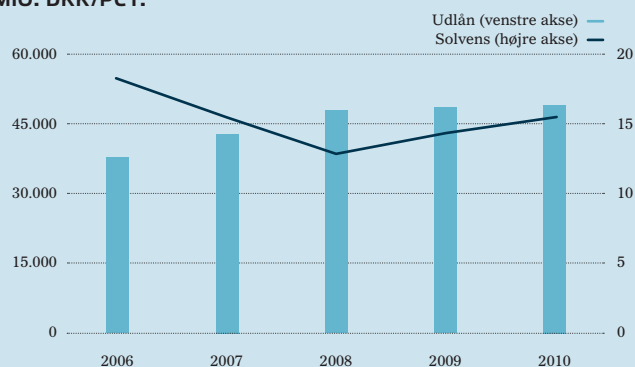
ÅRETS RESULTAT MIO. DKK



INDTJENING PR. OMKOSTNINGSKRONE



UDLÅN OG SOLVENS MIO. DKK/PCT.



ÅRET 2010

Markedsforholdene i 2010 udviklede sig meget forskelligt inden for de forskellige segmenter, som Danmarks Skibskredit opererer på. Sammenfattende oplevede selskabet efter omstændighederne et tilfredsstillende 2010. Der var en pæn fremgang i indtjeningen på udlån, og tab og nedskrivninger holdt sig på et acceptabelt niveau.

Den krise, der i 2008 ramte især den vestlige del af verdensøkonomien, var fortsat mærkbar i 2010. De mange tiltag for at stabilisere det finansielle system har tilsyneladende virket, og finansmarkederne fungerer i de fleste henseender normalt. De forskellige tiltag har imidlertid ikke været uden omkostninger og i kombination med et højt statsligt gældsniveau i en række lande i Europa og i USA, er krisen ikke overstået. Kina og de asiatiske økonomier var mindre påvirket af krisen og har udvist pæne vækstrater i løbet af 2010.

Samlet set vendte søtransporten og verdenshandlen tilbage med fornyet styrke og nåede niveauet fra 2008. Det kom især containermarkedet til gode, hvor linjeoperatørerne opnåede markant fremgang. Også andre segmenter, herunder især tørlastmarkedet, klarede sig bedre end forventet. Tankmarkedet oplevede et svært år med lave rater. Selv om det er positivt, at verdenshandlen er tilbage på 2008-niveauet, er markedet præget af, at der i den mellemliggende periode er sket en betydelig udvidelse af verdensflåden.

I forlængelse af finanskrisen har nogle af de større udenlandske långivere droslet meget ned for udlånsaktiviteten. Der er dermed et mindre udbud af lånekapital på markedet på skibsfinansiering end før krisen. Udviklingen har især berørt de mindre kreditværdige rederier, idet der generelt blandt långiverne har været en søgning mod de mere kreditværdige rederier. De skibsproducerende lande har udvidet tilbuddet af statslig medvirken til finansiering af skibe bygget i de pågældende lande, hvilket delvis har erstattet noget af den bortfaldne kapacitet blandt kommercielle banker. Den generelle efterspørgsel efter skibsfinansiering er på et markant lavere niveau end før krisen.

Kreditmarginale steg markant i slutningen af 2008 men er siden indsnævret noget. Der er fortsat tale om væsentlig højere

kreditmarginale end før krisen, hvilket delvis er afstedkommet af, at långivernes finansieringsomkostninger ligeledes er steget.

RESULTAT I FORHOLD TIL FORVENTNINGER

Årets resultat flugtede nogenlunde med de forventninger, der blev udtrykt i årsrapporten for 2009. Det var således forventet, at 2010 ville byde på yderligere nedskrivninger og tab som følge af krisens indvirkning på shipping markedet og dermed på selskabets kunder. Optagelsen af den hybride kernekapital trak renteresultatet ned, men fremgangen i indtjeningen på udlån var som forventet tilstrækkelig til at sikre en nettofremgang i indtjeningen på udlån.

Udlånet er primært i USD, og såvel resultat som solvensprocent er dermed følsom over for udsving i USD-kursen. Der var ikke udtrykt konkrete forventninger til udviklingen i USD-kursen. Denne steg med 8,1 pct. i 2010, hvilket samlet set påvirkede resultatet negativt. Der var heller ikke udtrykt forventninger til udviklingen i afkastet på selskabets fondsbeholdning, som kun i mindre grad blev påvirket af kursreguleringer.

ÅRETS AKTIVITETER

Selskabet oplevede mindre efterspørgsel efter lån end i de foregående år. For mange af selskabets kunder har 2010 været et år, hvor man har afventet udviklingen uden at begive sig ud i nye større skibsinvesteringer. Det resulterede i accepterede lånetilbud for i alt DKK 2,3 mia., hvilket er markant lavere end de foregående år.

Udbetalte lån androg DKK 6,1 mia. og vedrørte såvel lån tilbudt i året som lån tilbudt i tidligere år. Ved indgangen til 2011 udgjorde beholdningen af accepterede lånetilbud DKK 4,3 mia., hvilket ligeledes er på et lavere niveau end tidligere.

Alle udlån indeholder krav til kunderne i form af såkaldte covenants. Det kan eksempelvis være krav om, at et pantsat skib skal have en vis minimumsværdi i forhold til den udestående restgæld. Når shipping befinder sig i den lave ende af en cyklus, er det ikke usædvanligt, at eksempelvis covenants i nogle låneforhold ikke er opfyldt. En sådan hændelse falder ind un-

der begrebet ”objektiv indikation for værdiforringelse” (OIV). Manglende opfyldelse – eller OIV – er ikke nødvendigvis i sig selv en indikation på, at et låneforhold er på vej i betalingsmislighold. Det giver imidlertid långiver anledning til at tage en drøftelse med en kunde om selskabets situation og fremtidsudsigter og leder i en række tilfælde til tilpasninger af låneforholdet. Der har også i 2010 været anvendt en del ressourcer i denne henseende, om end omfanget af drøftelser har været mindre end i 2009. Omfanget af lån i OIV udgjorde 17 pct. ved udgangen af 2009 og var faldet til 8 pct. ved udgangen af 2010. Omfanget af lån med konkrete betalingsmislighold, der ligeledes er et udtryk for OIV, udgjorde 0,2 pct. af udlånet ved udgangen af 2010 og er dermed fortsat på lavt niveau. Alle udlån, hvorpå der er registreret OIV, indgår i grundlaget for opgørelse af nedskrivningsbehovet.

Nedskrivningerne udgjorde DKK 245,3 mio. i 2010 og skyldes hovedsagligt, at USD-kursen er højere end ved udgangen af 2009. Selskabets udlån er for over 85 pct. vedkommende i USD, og udviklingen i USD-kursen påvirker dermed nedskrivningerne udtrykt i danske kroner. Den samlede saldo til imødegåelse af eventuelle fremtidige tab udgør herefter DKK 2,1 mia. svarende til 3,9 pct. af udlånet.

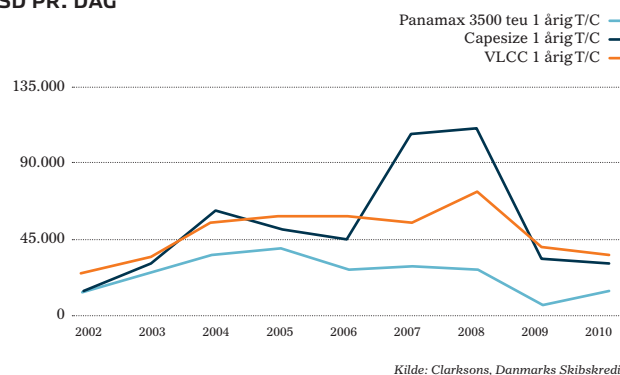
Selskabet realiserede brutto tab på DKK 77,9 mio., hvor det tilsvarende tal i 2009 udgjorde DKK 3,5 mio. De hidtil realiserede tab i den værste krise i årtier er dermed begrænsede i forhold til selskabets låneportefølje, basisindtjening og egenkapital.

Kreditkvaliteten i udlånet er fortsat på et komfortabelt niveau.

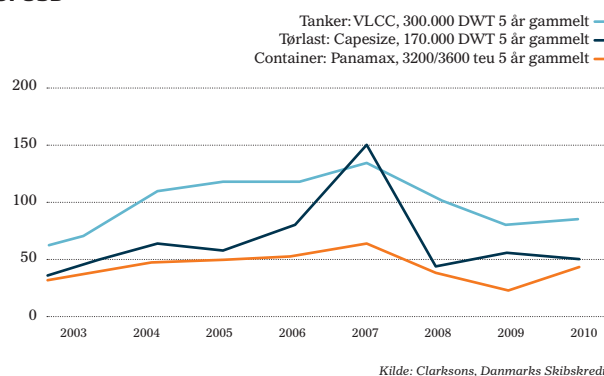
Selskabets aktier

Da Danmarks Skibskredit blev omdannet fra en fond til et aktieselskab i 2005, blev der indgået en aftale mellem aktionærerne om en bindingsperiode på fem år, hvori aktierne ikke kunne omsættes. Bindingsperioden udløb i juli 2010, og aktierne, der ikke er børsnoterede, er nu frit omsættelige. Der er ikke siden juli 2010 registreret nævneværdige bevægelser i aktionærsammensætningen, og der er ingen ændringer blandt aktionærer med mere end 5 pct. af aktierne.

TIMECHARTER RATE USD PR. DAG



SKIBSVÆRDIER OPELT EFTER SEGMENTER MIO. USD



SHIPPING MARKEDET

Verdensøkonomien er i 2010 vokset hurtigere end tidligere forventet. De statslige hjælpepakker og den afledte økonomiske vækst har bidraget til, at verdenshandlen nu er tilbage på niveauet fra før krisen. I mængder er verdenshandelen således steget 15 pct. i 2010 og er dermed nogenlunde på 2008 niveau.

Efterspørgselen efter international skibsfart er steget i takt med den øgede verdenshandel. I flere skibssegmenter har væksten i efterspørgselen dog ikke været tilstrækkelig til at beskæftige den store tilgang af ny tonnage i 2009 og 2010. Set på tværs af skibstyper var raterne i 2010 højere end i 2009 men er

generelt set ikke tilbage på før krise niveauer. Tendensen i en række udvalgte segmenter gengives i det følgende.

Containermarkedet har været særligt udfordret i 2010. Ved årets begyndelse kæmpede industrien med et stort overudbud af tonnage. I løbet af året blev yderligere 1,2 million teu leveret. Udbuddet af skibe steg med 9 pct., og efterspørgslen efter containere skibe steg ligeledes med 9 pct. Årets efterspørgselstilvækst har således ikke været tilstrækkelig til at genskabe balancen mellem udbud og efterspørgsel. Ikke desto mindre har vi i 2010 set stigende rater. Forklaringen på dette skal findes i, at linjeoperatørerne i 2010 valgte at sænke den hastighed, som skibene sejler med. Skibsværdierne steg således i 2010. Der er dog fortsat et latent overudbud af tonnage. Udsigterne for fremtiden er derfor præget af den skrøbelighed, der ligger i, at raterne holdes oppe ved, at der sejles langsommere end i 2008 og 2009.

Tanksegmenterne har, på trods af et øget globalt olieforbrug, haft et svært år. Efterspørgslen efter tankskibe steg i 2010 med ca. 8-10 pct. og er således kommet tilbage på et niveau som før krisen. Det er kombinationen af et øget asiatisk olieforbrug, opbygningen af olielagre i og uden for OECD samt længere handelsdistancer, der har løftet efterspørgslen efter tankskibe tilbage på 2008 niveau. Udbuddet af tankskibe er vokset støt i både 2009 og 2010. Indtjeningen i tanksegmenterne er plaget af et generelt overudbud af tonnage. De mere specialiserede skibe som gas- og kemikalietankskibe har haft en dårligere rateudvikling end produkt- og råolietankskibene. Markedsværdien af gas- og kemikalietankskibene er således faldet i 2010. Markedets forventning om en forestående udfasning af enkeltskrogede tankskibe har været medvirkende til, at markedsværdien for produkt- og råolietankskibe har forholdt sig i ro igennem 2010. Udsigterne for fremtiden er i høj grad afhængig af, om tilstrækkeligt mange skibe bliver taget ud af flåden, således at balancen mellem udbud og efterspørgsel kan genskabes.

Efterspørgslen efter tørlastskibe har i 2010 endnu engang overgået forventningerne. I modsætning til efterspørgslen efter container- og tankskibe er efterspørgslen efter tørlastskibe ikke faldet under den finansielle krise. Efterspørgslen er tvært-

imod steget i både 2009 og 2010. I mængder er efterspørgslen steget med 12 pct. i 2010. Kombinationen af, at europæisk og japansk import i 2010 vendte tilbage på niveauet før krisen og en fortsat stærk asiatisk efterspørgsel, har løftet den samlede efterspørgsel efter tørlast til et hidtil uset niveau. Udbuddet af skibe er samtidig eksploderet. I 2010 er mere end 60 millioner dwt blevet leveret. Det svarer til en flådevækst på 14 pct. Set i lyset heraf er det imponerende, at det ledende Baltic Dry Index er steget 8 pct. i 2010. Skibsværdierne steg en smule i 2010. Fremtidsudsigterne er præget af en fortsat stor ordrebog, der stiller store krav til fremtidig efterspørgsel, hvis nuværende rater og værdier skal fastholdes.

Offshore markederne for forsyningsskibe (PSV) og ankerhåndteringsfartøjer (AHTS) var i 2010 præget af, at der fortsat var et overudbud af skibe. Indtjeningen, for de skibe der sejlede spot, har derfor været faldende igennem året og har i perioder ligefrem været utilstrækkelig til at dække driftsomkostningerne (OPEX). Uden for Nordsøen har der været en øget aktivitet, hvilket har understøttet en stigende indtjening for de skibe, der sejler på lange certepartier. Den øgede aktivitet har primært påvirket de større, yngre skibe, mens de mindre, ældre skibe har haft svært ved at finde beskæftigelse. Generelt har skibsværdierne holdt sig stabile igennem året. Forventningerne for de kommende år er, at der vil være en øget efterspørgsel efter store skibe, mens mange mindre skibe vil forlade flåden.

DET FINANSIELLE MARKED

Første halvår af 2010 var præget af kreditkrisen i Europa. Selv med omfattende indgreb fra EU i form af opkøbsprogrammer i flere europæiske statsobligationer, blev kreditkrisen i Europa det altovervejende tema på obligationsmarkederne i gennem hele 2010. Kreditspændene på flere europæiske statsobligationer blev øget markant anført af obligationerne fra Grækenland og Irland, hvilket medførte, at investorerne søgte ly i blandt andet tyske statsobligationer. De danske statspapirer blev, sammen med statspapirer fra EUR kernelande som Tyskland, Holland, Østrig, Finland og Frankrig, betragtet som værende af høj kreditkvalitet. Investorernes præference for sikkerhed, kombineret med pensionskassers og andre finansielle virksomheders

afdækning af lange renterisici, har medført, at EUR swaprenter og statsrenter i førnævnte lande med høj kreditværdighed blev presset ned på historisk lave niveauer i 3. kvartal.

I 4. kvartal vendte rentemarkederne, hvor der blandt andet blev solgt ud af US treasuries fra centralbankerne uden for USA, hvilket medvirkede til et opadgående pres på europæiske statsrenter og EUR swaprenter.

Rentespændet mellem på den ene side danske stats- og realkreditobligationer og på den anden side renteswaps blev begunstiget af Danmarks status som sikker havn under kreditkrisen i Europa, og specielt i 2. halvår 2010 sås en indsnævring af rentespændet. De lange statsobligationer gav et større afkast end tilsvarende realkreditobligationer.

De store udsving på obligationsmarkederne blev også afspejlet på aktiemarkederne, som endte året positivt med markante stigninger, hvor S&P 500 indekset endte på niveau med den sidste handelsdag før Lehman kollapsede, og MSCI WORLD endte med en samlet stigning i 2010 på ca. 11 pct.

Danmarks Skibskredits værdipapirbeholdning har overvejende været placeret i danske realkreditobligationer samt en mindre del i aktier, hvorfor 2010 var et finansielt tilfredsstillende år.

OBLIGATIONSUDSTEDelser

Mindsterentemarkedets ophør i januar 2010 bevirkede et fald i private investorers efterspørgsel efter nyudstedelser af Danmarks Skibskredits obligationer.

Selskabets behov for nye udstedelser har samtidigt været lavt, da tidligere foretagne obligationsudstedelser har tilsikret likviditetsdækning for alle eksisterende udlån og lånetilbud. Der har således været et begrænset udstedelsesbehov i 2010, og Danmarks Skibskredits samlede udstedelser af obligationer i 2010 blev DKK 1,3 mia. med en gennemsnitlig løbetid på 5,0 år.

Optagen funding, som kan anvendes til finansiering af lånetilbud i 2011 og frem, udgør herefter DKK 9,6 mia.

UDVIKLING I RESULTATOPGØRELSE OG BALANCE

RESULTATOPGØRELSE

Årets resultat efter skat blev et overskud på DKK 492,6 mio. mod DKK 262,6 mio. i 2009

Nettoindtjeningen på udlånsvirksomheden inkl. gebyrer steg til DKK 418,7 mio. mod DKK 272,7 mio. for 2009. Fremgangen i nettoindtjeningen var et resultat af, at aftalte kreditmarginaler og gebyrindtægter på tilbudte udlån siden 2008 er steget. Samtidig medførte udviklingen i valutakursen for USD en stigende indtjening på udlån. Derudover blev der i forhold til samme periode sidste år konstateret faldende udgifter til funding som følge af, at uroen på de finansielle markeder aftog. Indeholdt i udlånsresultatet for 2010 var en renteudgift til honorering af den hybride kernekapital fra Bankpakke II på DKK 84,4 mio. mod DKK 3,5 mio. året før.

Rente- og udbytteindtjeningen fra finansvirksomheden udviste en stigning til DKK 526,7 mio. fra DKK 499,1 mio. i 2009.

Netto rente- og gebyrindtægter udgjorde i alt DKK 945,4 mio. mod DKK 771,8 mio. i 2009.

Kursreguleringer af værdipapirer og valuta blev en udgift på DKK 1,8 mio. mod en indtægt på DKK 507,8 mio. året før. Værdipapirbeholdningen består hovedsageligt af danske stats- og realkreditobligationer eller obligationer med tilsvarende sikkerhed, mens en mindre del er investeret i aktier (investeringsforeningsbeviser). Afkastet på aktiebeholdningen udgjorde en gevinst på DKK 53,9 mio. i 2010 mod en gevinst på DKK 94,8 mio. i 2009.

Udgifter til personale og administration blev øget fra DKK 81,8 mio. i 2009 til DKK 84,1 mio. svarende til en stigning på 2,8 pct. I 2010 var det gennemsnitlige antal medarbejdere 58 ansatte mod 59 ansatte året før.

Årets nedskrivninger på udlån og tilgodehavender udgjorde en nettoudgift på DKK 245,3 mio. mod en nettoudgift i 2009 på DKK 873,5 mio. De akkumulerede nedskrivninger blev forøget fra DKK 1.871,7 mio. ultimo 2009 til DKK 2.058,7 mio. ved udgangen af året 2010, og udgjorde ved udgangen af året 3,9 pct.

af de samlede udlån og garantier, hvilket er en stigning på 0,2 pct. point i forhold til året før. Udviklingen i nedskrivningerne i 2010 samt en landefordeling af denne er nærmere beskrevet i note 13.

Den beregnede skat for året blev opgjort til en udgift på DKK 119,9 mio. mod en udgift på DKK 59,9 mio. i 2009. For 2010 svarer dette til en effektiv skatteprocent på 19,6 pct. Forskellen i forhold til selskabsskatteprocenten på 25 pct. skyldes primært den ændrede aktieavancebeskatning for porteføljeaktier fra 2010.

BALANCE OG KAPITALFORHOLD

Balancen udgjorde i alt DKK 84.345,7 mio. mod DKK 84.946,8 mio. ved udgangen af 2009.

Udlån opgjort til amortiseret kostpris fratrukket nedskrivninger er forøget med DKK 1.033,9 mio. fra DKK 48.437,6 mio. i 2009 til DKK 49.471,5 mio. i 2010. I årets løb var der brutto en tilgang af nye lån på DKK 6.057,1 mio. mod en tilgang året før på DKK 9.003,9 mio. For en nærmere beskrivelse af udviklingen i udlån henvises til årsrapportens note 11.

Udstedte obligationer blev reduceret fra DKK 63.056,9 mio. ultimo 2009 til DKK 60.848,6 mio. ved udgangen af året 2010. Som et led i fastholdelsen af et stærkt likviditetsberedskab udsteder Danmarks Skibskredit obligationer i god tid, før det faktiske likviditetstræk i form af udlån finder sted, hvilket gør selskabet mindre følsom over for kortsigtede forhold på kapitalmarkedet. I 2010 var der som følge af det bestående likviditetsberedskab ikke noget stort behov for at foretage nye udstedelser. I 2010 blev der således alene foretaget nyudstedelser af obligationer på DKK 1.310,0 mio. mod DKK 9.363,4 mio. i 2009. Udviklingen i de udstedte obligationer samt fordeling på obligationstyper fremgår af årsrapportens note 21.

Obligationerbeholdningen faldt til DKK 29.215,9 mio. fra DKK 30.616,1 mio. ultimo 2009. Udviklingen i forhold til året før skyldes primært en reduktion i den del af den optagne, men endnu ikke udlånte, kapitalfremskaffelse, der er placeret i kortløbende obligationer, indtil udlån finder sted. Obligationerbeholdningen fremgår af årsrapportens note 14 og 15.

Egenkapitalen blev inkl. årets resultat opgjort til DKK 9.496,2 mio. mod DKK 9.042,9 mio. ved udgangen af 2009. Danmarks Skibskredit er underlagt en særregel, der bevirker at selskabet kan betale udbytte til B-aktionæren, selv om selskabet er omfattet af Bankpakke II. Der er foreslået et udbytte til B-aktionæren for regnskabsåret på DKK 73,9 mio. Det foreslåede udbytte indgår i egenkapitalen, men forventes udbetalt efter generalforsamlingens godkendelse i marts 2011, hvorfor udbyttet fragår i basiskapitalen ved opgørelse af selskabets solvens, jf. nedenfor.

Danmarks Skibskredit er omfattet af kapitaldækningsreglerne i § 143 i Lov om finansiel virksomhed. Solvensprocenten steg til 15,3 pct. ved årets udgang mod 14,3 pct. ultimo 2009. Minimumskravet er fastsat til 8 pct. Forøgelsen i solvensprocenten ved udgangen af året 2010 kan især henføres til konsolidering med årets resultat efter afsætning af udbytte samt en reduktion i de udskudte skatteaktiver, der påvirker solvensopgørelsen, mens de vægtede poster ved opgørelsen af kapitaldækningen samlet set blev reduceret med DKK 737,9 mio. En specifikation af selskabets solvens fremgår af note 26.

Der er ikke efter regnskabsårets afslutning indtruffet hændelser, som påvirker det aflagte regnskab væsentligt.

USIKKERHED VED INDREGNING OG MÅLING

De væsentligste usikkerheder ved indregning og måling knytter sig til nedskrivninger på udlån samt værdiansættelse af visse finansielle instrumenter. Ledelsen vurderer, at usikkerheden er på et niveau, der er forsvarligt i forhold til et retvisende billede af årsregnskabet. Der henvises til beskrivelsen heraf i årsrapportens note 1.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Danmarks Skibskredit aflægger regnskab i overensstemmelse med Lov om finansiel virksomhed, idet bekendtgørelse om et skibsfinansieringsinstitut henviser hertil, samt regelsættet i Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl. (Regnskabsbekendtgørelsen).

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til årsregnskabet for 2009.



FORVENTNINGER TIL FREMTIDEN

MARKEDSFORVENTNINGER

2011 vil være præget af en verden, der fortsat er mærket af effekterne af recessionen i de vestlige økonomier. Man må således forvente, at væksten kun langsomt vil vende tilbage i de store forbrugsnationer i Europa og Nordamerika. Der må imidlertid også udtrykkes en forventning om, at væksten fortsat vil være stigende i de såkaldte vækstøkonomier (BRIK-landene). Navnlig Kina skal her fremhæves som en nation, der også i det kommende årti må forventes at være i front med hensyn til vækst.

I takt med at velstanden stiger i vækstlandene, forventes forbrugsmønstrene at ændre sig, og det underliggende behov for energi og råvarer forventes at vokse. Den globale efterspørgsel efter søtransport i Europa og Nordamerika kan derfor formodes at være pænt stigende i 2011 og de kommende år. Som følge af ændrede handelsmønstre og transportruter kan væksten i efterspørgslen efter søtransport endda blive større end den globale vækst i BNP.

Vækstforventningerne kan imidlertid ikke omsættes til en forventning om, at international skibsfart går en rolig fremtid i møde. For det første er der overordentlig stor usikkerhed om vækstudsigterne. For det andet afhænger indtjeningen og udviklingen i skibsværdier ikke af efterspørgslen alene men af forholdet mellem efterspørgsel og udbud i det enkelte segment. Ved indgangen til 2011 må det konstateres, at der efter en del nykontraheringer i løbet af 2010 fortsat er en meget stor ordrebog i mange segmenter. Ordrebogen er i nogle segmenter så stor, at det vil kræve en ganske høj vækst for at sikre en nogenlunde rimelig balance. Der vil også være segmenter, som vil klare sig ganske pænt.

Samlet set er det forventningen, at 2011 igen vil byde på udfordringer for shipping, og vægten i nyudlånet vil derfor som hidtil være rettet mod velrenommerede rederier, der har vist, at de kan håndtere branchens cyklicitet. Dette omfatter naturligvis eksisterende kunder, men der forventes også at være kapacitet til at supplere kundeporteføljen med nye velrenommerede rederier.

RESULTATFORVENTNINGER

Indtjeningen på udlån før nedskrivninger vil antageligt udvikle sig positivt i 2011. Fremgangen forventes at være mindre end fra 2009 til 2010 og er også behæftet med usikkerhed, idet omfanget af kendte låneudbetalinger ved indgangen til året er lavere end i foregående år. Det betyder, at en større andel af væksten i indtjeningen skal komme fra endnu ikke afgivne eller accepterede tilbud.

På grund af det generelt lavere renteniveau forventes indtjeningen fra fondsbeholdningen (før kursreguleringer) at have på et noget lavere niveau i 2011.

I selskabets fondsbeholdning indgår obligationer med en kurs over pari, som ved uændret renteniveau vil resultere i kurstab frem mod udløb som følge af løbetidsforkortelse. Selskabets resultat efter omkostninger (og indregning af kurstab som følge af løbetidsforkortelse) men før nedskrivninger, øvrige kursreguleringer og skat estimeres i niveauet DKK 635-685 mio.

Det er muligt, at 2011 igen vil byde på nye nettonedskrivninger, da markedsudsigterne er usikre. Selv med de anførte reservationer om udviklingen i fremtiden, forventes nye nettonedskrivninger i lokal valuta, primært USD, dog ikke at blive større end i 2010. De forventede realiserede tab i 2011 tegner sig på nuværende tidspunkt til et beløb under DKK 100 mio. Beløbet er fuldt nedskrevet.

Kursreguleringerne i fondsbeholdningen vil have indvirkning på årets resultat i såvel positiv som negativ retning.

Selskabets resultat og solvensprocent ved årets udgang vil endelig være afhængig af udviklingen i USD-kursen i løbet af 2011 og USD-kursen ved årets udgang. Følsomheden er angivet i note 34.

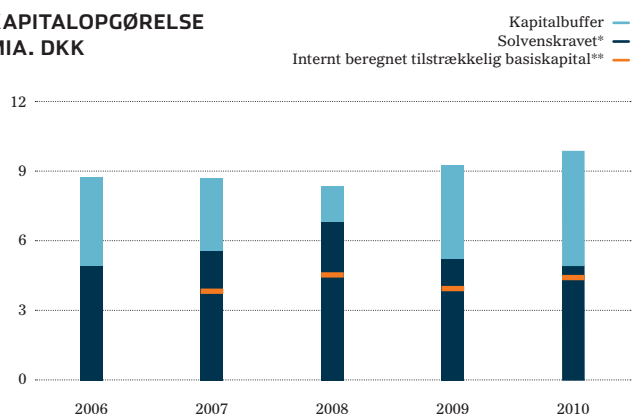
På grund af de fortsat store usikkerheder og disses indvirkning på Danmarks Skibskredit er det ikke muligt at udtrykke en konkret forventning til selskabets resultat.

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.

KAPITALOPGØRELSE MIA. DKK



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

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

OPGØRELSESMETODE

Det er muligt at vælge mellem forskellige metoder til opgørelse af de risikovægtede poster for hver af de tre overordnede risikotyper og dermed også solvenskravet. Ved opgørelsen af de risikovægtede aktiver og solvenskravet benyttes standardmetoden ved kreditrisiko og markedsrisiko. Basisindikatormetoden benyttes ved operationel risiko. Selskabet har ikke ansøgt Finanstilsynet om tilladelse til at benytte en af de interne metoder.

SOLVENSKRAV, BASISKAPITAL OG SOLVENS

Solvenskravet er den basiskapital, der kræves for at kunne opretholde en solvensprocent på 8, som er det nuværende lovmæssige mindstekrav. Basiskapital er summen af kernekapital

og supplerende kapital, 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.).

Danmarks Skibskredits solvenskrav og vægtede poster udgjorde pr. 31. december 2010 henholdsvis DKK 5,1 mia. og DKK 64,1 mia. Selskabets basiskapital efter fradrag udgjorde DKK 9,8 mia. pr. 31. december 2010, hvormed selskabets solvensprocent var 15,3. Dette svarer til en overdækning på DKK 4,7 mia. Selskabet finder overdækningen tilstrækkelig til, at selskabet kan fortsætte sin udlånsvirksomhed i en periode med svære forretningsbetingelser.

Danmarks Skibskredits basiskapital består altovervejende af kernekapital i form af bunden fondsreserve. Danmarks Skibskredits basiskapital udgjorde pr. 31. december 2010 DKK 9.817,8 mio. mod DKK 9.257,1 mio. i 2009. Selskabets kernekapital efter fradrag og eksklusiv den tilførte kapital under Bankpakke II var pr. 31. december 2010 DKK 8.919,6 mio.

OPGØRELSE AF SOLVENS- OG KERNEKAPITALPROCENT

mio. DKK / pct.	2010	2009
Basiskapital efter fradrag	9.817,8	9.257,1
Risikovægtede poster	64.140,7	64.878,6
Solvensprocenten	15,3	14,3

Kernekapitalprocent		
Inkl. hybrid kernekapital	15,3	14,3

Kernekapitalprocent		
Ekskl. hybrid kernekapital	13,9	12,9

TILSTRÆKKELIG BASISKAPITAL OG INDIVIDUELT SOLVENSBEHOV

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.

Ud fra den fastsatte tilstrækkelige basiskapital skal bestyrelsen fastsætte det såkaldt individuelle solvensbehov. Det individuelle solvensbehov er opgjort ved at dividere den tilstrækkelige basiskapital med de risikovægtede aktiver.

Der er ikke krav om anvendelse af en specifik metode til opgørelse af det individuelle solvensbehov. Metoden til beregning af det individuelle solvensbehov skal imidlertid som minimum indeholde en vurdering af instituttets forretningsprofil, koncentration af risici og kontrolmiljø og den heraf afledte tilstrækkelige basiskapital. Metoden godkendes af direktionen og bestyrelsen én gang om året, mens opgørelserne foretages kvartalsvist.

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).

Danmarks Skibskredits internt opgjorte tilstrækkelige basiskapital udgjorde pr. 31. december 2010 DKK 4,5 mia. svarende til et internt opgjort individuelt solvensbehov på 7,0 pct. 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.

For yderligere information om selskabets kapitalstyring henvises til Risikorapporten på Danmarks Skibskredits hjemmeside www.skibskredit.dk/investor-relations/risikorapport.

DET INDIVIDUELLE SOLVENSBEHOV OG DEN TILSTRÆKKELIGE BASISKAPITAL

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

Den internt opgjorte tilstrækkelige basiskapital opdelt på underkomponenter:

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

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

RISIKOSTYRING

Styring af risici har højeste prioritet i Danmarks Skibskredit, idet de forskellige risici kan påvirke resultat og solvens i en u hensigtsmæssig retning og dermed svække fremtidige forretningsmuligheder væsentligt. Kreditrisikoen udgør den væsentligste del af selskabets samlede risiko. Markedsrisikoen og den operationelle risiko udgør de øvrige risici, mens likviditetsrisikoen er begrænset som følge af reglerne i bekendtgørelse om obligationsudstedelse, balanceprincip og risikostyring (Obligationsbekendtgørelsen).

ANSVARSFORDELING

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

Direktionen har det overordnede praktiske ansvar for styring af selskabets risici og rapportering herom til bestyrelsen. Risikostyringen er en integreret del af den daglige drift og sker gennem politikker og kontrolforanstaltninger, der er udarbejdet med henblik på et velfungerende kontrolmiljø. På baggrund af regelmæssig rapportering om udvikling i selskabets risici vurderer direktionen løbende selskabets eksponeringer og træffer beslutninger om eventuelle tiltag til ændring af disse.

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

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

Selskabet er underlagt eget regelsæt i form af Lov om et skibsfinansieringsinstitut (Loven) og Bekendtgørelse om et skibsfinansieringsinstitut (Bekendtgørelsen). Med Bekendtgørelsen

er selskabet underlagt dele af Lov om finansiel virksomhed. Selskabet er tillige underlagt Obligationsbekendtgørelsen, Bekendtgørelse om kapitaldækning (Kapitaldækningsbekendtgørelsen) og er, som andre finansielle virksomheder, under tilsyn af Finanstilsynet.

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

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

UDLÅN

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

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

Udlånsporteføljens sammensætning er styret af et sæt spredningsregler, som følger af selskabets kreditpolitik.

Spredningsreglerne har til formål at sikre, at der er en for-svarlig spredning på henholdsvis skibstype-, låntager- og landerisiko.

UDVIKLINGEN I DE 5 STØRSTE REDERENGAGEMENTER FØR FORETAGNE NEDSKRIVNINGER

Mio. DKK	2010	2009
5 største rederengagements	26.630	27.427
Udlån og garantier i alt	52.212	50.748

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

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

KREDITRISIKO

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

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

KREDITRISIKO PÅ REDERIER

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

Bevilling af udlån

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

Udlån over de fastsatte rammer skal bevilges af bestyrelsen.

Løbende overvågning

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

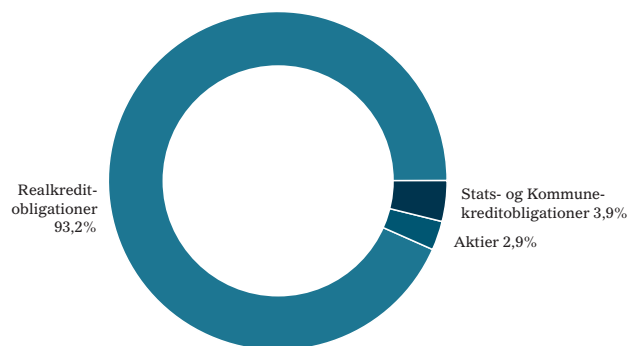
Derudover foretages en løbende overvågning af porteføljen i relation til opfyldelse af den enkelte låneaftale, hvilket omfatter:

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

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

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.

FORDELING AF BEHOLDNING AF VÆRDIPAPIRER



Markedsvurderinger

Selskabet værdiansætter hvert enkelt skib to gange årligt. Værdiansættelsen fastsættes som hovedregel af en ekstern vurderingssagkyndig, som prisfastsætter de finansierede skibe på baggrund af udbud og efterspørgsel. Selskabet kan også selv fastsætte værdien, f.eks. hvis der foreligger en konkret uafhængig handelspris, eller hvis der er modtaget eksterne vurderinger på tilsvarende skibe.

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

Forsikring af skibspanter

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

Forsikringsdækningen omfatter som udgangspunkt:

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

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

BEHOLDNING AF VÆRDIPAPIRER

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

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

KREDITRISIKO PÅ FINANSIELLE MODPARTER

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

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

Retningslinjerne for styring af risici på finansielle modparter er fastlagt i politik for styring af modpartsrisici. Politikken har til formål at kvantificere og sætte rammer for eksponeringen mod de enkelte finansielle modparter og de lande disse er hjemmehørende i - såvel i relation til udøvelsen af selskabets politikker for styring af henholdsvis markedsrisiko og likvidetsrisiko, som i forbindelse med tilgodehavender under udlån til og garantier fra kreditinstitutter, eksportgarantiinstitutter og forsikringselskaber. Ligeledes indeholder den direktionens retningslinjer og mulighed for uddelegering af bevillingskompetence.

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

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

Bevilling af lines

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

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

Bevillinger over de fastsatte rammer bevilges af bestyrelsen.

Løbende overvågning

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

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. Ved beregningen tages udgangspunkt i det tab, Danmarks Skibskredit skønnes at ville kunne lide.

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

Finanstilsynet har godkendt, at Danmarks Skibskredit kan undlade at foretage gruppevis nedskrivninger forudsat, at

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

Der henvises til note 13 for en fordeling mellem de individuelle og gruppevis nedskrivninger.

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.

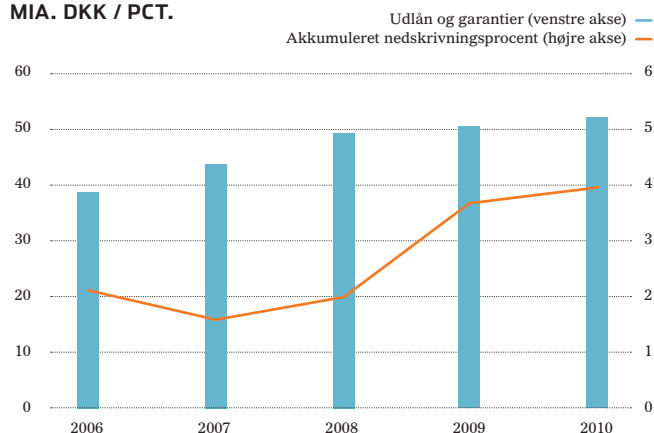
Med udgangspunkt i ovennævnte retningslinjer er samtlige udlån gennemgået med henblik på at konstatere, om der er OIV eller forventning om OIV indenfor den enkelte skibstype.

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.

Danmarks Skibskredits samlede nedskrivninger beløb sig til DKK 2.058,7 mio. pr. 31. december 2010 mod DKK 1.871,7 mio. sidste år. Dette svarede til en stigning på DKK 187,0

UDLÅN OG NEDSKRIVNINGER

MIA. DKK / PCT.



mio, hvilket kan henføres til stigningen i valutakursen på USD i perioden. Selskabets samlede nedskrivninger udgjorde 3,9 pct. af selskabets samlede udlån og garantier. Der er realiseret tab for DKK 77,9 mio. pr. 31. december 2010 mod DKK 3,5 mio. i 2009.

MARKEDSRISIKO

Markedsrisiko er risiko for tab som følge af, at markedsværdien af aktiver og passiver ændrer sig på grund af ændringerne i markedsforholdene. De væsentligste markedsrisici knytter sig til fondsbeholdningen, idet selskabet er underlagt obligationsbekendtgørelsens rammer, der begrænser rente-, valuta- og likviditetsrisici.

Selskabet opererer i styringen af markedsrisici efter en markedsrisikopolitik. Politikken indeholder klare og målbare rammer for rente-, valuta- og aktierisici og baserer sig blandt andet på bestemmelserne i Obligationsbekendtgørelsen. Rammerne for markedsrisici kan dog være skærpet i forhold til disse regler.

Renterisikoen

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

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

Af Obligationsbekendtgørelsen fremgår det ligeledes, at renterisikoen på selskabets aktiver, passiver og ikke balance-

førte 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. 2,1 år pr. 31. december 2010.

I henhold til Finanstilsynets vejledning for beregning af renterisiko var renterisikoen pr. 31. december 2010 beregnet til DKK 292 mio. svarende til 3,0 pct. af basiskapitalen mod DKK 269 mio. i 2009.

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

Valutarisiko

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

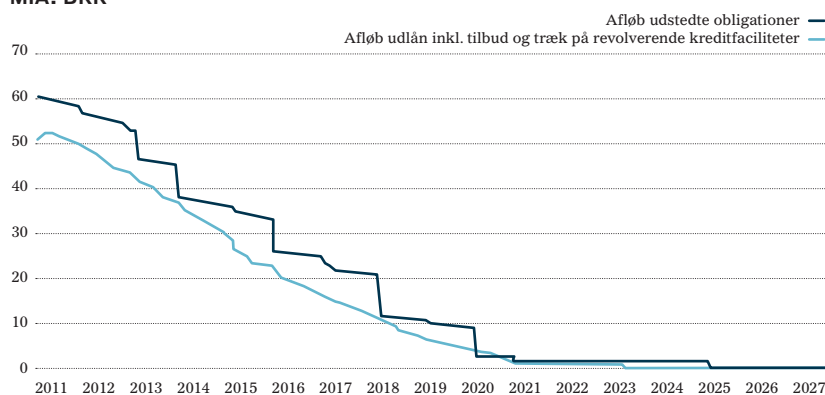
Markedsrisikopolitikken fastlægger, at en valutakursrisiko mellem funding og udlån ikke må forekomme bortset fra den uundgåelige begrænsede valutarisiko, som følger af den løbende likviditetsstyring. Udlånsmarginale opkræves i samme valuta, som lånet er ydet i. Derved bliver nettorentetægtterne fra udlånsvirksomheden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

Aktierisiko

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

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

UDVIKLING I UDSTEDTE OBLIGATIONER I FORHOLD TIL UDLÅN MIA. DKK



22

23

Afledte finansielle instrumenter

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

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

LIKVIDITETSRISIKO

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

Ifølge selskabets likviditetspolitik skal der inden for den førstkommande 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 udbetalte lån og til hovedparten af de afgivne lånetilbud 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.

OPERATIONEL RISIKO

Operationel risiko er risikoen for direkte eller indirekte tab som følge af utilstrækkelige eller fejlslagne interne processer, menneskelige fejl, systemfejl eller tab på grund af eksterne hændelser. Operationel risiko forbindes ofte med bestemte og enkeltstående hændelser.

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

De væsentligste operationelle risici vedrører kreditområdet, finansområdet og it-anvendelsen. Inden for kreditområdet vedrører risikoen håndtering af aftale- og sikkerhedsdokumenter samt den løbende opfølgning på aftalevilkår. Derudover vedrører risikoen håndteringen af eventuelle skibspanter, det viser sig nødvendigt at overtage i tilfælde af låntagers misligholdelse af låneaftalen. Inden for finansieringsområdet relaterer risikoen sig til indgåelse og afvikling af finansielle kontrakter, deponeringer og pengeoverførsler generelt. På it området vedrører risikoen de afledte konsekvenser af et systemnedbrud eller alvorlige systemfejl.

STRESSTEST

Udviklingen på de finansielle markeder herunder specifikt udviklingen i markedsrenten, aktiekurserne og USD-kursen over for DKK har betydning for basiskapitalen og likviditeten. Udviklingen i kreditkvaliteten i porteføljen af udlån har ligeledes betydning for basiskapitalen og likviditeten. Med det formål at kvantificere effekten af en ændring i de nævnte faktorer for basiskapitalen og likviditeten udføres en stresstest minimum en gang i kvartalet.

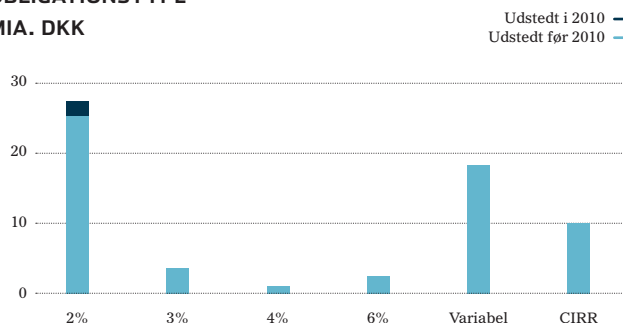
Metoden, hvorefter der stresstestes, fastlægges af bestyrelsen minimum én gang årligt. Resultatet af stresstesten rapporteres til bestyrelsen minimum kvartalsvist.

For yderligere information og selskabets risikostyring henvises til Risikorapporten på Danmarks Skibskredits hjemmeside www.skibskredit.dk/investor-relations/risikorapport.



OBLIGATIONSUDSTEDELSE

CIRKULERENDE OBLIGATIONER FORDELT PÅ
OBLIGATIONSTYPE
MIA. DKK



FUNDING

Reglerne for obligationsudstedelse er beskrevet i Loven og Bekendtgørelsen samt i Obligationsbekendtgørelsen. Udlånsvirksomheden finansieres via tidligere udstedelse af kasseobligationer, udstedelse af skibskreditobligationer, ved udlån af egne midler samt ved optagelse af lån på penge- og kapitalmarkeder. Den enkelte låntager har ingen direkte forpligtelse over for obligationsejerne.

Særligt dækkede obligationer (SDO)

I lighed med penge- og realkreditinstitutter har Danmarks Skibskredit mulighed for at udstede SDO. Betegnelsen dækker over særligt sikre obligationer, der er udstedt til finansiering af långivning sikret mod pant i fast ejendom, skibe eller statsrisici inden for fastlagte lånegrænser. Danmarks Skibskredit kan kun udstede SDO mod pant i skibe.

Danmarks Skibskredit har endnu ikke benyttet sig af muligheden for at udstede SDO. Mulighederne herfor baserer sig på SDO-loven fra 1. juni 2007.

Skibskreditobligationer

Som alternativ til SDO udsteder selskabet skibskreditobligationer.

Reglerne for udstedelse af skibskreditobligationer er lig de hidtidige regler, som gælder for kasseobligationer bortset fra, at der er mulighed for, men ikke krav om, at udstedelsen af skibskreditobligationer sker i et eller flere selvstændige kapitalcentre. Som ved udstedelse af SDO skal der overholdes et balanceprincip for udstedelsen af skibskreditobligationer.

Cirkulerende obligationsmængde

De udstedte obligationer er hovedsagligt stående lån i DKK. Den cirkulerende obligationsmængde udgjorde pr. 31. december 2010 nominelt DKK 61,1 mia., heraf er 84 pct. udstedelser i DKK. Obligationerne kan være unoterede, men langt størsteparten er noteret og handles på NASDAQ OMX Copenhagen A/S.

DANMARKS SKIBSKREDITS RATING

Obligationer udstedt af Danmarks Skibskredit er tildelt en A2 rating af Moody's Investors Service, og selskabets Issuer Rating er ligeledes A2. Selskabets rating har et såkaldt "negative outlook".

CIRKULERENDE OBLIGATIONER

Kasseobligationer

Obligationer udstedt inden 1. januar 2008. Obligationerne er pr. definition SDO helt frem til udløb, selvom der ikke er krav om løbende opfyldelse af belåningsværdier. Risikovægten for kasseobligationer er 10 pct.

Skibskreditobligationer

Obligationer udstedt efter 1. januar 2008 og som ikke kvalificerer sig til betegnelsen SDO. Risikovægten for skibskreditobligationer er 20 pct.

Alle obligationer udstedt af Danmarks Skibskredit er optaget på EU-Kommissionens liste over obligationer, der opfylder kravene til guldrandethed i artikel 52 (4) i UCITS-direktivet (Investeringsdirektivet).

ORGANISATION OG SELSKABSLEDELSE

FORMÅL OG VISION

Danmarks Skibskredit har til formål at drive skibsfinansieringsvirksomhed i Danmark. Herudover driver selskabet international skibsfinansieringsvirksomhed, så længe virksomheden i Danmark ikke unødigt begrænses herefter.

Danmarks Skibskredit yder kort- og langfristet fremmedkapital for rederier i alle konjunkturfaser og ønsker at fremtræde kompetent og troværdigt overfor kunder og finansielle samarbejdspartnere samt øvrige interessenter.

Danmarks Skibskredit ønsker at levere tilfredsstillende økonomiske resultater til sine ejere og lægger derfor vægt på værdiskabelse, der er tilvejebragt ved en kontrolleret udlånsvækst med fokus på høj kreditkvalitet og en passende spredning i låneporteføljen.

Danmarks Skibskredit ledes ud fra følgende vision:

"Danmarks Skibskredit skal være den mest anerkendte og stabile udbyder af finansiering til velrenommerede rederier."

AKTIONÆRER I DANMARKS SKIBSKREDIT

Det er ambitionen at realisere et for aktionærene tilfredsstillende risikovægtet afkast. Bestyrelsen vurderer løbende, hvorvidt selskabets aktie- og kapitalstruktur fortsat er i aktionærernes og selskabets interesse. Bestyrelsen anser selskabets aktie- og kapitalstruktur for hensigtsmæssig i forhold til aktivitetsniveauet.

Aktierne i selskabet udgør nominelt DKK 333,3 mio. og er opdelt i henholdsvis A-aktier med en nominal værdi på DKK 300,0 mio. og B-aktier med en nominal værdi på DKK 33,3 mio. Hver A-aktie á DKK 1 giver ti stemmer, og hver B-aktie á DKK 1 giver en stemme. Derudover findes der ikke begrænsninger i antallet af stemmer eller aktier i forhold til den enkelte aktionær. Aktierne er ikke optaget til handel på et reguleret marked.

Følgende aktionærer i selskabet, nævnt i alfabetisk rækkefølge, har mindst 5 pct. af de samlede stemmerettigheder eller ejer mindst 5 pct. af aktierne:

- A.P. Møller-Mærsk A/S
- Danmarks Nationalbank
- Danske Bank A/S
- Den Danske Maritime Fond
- Nordea Bank AB (publ.)

Ingen af selskabets aktionærer har bestemmende indflydelse på Danmarks Skibskredit.

Udbytte

Som en konsekvens af, at Danmarks Skibskredit er omfattet af betingelserne for Bankpakke II, kan selskabet alene udbetale udbytte for 4. kvartal 2010, forudsat at dette kan finansieres ud fra det løbende overskud. Selskabets bestyrelse har imidlertid vedtaget, at der ikke udbetales udbytte for 4. kvartal 2010. Beløbet overføres i stedet til de frie reserver.

Danmarks Skibskredit er underlagt en særregel, der bevirker, at bestyrelsen foreslår at udbetale DKK 73,9 mio. i udbytte for året til selskabets B-aktionær, Den Danske Maritime Fond.

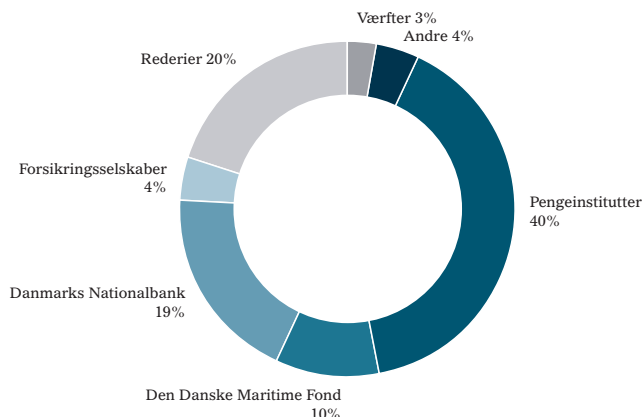
På den ordinære generalforsamling i 2010 blev bestyrelsens forslag om udbytte vedtaget. Der blev ikke udbetalt udbytte til A-aktionærer. Til B-aktionæren blev der udbetalt DKK 39,4 mio. i udbytte i henhold til vedtægterne. Selskabet har siden omdannelsen til aktieselskab i 2005 udbetalt i alt DKK 213,3 mio. i udbytte til selskabets B-aktionær, Den Danske Maritime Fond, inkl. foreslået udbytte for 2010. Midlerne anvendes til at udvikle og fremme dansk skibsfart og værftsindustri.

CORPORATE GOVERNANCE OG LOVPLIGTIG REDEGØRELSE FOR VIRKSOMHEDSLEDELSE

God selskabsledelse

Danmarks Skibskredit har ikke aktier optaget til handel på NASDAQ OMX Copenhagen og er derfor ikke underlagt regler for god selskabsledelse. Selskabet har valgt at følge 2010 anbefalingerne fra Komitéen for god selskabsledelse. Den samlede rapportering fremgår af selskabets hjemmeside www.skibskredit.dk/investorrelations/Corporate-Governance i Danmarks Skibskredit og afspejler de realiserede begivenheder for regnskabsåret 2010.

AKTIERNE I DANMARKS SKIBSKREDIT FORDELER SIG PÅ FØLGENDE AKTIONÆRGRUPPER:



Der rapporteres i overensstemmelse med de til enhver tid gældende danske regler. Der aflægges således årsrapport og halvårsrapport og afgives løbende fondsberetninger. Selskabet har vurderet, at en hyppigere rapportering ikke har indflydelse på kursdannelsen på de udstedte obligationer. Rapportering fra selskabet udfærdiges både på dansk og engelsk og er tilgængelig på selskabets hjemmeside. Der rapporteres om selskabets individuelle solvensbehov kvartalsvis.

Regnskabsaflæggelsesprocessen

Bestyrelsen og direktionen i Danmarks Skibskredit har det overordnede ansvar for selskabets kontrol- og risikostyring i forbindelse med aflæggelse af regnskab, herunder overholdelse af relevant lovgivning samt anden regulering. Direktionen sikrer løbende, at selskabet overholder relevant lovgivning i forbindelse med aflæggelse af regnskab og rapporterer herom til bestyrelsen.

Bestyrelsen og direktionen søger at sikre, at organisationsstruktur og kontrolsystemer er hensigtsmæssige og fungerer tilfredsstillende, således at uretmæssig brug af aktiver, tab og fejl og mangler undgås i forbindelse med aflæggelse af regnskab. Det vurderes som minimum en gang årligt, om kontrolprocedurer fungerer efter hensigten.

Ledelsesstruktur

Selskabets øverste myndighed er generalforsamlingen. Bestyrelsen består af ni medlemmer. Generalforsamlingen vælger seks medlemmer. Disse vælges for et år ad gangen. Medarbejderne vælger tre medarbejderrepræsentanter til bestyrelsen. Disse vælges for fire år ad gangen. Reglerne for medarbejdervalg fremgår af selskabets hjemmeside.

Bestyrelsen fastlægger de overordnede principper for selskabets anliggender samt ansætter direktionen.

Direktionen udgør i det daglige selskabets øverste ledelse. Direktionen refererer til bestyrelsen.

Generalforsamling

Bestyrelsen og direktionen ønsker at fremme aktivt ejerskab herunder aktionærernes deltagelse i generalforsamlingen, ligesom det tilstræbes, at samtlige medlemmer af bestyrelsen og direktionen er til stede på generalforsamlingen.

Næste ordinære generalforsamling afholdes på selskabets adresse den 24. marts 2011.

Bestyrelsen

Der er i 2010 ikke sket ændringer i sammensætningen af medlemmer i bestyrelsen. Bankdirektør Per Skovhus er fortsat formand, ligesom forhenværende nationalbankdirektør Jens Thomsen er næstformand.

Bestyrelsen fastlægger strategier og retningslinjer for selskabet. Bestyrelsen fastlægger desuden årligt sine væsentligste opgaver vedrørende finansiel og ledelsesmæssig kontrol med selskabet, hvilket sikrer kontrol med alle væsentlige områder.

Bestyrelsesmøder afholdes så ofte det skønnes påkrævet, eller når det forlanges af et medlem af bestyrelsen eller direktionen. Bestyrelsen mødes ordinært 6-9 gange pr. år. Mødernes afholdelse og indhold fastlægges så vidt muligt for ét år ad gangen.

Bestyrelsen har i 2010 afholdt otte ordinære møder med en gennemsnitlig mødedeltagelse på 88 pct. I tillæg hertil har bestyrelsen afholdt elektroniske bestyrelsesmøder i forbindelse med behandling af kreditindstillinger.

Bestyrelsen har vurderet, at bestyrelsens medlemmer tilsammen skal repræsentere de kompetencer, der skønnes at være nødvendige for at sikre en kompetent ledelse af selskabet. De nødvendige kompetencer er:

- Makroøkonomi
- Shippingkompetence
- Kreditstyring – herunder lovgrundlag relateret til kreditgivning
- Investering
- Funding

- Finansiell risikostyring
- Økonomi og regnskab
- It

For at sikre, at bestyrelsen besidder de nødvendige kompetencer, foretager denne årligt en selvevaluering. Af afsnittet ledelse og ledelseshverv fremgår, hvilke kompetencer bestyrelsesmedlemmerne hver især besidder.

Direktionen

Direktionen består af administrerende direktør Erik I. Lassen og direktør Per Schnack.

Aflønning

Danmarks Skibskredit har udarbejdet en aflønningspolitik, der har til formål at fastlægge retningslinjerne for Danmarks Skibskredits aflønning af:

- Bestyrelsen
- Direktionen
- Ansatte, hvis aktiviteter har væsentlig indflydelse på selskabets risikoprofil
- Ansatte i særlige funktioner
- Øvrige ansatte medarbejdere

Aflønningspolitikken skal medvirke til at sikre, at selskabets aflønning af ledelse og ansatte, hvis aktiviteter har væsentlig indflydelse på selskabets risikoprofil, ikke fører til overdreven risikovillig adfærd. Aflønningspolitikken afspejler herudover, at aktionærernes og selskabets interesser er tilpasset selskabets forhold og tilstræber balance mellem de opgaver og det ansvar, der varetages.

Bestyrelsen for Danmarks Skibskredit har som følge af selskabets størrelse ikke nedsat et aflønningsudvalg.

Selskabet har for 2011 ikke incitamentsprogrammer for medlemmer af bestyrelsen, direktionen og ansatte, hvis aktiviteter har væsentlig indflydelse på selskabets risikoprofil.

Direktionens medlemmer har frem til udgangen af 2010 haft mulighed for en årlig variabel aflønning på op til 3 måneders løn. Kontrakterne er ændret fra 2011, således at der fremover ikke er en aftale om delvis variabel aflønning. Som aflønning herfor er grundlønnen for 2011 forøget ekstraordinært.

Det samlede vederlag vedrørende aflønning fordelt på henholdsvis bestyrelsen og direktionen fremgår af årsrapportens note 7.

REVISIONSUDVALG

Danmarks Skibskredit har nedsat et lovpligtigt revisionsudvalg bestående af medlemmer fra bestyrelsen. Det er ved sammensætningen af revisionsudvalget sikret, at der ikke er sammenfald mellem formanden for bestyrelsen og formanden for revisionsudvalget. Det er ligeledes sikret, at udvalget råder over sagkundskaber og erfaring inden for finansielle forhold samt regnskabs- og revisionsforhold.

Revisionsudvalget består af økonomidirektør Fatiha Benali, direktør Flemming Ipsen og bankdirektør Michael Rasmussen. Fatiha Benali, der er det uafhængige medlem med kompetencer inden for regnskabsvæsen og revision, kvalificerer sig ved at være økonomidirektør i en virksomhed, der aflægger regnskab efter Lov om finansiell virksomhed og IFRS.

Revisionsudvalgets opgaver er fastsat i kommissorium for revisionsudvalget i Danmarks Skibskredit. Revisionsudvalget skal bistå bestyrelsen i at overvåge regnskabsaflæggelsesprocessen, overvåge om virksomhedens interne kontrolsystemer og risikostyringssystemer fungerer effektivt, overvåge revision af årsrapporten og overvåge og kontrollere revisors uafhængighed. Revisionsudvalget er således et forberedende og overvågende organ.

Revisionsudvalget afholder ordinære møder tre gange årligt, hvoraf to af møderne ligger forud for aflæggelse af års- og halvårsrapporten. Udvalget rapporterer til bestyrelsen, og referater fra udvalgets møder behandles på det førstkommande ordinære bestyrelsesmøde.



SAMFUNDSANSVAR

Danmarks Skibskredit har i 2009 implementeret en politik for Corporate Social Responsibility (CSR). Som led i Danmarks Skibskredits ønske om at drive professionel, troværdig og bæredygtig forretning indgår fokus på selskabets samfundsansvar. Selskabet forsøger i så høj grad, det er muligt, at inkorporere dette i hverdagen og det daglige arbejde.

Selskabets arbejde med samfundsansvar bygger på følgende principper:

- At ligge inden for hvad der er normen i Danmark.
- At fokusere på tiltag til brug internt i virksomheden.
- At CSR skal være en integreret del af virksomhedskulturen.

Der er i selskabet nedsat et udvalg til at varetage arbejdet med samfundsansvar og igangsætte nye tiltag. Udvalget beskæftiger sig med følgende kategorier: Miljø og klima, medarbejdere samt korruption og usædvanlige gaver.

Formålet med arbejdet med samfundsansvar er at bidrage til en generel merværdi for samfundet i sin helhed og for Danmarks Skibskredit som virksomhed. Dette skal sikres gennem:

- Minimering af skadelige påvirkninger på miljøet og klimaet.
- Et godt internt arbejdsmiljø.
- Værdiskabelse baseret på motiverede ansatte.
- Retningslinjer, der modvirker korruption og bestikkelse.

Danmarks Skibskredits CSR rapport er offentliggjort på selskabets hjemmeside på [www.skibskredit.dk/investorrelations/Corporate-Social-Responsibility-\(CSR\)-1](http://www.skibskredit.dk/investorrelations/Corporate-Social-Responsibility-(CSR)-1).

MEDARBEJDERE

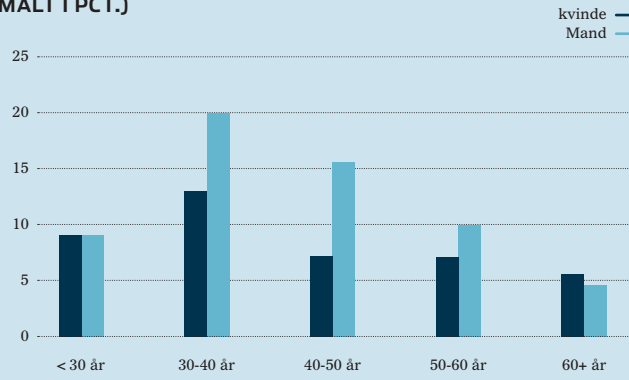
Danmarks Skibskredit beskæftigede ved udgangen af 2010 61 medarbejdere heraf 24 kvinder og 37 mænd.

For at Danmarks Skibskredit kan bevare sin position som det førende institut inden for skibsfinansiering, er det vigtigt, at selskabet kan tiltrække og fastholde kompetente medarbejdere. For at skabe attraktive rammer for medarbejderne tilbyder Danmarks Skibskredit eksempelvis medarbejderne en række forsikringer og sundhedsordninger. Selskabet tilbyder endvidere frokostordning og massageordning. Selskabet har fokus på medarbejdernes velbefindende og balancen mellem arbejdsliv og fritid. Et udvalg i selskabet arbejder blandt andet for at fremme opmærksomheden på denne balance og har i 2010 afviklet et forløb om blandt andet håndtering og forebyggelse af stress. Selskabet har ligeledes en social personaleforening, der arrangerer forskellige arrangementer for medarbejderne.

Medarbejderne i Danmarks Skibskredit besidder et højt uddannelsesniveau og er specialister inden for deres område. For at udvikle medarbejdernes kompetencer, bruges der ressourcer på at uddanne den enkelte medarbejder. Der er i 2010 brugt 1,8 pct. af de totale personaleomkostninger på kurser og anden uddannelse. Videreuddannelse sker med henblik på såvel faglig som personlig udvikling. Medarbejderne har selv stor indflydelse på valg af videreuddannelse og kursusforløb. Formålet med uddannelse er at fremme medarbejderens kvaliteter samt at motivere og udfordre medarbejderen.

Der er generelt høj medarbejdertilfredshed i Danmarks Skibskredit, og den i 2010 målte generelle medarbejdertilfredshed var på et tilfredsstillende niveau. For at fastholde dette niveau er der i samarbejde med selskabets eksterne HR-partner løbende fokus på medarbejdertilfredsheden.

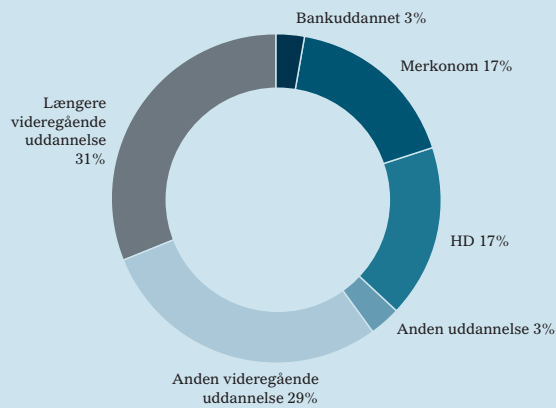
**ALDERSFORDELING FORDELT PÅ KØN
(MÅLT I PCT.)**



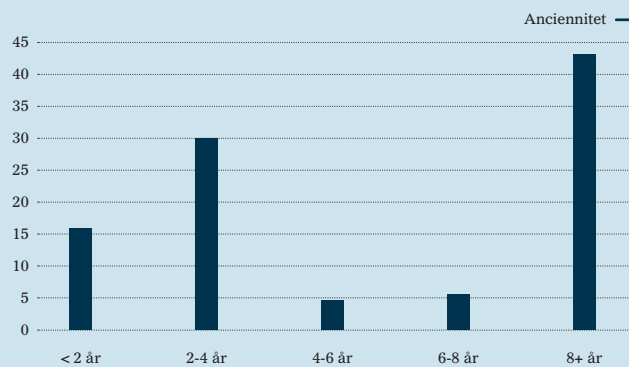
32

33

UDDANNELSESFORDELING



**ANCIENNITET
(MÅLT I PCT.)**



LEDELSE OG LEDELSESHVERV

LEDELSESHVERV I BESTYRELSEN

Nedenfor fremgår bestyrelsesmedlemmernes stilling, øvrige poster i direktioner og bestyrelser, andre betydende ledelses- og tillidshverv ved offentliggørelse af årsrapporten for

Danmarks Skibskredit A/S 2010. Ligeledes fremgår hvor længe medlemmerne har været medlem af bestyrelsen i Danmarks Skibskredit og de særlige kompetencer hvert medlem besidder.

Bankdirektør Per Skovhus, Danske Bank (formand)

Indtrådt i bestyrelsen i Danmarks Skibskredit den 28.04.2003
Medlem af bestyrelsen i:
Realkredit Danmark A/S
Kompetencer:
Bredt kendskab til bankdrift og finansiell risikostyring, herunder styring af risici med særlig vægt på kreditrisici.

Fhv. nationalbankdirektør Jens Thomsen, Danmarks Nationalbank (næstformand)

Indtrådt i bestyrelsen i Danmarks Skibskredit den 28.04.2003
Kompetencer:
Bredt kendskab til makroøkonomiske forhold, finansielle forhold, lovgivning samt finansiell risikostyring.

Økonomidirektør Fatiha Benali, Tryg A/S

Indtrådt i bestyrelsen i Danmarks Skibskredit den 16.04.2009
Kompetencer:
Bredt kendskab til økonomi- og regnskab samt it.

Direktør Thorkil H. Christensen, Danske Maritime

Indtrådt i bestyrelsen i Danmarks Skibskredit den 19.04.1995
Medlem af bestyrelsen i:
Den Danske Maritime Fond (Næstformand)
Kompetencer:
Bredt kendskab til shipping med særlig vægt på bygning af skibe og de nationale og internationale lovgivningsmæssige rammer inden for skibsbygning.

Regnskabs- og personalechef Erling Garrelts, Danmark Skibskredit A/S

Indtrådt i bestyrelsen i Danmarks Skibskredit den 24.04.2008
Kompetencer:
Bredt kendskab til økonomistyring og regnskabsafleggelse, beskatning og personaleforhold.

Fhv. direktør Flemming Ipsen, A.P. Møller-Mærsk A/S

Indtrådt i bestyrelsen i Danmarks Skibskredit den 28.08.2006
Medlem af bestyrelsen i:
10 datterselskaber i A.P.Møller-Mærsk A/S gruppen i Danmark og udlandet
The Britannia Steam Ship Insurance Association Limited
Voldgiftinstituttet (Næstformand)
J. Poulsen Shipping A/S
Kompetencer:
Bred shippingserfaring fra ind- og udland samt indsigt i generel selskabsledelse.

Assistant Relationship Manager Lisbeth N. Pedersen, Danmark Skibskredit A/S

Indtrådt i bestyrelsen i Danmarks Skibskredit den 24.04.2008
Kompetencer:
Bredt kendskab til intern revision i finansielle virksomheder, administration af lånesager samt implementering af it-systemer.

Bankdirektør Michael Rasmussen, Nordea Bank A/S

Indtrådt i bestyrelsen i Danmarks Skibskredit den 24.04.2008
Medlem af bestyrelsen i:
Industrialiseringsfondene for Udviklings-, Øst- og Vækstlande (IFU) (Formand)
LR Realkredit A/S
Multidata A/S
Nordea Finans A/S (Formand)
Nordea Kredit A/S (Formand)
Kompetencer:
Bredt kendskab til bankdrift og finansiell risikostyring, herunder kreditrisici og it.

Senior Relationship Manager Henrik R. Søgaard, Danmark Skibskredit A/S

Indtrådt i bestyrelsen i Danmarks Skibskredit den 24.04.2008
Kompetencer:
Bredt kendskab til kreditgivning og skibsfinansiering samt håndtering af problemsager.

LEDELSESHVERV I DIREKTIONEN

Adm. direktør Erik I. Lassen

Indtrådt i direktionen den 09.04.2008

Direktør Per Schnack

Indtrådt i direktionen den 09.04.2008





LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelsen og direktionen har i dag behandlet og godkendt årsrapporten for Danmarks Skibskredit A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2010. Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med Lov om finansiel virksomhed. Årsrapporten er herudover udarbejdet i overensstemmelse med yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for udstedere af børsnoterede obligationer.

Det er vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i selskabets aktiviteter og økonomiske forhold samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som selskabet kan påvirkes af.

Det er endvidere vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2010 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2010.

Årsrapporten indstilles til godkendelse på generalforsamlingen 2011.

København den 11. februar 2011.

DIREKTIONEN

Erik I. Lassen Adm. direktør	Per Schnack Direktør
---------------------------------	-------------------------

BESTYRELSEN

Per Skovhus Formand	Jens Thomsen Næstformand
------------------------	-----------------------------

Fatiha Benali	Thorkil H. Christensen	Erling Garrelts	Flemming Ipsen
------------------	---------------------------	--------------------	-------------------

Lisbeth N. Pedersen	Michael Rasmussen	Henrik R. Søgaard
------------------------	----------------------	----------------------

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS PÅTEGNING

TIL AKTIONÆRERNE I DANMARKS SKIBSKREDIT A/S

Vi har revideret årsregnskabet og ledelsesberetningen for Danmarks Skibskredit A/S for regnskabsåret 1. januar 2010 – 31. december 2010 omfattende, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis samt ledelsesberetningen. Årsregnskabet og ledelsesberetningen aflægges efter Lov om finansiel virksomhed. Årsregnskabet aflægges herudover i overensstemmelse med yderligere danske oplysningskrav for udstedere af børsnoterede obligationer.

LEDELSENS ANSVAR FOR ÅRSREGNSKABET OG LEDELSESBERETNINGEN

Ledelsen har ansvaret for at udarbejde og aflægge et årsregnskab, der indeholder et retvisende billede i overensstemmelse med Lov om finansiel virksomhed, og en ledelsesberetning, der indeholder en retvisende redegørelse i overensstemmelse med Lov om finansiel virksomhed. Dette ansvar omfatter udformning, implementering og opretholdelse af interne kontroller, der er relevante for at udarbejde og aflægge et årsregnskab og en ledelsesberetning uden væsentlig fejlinformation, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl, samt valg og anvendelse af en hensigtsmæssig regnskabspraksis og udøvelse af regnskabsmæssige skøn, som er rimelige efter omstændighederne.

REVISORS ANSVAR OG DEN UDFØRTE REVISION

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet og ledelsesberetningen på grundlag af vores revision. Vi har udført vores revision i overensstemmelse med danske revisionsstandarder. Disse standarder kræver, at vi lever op til etiske krav samt planlægger og udfører revisionen med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for, at årsregnskabet og ledelsesberetningen ikke indeholder væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter handlinger for at opnå revisionsbevis for de beløb og oplysninger, der er anført i årsregnskabet og ledelsesberetningen. De valgte handlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet og ledelsesberetningen, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor interne kontroller, der er relevante for selskabets udarbejdelse og aflæggelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede, samt for udarbejdelse af en ledelsesberetning, der indeholder en retvisende redegørelse, med henblik på at udforme revisionshandling, der er passende efter omstændighederne, men ikke med det formål at udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol. En revision omfatter endvidere stillingtagen til, om den af ledelsen anvendte regnskabspraksis er passende, om de af ledelsen udøvede regnskabsmæssige skøn er rimelige samt en vurdering af den samlede præsentation af årsregnskabet og ledelsesberetningen.

Der er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

KONKLUSION

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2010 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2010 i overensstemmelse med Lov om finansiel virksomhed, samt yderligere danske oplysningskrav for udstedere af børsnoterede obligationer, og at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse i overensstemmelse med Lov om finansiel virksomhed.

København, den 11. februar 2011.

DELOITTE

Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Henrik Priskorn
statsautoriseret revisor

Per Rolf Larssen
statsautoriseret revisor

RESULTATOPGØRELSE

NOTE	1. JANUAR - 31. DECEMBER	BELØB I MIO. DKK	2010	2009
2	Renteindtægter		3.217,5	3.588,4
3	Renteudgifter		-2.337,0	-2.865,6
4	Netto renteindtægter		880,5	722,8
5	Udbytte af aktier m.v		6,2	10,2
	Gebyrer og provisionsindtægter		61,4	39,3
	Afgivne gebyrer og provisionsudgifter		-2,7	-0,5
	Netto rente- og gebyrindtægter		945,4	771,8
6	Kursreguleringer		-1,8	507,8
7,8	Udgifter til personale og administration		-84,1	-81,8
17,18	Af- og nedskrivninger på materielle aktiver		-1,7	-1,8
13	Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender m.v.		-245,3	-873,5
	Resultat før skat		612,5	322,5
9	Skat		-119,9	-59,9
	Årets resultat		492,6	262,6
	FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING			
	Udbytte for regnskabsåret		73,9	39,4
	Overført til næste år		418,7	223,2
			492,6	262,6

BALANCE

NOTE	PR. 31. DECEMBER	BELØB I MIO. DKK	2010	2009
	AKTIVER			
10	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker		1.222,9	759,4
11,12,13	Udlån til amortiseret kostpris		49.471,5	48.437,6
14,15	Obligationer til dagsværdi		29.215,9	30.616,1
16	Aktier m.v.		570,6	519,7
17	Grunde og bygninger			
	Domicilejendomme		64,6	64,7
18	Øvrige materielle aktiver		7,3	8,0
	Aktuelle skatteaktiver		-	2,4
23	Udskudte skatteaktiver		246,9	210,8
19	Andre aktiver		3.546,0	4.328,1
	Aktiver, i alt		84.345,7	84.946,8
	PASSIVER			
	Gæld			
20	Gæld til kreditinstitutter og centralbanker		9.350,0	8.303,4
21	Udstedte obligationer til amortiseret kostpris		60.848,6	63.056,9
	Aktuelle skatteforpligtigelser		158,4	-
22	Andre passiver		3.566,3	3.601,3
	Gæld i alt		73.923,3	74.961,6
	Hensatte forpligtelser			
	Andre hensatte forpligtelser		28,0	45,0
	Hensatte forpligtelser i alt		28,0	45,0
24	Efterstillede kapitalindskud			
	Efterstillede kapitalindskud		898,2	897,3
25	Egenkapital			
	Aktiekapital		333,3	333,3
	Bunden fondsreserve		8.343,1	8.343,1
	Opskrivningshenlæggelser		9,6	9,6
	Overført overskud		810,2	356,9
	Egenkapital i alt		9.496,2	9.042,9
	<i>heraf foreslået udbytte for regnskabsåret</i>		73,9	39,4
	Passiver, i alt		84.345,7	84.946,8
	Ikke-balanceførte poster			
27	Eventualforpligtelser		610,6	467,1
28	Andre forpligtende aftaler		4.308,9	8.767,7
	Ikke-balanceførte poster i alt		4.919,5	9.234,8

EGENKAPITALOPGØRELSE

BELØB I MIO. DKK	Aktiekapital	Bunden fondsreserve	Overført resultat	Foreslået udbytte for regnskabsåret	I alt
Egenkapital 01.01.2009	333,3	8.343,1	103,9	5,6	8.785,9
Udloddet udbytte	-	-	-	-5,6	-5,6
Resultat for perioden	-	-	223,2	39,4	262,6
Egenkapital 31.12.2009	333,3	8.343,1	327,2	39,4	9.042,9
Udloddet udbytte	-	-	-	-39,4	-39,4
Resultat for perioden	-	-	418,7	73,9	492,6
Egenkapital 31.12.2010	333,3	8.343,1	745,9	73,8	9.496,2

OVERSIGT OVER NOTER

42	1	ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
49	2	RENTEINDTÆGTER
49	3	RENTEUDGIFTER
50	4	NETTO RENTEINDTÆGTER
51	5	GEBYRER OG PROVISIONSINDTÆGTER
51	6	KURSREGULERINGER
52	7	UDGIFTER TIL PERSONALE OG ADMINISTRATION
54	8	REVISIONSHONORAR
54	9	SKAT
54	10	TILGODEHAVENDER HOS KREDITINSTITUTTER OG CENTRALBANKER
55	11	UDLÅN TIL AMORTISERET KOSTPRIS. ÅRETS UDVIKLING
55	12	UDLÅN TIL AMORTISERET KOSTPRIS. SPECIFIKATION AF UDLÅN ULTIMO ÅRET.
56	13	NEDSKRIVNINGER
57	14	OBLIGATIONER TIL DAGSVÆRDI
58	15	OBLIGATIONER FORDELT PÅ RESTLØBETID
58	16	AKTIER M.V.
58	17	GRUNDE OG BYGNINGER. DOMICILEJENDOM
59	18	ØVRIGE MATERIELLE AKTIVER
59	19	ANDRE AKTIVER
59	20	GÆLD TIL KREDITINSTITUTTER OG CENTRALBANKER
60	21	UDSTEDTE OBLIGATIONER TIL AMORTISERET KOSTPRIS
61	22	ANDRE PASSIVER
61	23	UDSKUDT SKAT
62	24	EFTERSTILLEDE KAPITALINDSKUD
62	25	EGENKAPITAL
63	26	SOLVENS
64	27	EVENTUALFORPLIGTELSE
64	28	ANDRE FORPLIGTENDE AFTALER
64	29	NÆRTSTÅENDE PARTER
65	30	REGNSKABSMÆSSIG SIKRING
66	31	NOMINELLE HOVEDSTOLE PÅ UAFVIKLEDE AFLEDTE FINANSIELLE INSTRUMENTER
67	32	MARKEDSVÆRDIER PÅ UAFVIKLEDE AFLEDTE FINANSIELLE INSTRUMENTER
68	33	VALUTARISICI SAMT ANVENDELSE AF AFLEDTE FINANSIELLE INSTRUMENTER PR. 31. DECEMBER 2010
69	34	FØLSOMHED OVERFOR MARKEDSRISICI
70	35	DAGSVÆRDI AF FINANSIELLE INSTRUMENTER MÅLT TIL AMORTISERET KOSTPRIS
71	36	KREDITRISIKO
73	37	HENVISNINGSNOTE

NOTER

NOTE 1

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Generelt

Årsregnskabet er udarbejdet i overensstemmelse med Lov om finansiel virksomhed, idet bekendtgørelse om et skibsfinansieringsinstitut henviser hertil, samt Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl. (regnskabsbekendtgørelsen).

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til årsregnskabet for 2009.

Regnskabsmæssige skøn og vurderinger

Udarbejdelsen af årsrapporten forudsætter, at ledelsen foretager en række skøn og vurderinger af fremtidige forhold, der har væsentlig indflydelse på den regnskabsmæssige værdi af aktiver og forpligtelser. De områder, hvor kritiske skøn og vurderinger har den væsentligste effekt på regnskabet, er

- Dagsværdi af finansielle instrumenter
- Værdiansættelse og nedskrivning af udlån

De anvendte skøn og vurderinger er baseret på forudsætninger, som ledelsen anser for forsvarlige, men som i sagens natur er usikre og uforudsigelige. Forudsætningerne kan bl.a. være uventede fremtidige begivenheder eller omstændigheder, der kan opstå. At foretage disse skøn og vurderinger er derfor vanskeligt, og når disse desuden involverer kundeforhold og øvrige modparter, vil de være forbundet med en vis usikkerhed, selv i perioder med stabile makroøkonomiske forhold. De på balancedagen foretagne regnskabsmæssige skøn og vurderinger er udtryk for ledelsens bedste skøn over disse begivenheder og omstændigheder,

Dagsværdi af finansielle instrumenter

For finansielle instrumenter med noterede priser på et aktivt marked, eller hvor værdiansættelsen bygger på generelt accepterede værdiansættelsesmodeller med observerbare markedsdata, er der ikke væsentlige skøn forbundet med værdiansættelsen.

For finansielle instrumenter, hvor værdiansættelsen kun i mindre omfang bygger på observerbare markedsdata, er værdiansættelsen påvirket af skøn. Dette er tilfældet for unoterede aktier og for visse obligationer, hvor der ikke længere er et aktivt marked. Der henvises til afsnittet Fastsættelse af dagsværdi nedenfor samt note 32 for en nærmere beskrivelse heraf.

Værdiansættelse (måling) og nedskrivning af udlån

Nedskrivning af udlån foretages for at tage hensyn til værdiforringelse på udlån, som er opstået efter den første indregning. Nedskrivningen foretages som en kombination af individuelle nedskrivninger og nedskrivninger med gruppevist element og er forbundet med en række skøn, herunder på hvilke udlån/grupper af udlån, der er indtrådt objektiv indikation på værdiforringelse, de forventede fremtidige betalingsstrømme og værdien af sikkerheder. Der henvises til afsnit om risikostyring i ledelsesberetningen og risikorapporten for en nærmere beskrivelse af nedskrivning af udlån.

NOTER

NOTE 1

Segmentoplysning

Der kan ikke afgives meningsfyldte segmentoplysninger om selskabets forretningsområder efter regnskabsbekendtgørelsens definitioner. Der foretages således heller ikke segmentering i selskabets interne rapportering.

Modregning

Tilgodehavender og gæld modregnes, når selskabet har en juridisk ret til at modregne de indregnede beløb og samtidig har til hensigt at nettoafregne eller realisere aktivet og indfri forpligtelsen samtidig.

Omregning af transaktioner i fremmed valuta

Årsregnskabet præsenteres i danske kroner, og den funktionelle valuta er danske kroner.

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til den funktionelle valuta til transaktionsdagens kurs. Gevinster og tab, som opstår mellem valutakursen på transaktionsdagen og afregningsdagen, indregnes i resultatopgørelsen.

På balancedagen omregnes monetære aktiver og forpligtelser i fremmed valuta til balancedagens kurs. Valutakursreguleringer af monetære aktiver og forpligtelser, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på balancedagen, indregnes i resultatopgørelsen.

Valutakursreguleringer indregnes som en bestanddel af ændringen i dagsværdien af aktivet/forpligtelsen.

Finansielle instrumenter generelt

Køb og salg af finansielle instrumenter indregnes på afregningsdagen til dagsværdi, der som hovedregel svarer til transaktionsprisen, jf. nærmere beskrivelse under de enkelte poster. Indtil afregningsdagen indregnes ændringer i værdien af det finansielle instrument.

Klassifikation

Finansielle instrumenter opdeles i finansielle aktiver og finansielle forpligtelser.

Finansielle aktiver klassificeres på indregningstidspunktet i følgende to kategorier:

- handelsportefølje, som måles til dagsværdi
- udlån og øvrige finansielle tilgodehavender, som måles til amortiseret kostpris

Finansielle forpligtelser klassificeres på indregningstidspunktet i følgende to kategorier:

- handelsportefølje, som måles til dagsværdi
- øvrige finansielle forpligtelser, som måles til amortiseret kostpris.

Handelsporteføljen, som måles til dagsværdi, omfatter følgende finansielle aktiver og forpligtelser:

- Obligationer til dagsværdi
- Aktier m.v.
- Afledte finansielle instrumenter (Andre aktiver og Andre passiver)

Regnskabsmæssig sikring

Selskabet anvender derivater til sikring af renterisikoen på fastforrentede forpligtelser, som værdiansættes til amortiseret kostpris.

NOTER

NOTE 1

Når visse kriterier er opfyldt, behandles den sikrede risiko regnskabsmæssigt som sikring af dagsværdi. Renterisikoen på de sikrede forpligtelser indregnes til dagsværdi som en værdiregulering af de sikrede poster, med værdireguleringen indregnet over resultatopgørelsen.

Såfremt kriterierne for sikring ikke længere er opfyldt, amortiseres den akkumulerede værdiregulering af den sikrede post over den resterende løbetid.

Fastsættelse af dagsværdi

Fastsættelse af dagsværdi for finansielle aktiver og forpligtelser er baseret på noterede markedspriser for finansielle instrumenter handlet i aktive markeder. Når der foreligger et aktivt marked, foretages værdiansættelsen derfor med udgangspunkt i sidst observerede markedspris på balancedagen.

Når et finansielt instrument er noteret i et marked, som ikke er aktivt, tager den efterfølgende måling udgangspunkt i den seneste transaktionspris. Der korrigeres for efterfølgende ændringer i markedsforholdene, bl.a. ved at inddrage transaktioner i lignende finansielle instrumenter, der vurderes gennemført ud fra normale forretningsmæssige overvejelser.

Når der ikke findes et marked, fastsættes dagsværdien for almindelige og mere simple finansielle instrumenter, såsom rente- og valutaswaps og unoterede obligationer, efter almindeligt anerkendte værdiansættelsesmetoder. Der anvendes markedsbaserede parametre ved værdiansættelsen.

For mere komplekse finansielle instrumenter, såsom swaptioner, rentecaps og rentefloors, samt andre OTC-produkter anvendes internt udviklede modeller, som typisk er baseret på værdiansættelsesmetoder generelt accepteret inden for sektoren.

Fastsættelse af dagsværdi for aktier m.v. er baseret på noterede markedspriser på statusdagen.

BALANCE

Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker

Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker omfatter tilgodehavender hos andre kreditinstitutter. Reverse-forretninger, det vil sige køb af værdipapirer, hvor der samtidig træffes aftale om tilbagesalg på et senere tidspunkt, og hvor modparten er et kreditinstitut, indregnes som tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker. Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker måles efter første indregning til amortiseret kostpris.

Udlån

Udlån består af udlån, hvor udbetaling er sket direkte til låntager, samt udlån ved deltagelse i syndikerede lån. Udlån omfatter traditionelle udlån ydet mod sikkerhed i skibe samt byggefinansiering af skibe.

Første indregning af Udlån sker til dagsværdien med tillæg af transaktionsomkostninger og med fradrag af stiftelsesprovisioner mv. Efterfølgende værdiansættes Udlån til amortiseret kostpris ved anvendelse af den effektive rentes metode med nedskrivning for værdiforringelse. Forskellen mellem værdien ved første indregning og nominal værdi amortiseres over restløbetiden og indregnes under Renteindtægter.

NOTER

NOTE 1

Nedskrivning ved værdiforringelse

På udlån og tilgodehavender foretages såvel individuelle nedskrivninger og nedskrivninger med et gruppevist element. Nedskrivninger foretages, når der er objektiv indikation for værdiforringelse. Opgørelse af nedskrivningerne sker på baggrund af en sandsynlighedsvægtning af de mulige udfald med hensyn til de forventede fremtidige betalingsstrømme fra udlånet.

For individuelle nedskrivninger anses objektiv indikation som indtruffet, f.eks. ved brud på covenants, ligesom reders bonitet indgår i vurderingen. For nedskrivninger med et gruppevist element anses objektiv indikation for indtruffet, når der eksempelvis sker et stort ratefald inden for et skibssegment og faldet forventes at have længerevarende karakter eller den forventede tilgang af ny tonnage må påregnes at påvirke rateniveauet negativt.

Nedskrivning af udlån foretages såvel individuelt som gruppevist, når der er konstateret objektiv indikation og den tilbagediskonterede værdi af de forventede fremtidige pengestrømme er lavere end den regnskabsmæssige værdi på udlånet.

De forventede fremtidige betalinger er opgjort med udgangspunkt i den sandsynlighed, hvormed de må forventes at reducere betalingsstrømmen fra lånet. Ved opgørelse af værdien af fremtidige betalingsstrømme indgår sikkerhedsværdierne med udgangspunkt i vurdering af skibspanterne på baggrund af udbud og efterspørgsel, hvorefter der reguleres for forhold så som fragtrater, alder og omsætningshastighed. Som diskonteringsfaktor anvendes lånets effektive rente.

Obligationer til dagsværdi

Obligationer til dagsværdi omfatter finansielle aktiver i form af erhvervede gældsinstrumenter, der er anskaffet eller indgået med henblik på senere salg eller genkøb.

Obligationerne måles ved første indregning til dagsværdi eksklusiv transaktionsomkostninger og efterfølgende til dagsværdi med værdiregulering over resultatopgørelsen.

Aktier m.v.

Aktier m.v. omfatter kapitalandele i sektoraktier samt aktiebaserede investeringsforeningsbeviser.

Aktierne måles ved første indregning til dagsværdi eksklusiv transaktionsomkostninger og efterfølgende til dagsværdi med værdiregulering over resultatopgørelsen.

Grunde og bygninger

Grunde og bygninger består af selskabets domicilejendom, beliggende Sankt Annæ Plads 3, 1250 København, der anvendes til selskabets egen drift.

Domicilejendomme

Domicilejendomme, som anvendes i selskabets egen drift, måles ved første indregning til kostpris. Domicilejendomme måles herefter til den omvurderede værdi med tillæg af eventuelle forbedringsudgifter og med fradrag af foretagne af- og nedskrivninger. Afskrivninger foretages lineært baseret på ejendommens forventede scrapværdi og en skønnet brugstid på 100 år.

NOTER

NOTE 1

Nedskrivninger

Domicilejendomme vurderes for nedskrivningsbehov, når der er indikationer på værdiforringelse, og der nedskrives til genindvindingsværdien, som er den højeste værdi af nettosalgsprisen og nytteværdien.

Øvrige materielle aktiver

Øvrige materielle aktiver består af driftsmidler, biler og inventar, der indregnes til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der foretages lineære afskrivninger over aktivernes forventede brugstid under hensyntagen til eventuel scrapværdi. Den forventede brugstid er typisk 3 år.

Andre aktiver

Andre aktiver omfatter tilgodehavende renter og provisioner, periodeafgrænsningsposter samt derivater med positiv markedsværdi. Fremtidige betalinger, der med overvejende sandsynlighed forventes modtaget, indregnes som tilgodehavende til nutidsværdi.

Gæld til kreditinstitutter og centralbanker

Gæld til kreditinstitutter og centralbanker omfatter blandt andet modtagne beløb under repo-forretninger, det vil sige salg af værdipapirer, hvor der samtidig træffes aftale om tilbagekøb på et senere tidspunkt. Gæld til kreditinstitutter og centralbanker måles til amortiseret kostpris.

Udstedte obligationer til amortiseret kostpris

Udstedte obligationer omfatter de af selskabet udstedte skibskredit-, SDO- og kasseobligationer, der indregnes til amortiseret kostpris suppleret med dagsværdien af den sikrede renterisiko.

Udstedte obligationer måles til amortiseret kostpris (dvs. inklusive underkurs ved udstedelsen samt evt. provisioner, som anses for en integreret del af den effektive rente).

Efter reglerne om regnskabsmæssig sikring indregnes dagsværdien af den sikrede renterisiko for fastforrentede udstedte obligationer.

Efterstillede kapitalindskud

Efterstillede kapitalindskud er gældsforpligtelser i form af ansvarlig indskudskapital og andre kapitalindskud, som i tilfælde af likvidation eller konkurs først fyldestgøres efter de almindelige kreditorkrav og måles ved første indregning til dagsværdi med fradrag af direkte forbundne omkostninger til optagelsen. Efterfølgende måles efterstillet kapital til amortiseret kostpris.

Andre forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser indregnes og måles som det bedste skøn over de omkostninger, der er nødvendige for på balancedagen at afvikle forpligtelserne. Hensatte forpligtelser med forventet forfaldstid ud over et år fra balancedagen måles til tilbagediskonteret værdi. Andre forpligtelser omfatter blandt andet skyldige renter, periodeafgrænsningsposter, derivater med negativ markedsværdi og øvrige hensatte forpligtelser, såsom hensættelser i forbindelse med garantier. Forpligtelsen indregnes til nutidsværdien af de forventede betalinger.

NOTER

NOTE 1

Udskudte skatteaktiver og udskudte skatteforpligtelser

Udskudt skat opgøres ud fra gældsmetoden på alle midlertidige forskelle mellem regnskabs- og skattemæssige værdier på aktiver og forpligtelser. Udskudt skat indregnes i balancen under posterne Udskudte skatteaktiver og Udskudte skatteforpligtelser på grundlag af gældende skattesatser.

Egenkapital

Egenkapitalen omfatter udstedt aktiekapital, bunden fondsreserve, overført resultat fra tidligere år, opskrivningshenlæggelser samt periodens resultat.

Foreslået udbytte

Udbytte, som bestyrelsen indstiller til generalforsamlingens godkendelse, indregnes som en andel af periodens resultat i egenkapitalen. Udbytte indregnes som en forpligtelse, når generalforsamlingens beslutning om udbetaling af udbytte foreligger.

IKKE-BALANCEFØRTE POSTER

Eventualforpligtelser

Eventualforpligtelser omfatter afgivne garantiforpligtelser, der er afgivet som et led i udlånsvirksomheden.

Andre forpligtende aftaler

Andre forpligtende aftaler omfatter afgivne uigenkaldelige kredittilsagn samt uudnyttede trækingsrettigheder på lån med revolverende kreditfaciliteter, der er afgivet som et led i udlånsvirksomheden.

RESULTATOPGØRELSE

Renteindtægter og -udgifter

Renteindtægter og -udgifter vedrørende rentebærende finansielle instrumenter til amortiseret kostpris indregnes i resultatopgørelsen efter den effektive rentes metode, baseret på kostprisen for det finansielle instrument. Renter inkluderer amortisering af gebyrer, der er en integreret del af et finansielt instruments effektive afkast, herunder stiftelsesprovisioner og amortisering af en eventuel yderligere forskel mellem kostpris og indfrielseskurs.

Renteindtægter og -udgifter omfatter tillige renter på finansielle instrumenter der måles til dagsværdi.

Indregning af renter på udlån med nedskrivning for værdiforringelse sker på baggrund af den nedskrevne værdi af fordringen.

Modtagne og afgivne gebyrer og provisioner

Modtagne og afgivne gebyrer og provisioner er aktivitetsafledte. Provisioner vedrørende ydelser, som ydes over en periode, som for eksempel garantiprovisioner og commitment fees, periodiseres over perioden. Honorarer for at gennemføre en given transaktion, som for eksempel agency fees ved lånetransaktioner, indregnes i resultatopgørelsen, når transaktionen er gennemført.

NOTER

NOTE 1

Kursreguleringer

Kursreguleringer omfatter realiserede og urealiserede kursreguleringer af finansielle instrumenter til dagsværdi, dvs. aktier, obligationer og afledte finansielle instrumenter samt valutakursreguleringer.

Resultateffekten af regnskabsmæssig sikring af dagsværdi indregnes tillige under kursreguleringer.

UDGIFTER TIL PERSONALE OG ADMINISTRATION

Udgifter til personale

Lønninger og øvrige vederlag, der forventes betalt for arbejdsydelser udført i løbet af året, udgiftsføres under Udgifter til personale og administration. Omkostningen omfatter lønninger, bonus, feriegodtgørelse, jubilæumsgratualer, pensionsomkostninger, lønsumsafgift mv.

Bonus og aktiebaseret vederlæggelse

Bonus udgiftsføres i takt med optjeningen. Selskabet har ingen aktiebaseret vederlæggelse.

Pensionsomkostninger

Selskabets bidrag til bidragsbaserede pensionsordninger indregnes i resultatopgørelsen, i takt med at bidragene optjenes af medarbejderne. Selskabet har ingen ydelsesbaserede pensionsordninger.

Af- og nedskrivninger på materielle aktiver

Posten indeholder alene af- og nedskrivninger på domicilejendommen samt øvrige materielle aktiver.

Nedskrivninger på udlån

Herunder indgår tab og nedskrivninger på udlån, tilgodehavender hos kreditinstitutter og garantier.

Skat

I resultatopgørelsen indregnes beregnet aktuel og udskudt skat af årets resultat samt efterregulering af tidligere års beregnede skat. Indkomstskat af årets resultat indregnes i resultatopgørelsen på grundlag af den aktuelle selskabsskatteprocent, korrigeret for ikke skattepligtige indtægter og ikke fradragsberettigede omkostninger.

NOTER

	BELØB I MIO. DKK	2010	2009
NOTE 2	RENTEINDTÆGTER		
Rente af tilgodehavender hos kreditinstitutter		3,7	10,6
Rente af udlån		1.533,6	1.639,3
Indeksopskrivning på udlån		-	2,9
Rente af obligationer		949,1	1.146,1
Øvrige renteindtægter		2,2	25,0
Afledte finansielle instrumenter			
Rentekontrakter		730,5	759,8
Valutakontrakter		-1,6	4,7
Renteindtægter, i alt		3.217,5	3.588,4
Heraf udgør indtægter af ægte købs- og tilbagesalgsforretninger ført under:			
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker		-	-
NOTE 3	RENTEUDGIFTER		
Rente til kreditinstitutter		-72,8	-161,4
Rente til udstedte obligationer		-2.143,6	-2.658,5
Indeksopskrivning på udstedte obligationer		-	-2,9
Rente til efterstillede kapitalindskud		-84,4	-3,5
Øvrige renteudgifter		-36,2	-39,3
Renteudgifter, i alt		-2.337,0	-2.865,6
Heraf udgør renteudgifter af ægte salgs- og tilbagekøbsforretninger ført under:			
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker		-72,5	-159,2

48

49

NOTER

	BELØB I MIO. DKK	2010	2009
NOTE 4	NETTO RENTEINDTÆGTER		
	Netto renteindtægter af udlånsvirksomhed		
	Rente af udlån	1.533,5	1.641,8
	Rente af obligationer	362,1	639,8
	Rente af blokemissioner m.v., der indgår i rente af tilgodehavender i kreditinstitutter	5,0	-9,5
	Rente til kreditinstitutter	-17,6	-110,9
	Renteudgifter på udstedte obligationer	-2.143,5	-2.661,4
	Rente til efterstillede kapitalindskud	-84,4	-3,5
	Øvrige renteudgifter	-23,9	-26,9
	Afledte finansielle instrumenter		
	Rentekontrakter	730,5	759,8
	Valutakontrakter	-1,6	4,7
	Netto renteindtægter af udlånsvirksomhed, i alt	360,0	233,9
	Netto renteindtægter af finansvirksomhed		
	Rente af obligationer	587,0	506,3
	Rente af udlån	0,1	0,4
	Rente af tilgodehavender i kreditinstitutter m.v. excl. rente af blokemissioner	-1,3	20,1
	Øvrige renteindtægter	2,2	25,0
	Rente til kreditinstitutter	-55,2	-50,5
	Øvrige renteudgifter	-12,3	-12,4
	Netto renteindtægter af finansvirksomhed, i alt	520,5	488,9
	Netto renteindtægter, i alt	880,5	722,8

NOTER

	BELØB I MIO. DKK	2010	2009
NOTE 5	GEBYRER OG PROVISIONSINDTÆGTER		
	Garantiprovision	6,7	3,0
	Gebyrer og andre provisionsindtægter	54,7	36,3
	Gebyrer og provisionsindtægter, i alt	61,4	39,3
NOTE 6	KURSREGULERINGER		
	Kursregulering af obligationer	11,6	504,7
	Kursregulering af aktier	53,9	94,8
	Kursregulering af valuta	15,7	16,6
	Kursregulering af afledte finansielle instrumenter	-83,0	-108,3
	Kursreguleringer, i alt	-1,8	507,8

NOTER

	BELØB I MIO. DKK	2010	2009
NOTE 7	UDGIFTER TIL PERSONALE OG ADMINISTRATION		
	Lønninger og vederlag til bestyrelse og direktion		
	Direktion	-5,8	-4,8
	Bestyrelse	-1,7	-1,7
	Personaleudgifter		
	Lønninger	-40,0	-37,7
	Pension	-4,5	-4,7
	Udgifter til social sikring og lønsumsafgift	-9,7	-8,5
	Øvrige administrationsudgifter	-22,4	-24,4
	Udgifter til personale og administration, i alt	-84,1	-81,8
	Antal medarbejdere pr. status tidspunktet omregnet til heltid	57	59
	Gennemsnitligt antal medarbejdere i perioden omregnet til heltid	58	59
	BESTYRELSESHONORAR BELØB I 1.000 DKK	2010	2009
		Årligt honorar	Årligt honorar
	Formand for bestyrelsen	300	300
	Næstformand for bestyrelsen	225	225
	Øvrige medlemmer af bestyrelsen	150	150
	Medlemmer af revisionsudvalget modtager herudover	50	50

NOTER

BELØB I 1.000 DKK

NOTE 7, FORTSAT

DIREKTIONENS VEDERLÆGGELSE

	Erik I. Lassen	Per Schnack
2010		
Kontraktligt vederlag	2.292	1.998
Pension	283	247
Skatteværdi af bil	119	127
Kontant bonus	370	323
Aktiebaseret vederlæggelse	-	-
I alt	3.064	2.694
2009		
Kontraktligt vederlag	2.204	1.936
Pension	272	239
Skatteværdi af bil	119	75
Kontant bonus	-	-
Aktiebaseret vederlæggelse	-	-
I alt	2.596	2.250

Direktionens pensionsordning er bidragsbaseret, og der foreligger ikke usædvanlige fratrædelsesvilkår for direktionen.

I perioden, hvor Danmarks Skibskredit har modtaget kapitalindskud i henhold til aftale om statsligt indskud, vil der alene blive foretaget skattemæssigt fradrag for halvdelen af den enkelte direktørs løn.

I 2009 er foretaget fradrag i den skattemæssige indkomst med DKK 2,4 mio. vedrørende direktionens vederlæggelse.

For 2010 forventes foretaget et fradrag i den skattepligtige indkomst med DKK 2,9 mio. vedrørende direktionens vederlæggelse.

52

53

NOTER

	BELØB I MIO. DKK	2010	2009
NOTE 8	REVISIONSHONORAR		
	Revisionshonorar for den lovpligtige revision	-0,7	-0,8
	Honorar for andre ydelser end revision	-0,3	-1,1
	Honorar, i alt	-1,0	-1,9
NOTE 9	SKAT		
	Skat af årets resultat		
	Beregnet skat af årets resultat	-246,4	-90,6
	Ændringer i udskudt skat	36,1	30,7
	Efterregulering af tidligere års skat	90,4	0,0
	Skat i alt	-119,9	-59,9
	Effektiv skatteprocent	Pct.	Pct.
	Skatteprocent i Danmark	25,0	25,0
	Ikke skattepligtige indtægter og ikke fradragsberettigede udgifter	-5,4	-6,4
	Reguleringer vedrørende tidligere år	0,0	0,0
	Effektiv skatteprocent	19,6	18,6
NOTE 10	TILGODEHAVENDER HOS KREDITINSTITUTTER OG CENTRALBANKER		
	Ægte købs- og tilbagesalgsforretninger (genkøb - reverse)	0,0	0,0
	Øvrige tilgodehavender	1.222,9	759,4
	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker, i alt	1.222,9	759,4
	Fordeling efter restløbetid:		
	Anfordringstilgodehavender	127,3	29,7
	Til og med 3 måneder	1.080,3	715,6
	Over 3 måneder og til og med 1 år	15,3	0,0
	Over 1 år og til og med 5 år	0,0	14,1
	Over 5 år	0,0	0,0
	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker, i alt	1.222,9	759,4

NOTER

	BELØB I MIO. DKK	2010	2009
NOTE 11	UDLÅN TIL AMORTISERET KOSTPRIS		
	Ved årets begyndelse	48.437,6	48.117,7
	Tilgang af nye lån	6.057,1	9.001,0
	Indeksopskrivning i året	-	2,9
	Ordinære afdrag og indfrielse	-5.199,5	-5.221,6
	Ekstraordinære indfrielse	-3.154,9	-834,1
	Nettoforskydning vedr. revolverende kreditfaciliteter	-265,3	-1.276,0
	Nettoforskydning vedr. forskrivninger med Danmarks Nationalbank	-	-105,3
	Valutakursregulering af udlån	3.807,6	-328,0
	Årets ændring i amortiseret kostpris	-7,0	-34,5
	Årets afskrivninger og nedskrivninger	-204,1	-884,5
	Ved årets afslutning	49.471,5	48.437,6
NOTE 12	UDLÅN TIL AMORTISERET KOSTPRIS		
	Udlån, brutto til statusdagens kurs	51.502,2	50.264,3
	Nedskrivninger på udlån	-2.030,7	-1.826,7
	Udlån, i alt	49.471,5	48.437,6
	Samlet udlån fordelt efter restløbetid		
	Til og med 3 måneder	1.427,9	1.609,1
	Over 3 måneder og til og med 1 år	4.863,4	4.851,7
	Over 1 år og til og med 5 år	25.614,7	23.291,8
	Over 5 år	17.565,5	18.685,0
	Udlån, i alt	49.471,5	48.437,6
	Samlet udlån		
	Udlån til dagsværdi	50.322,6	48.996,5
	Udlån til amortiseret kostpris	49.471,5	48.437,6
	Udlån til dagsværdi er en approksimation baseret på amortiseret kostpris tillagt dagsværdien af fastforrentede udlån		
	Udlån og tilgodehavender med individuelle nedskrivninger (Brud på covenants)		
	Værdi af udlån, hvor der er indtruffet objektiv indikation for værdiforringelse		
	Udlån og tilgodehavender før nedskrivninger	4.231,9	8.584,9
	Nedskrivning	-774,6	-1.090,7
	Udlån og tilgodehavender med individuelle nedskrivninger, i alt	3.457,3	7.494,2

NOTER

	BELØB I MIO. DKK	2010	2009
NOTE 13	NEDSKRIVNINGER		
	På debitorer er foretaget følgende nedskrivninger		
	Individuelle nedskrivninger	774,6	1.090,7
	Nedskrivninger med gruppevist element	1.284,1	781,0
	Nedskrivninger, i alt	2.058,7	1.871,7
	I procent af udlån, nedskrivninger og afgivne garantier		
	Individuelle nedskrivninger	1,5	2,2
	Nedskrivninger med gruppevist element	2,4	1,5
	Nedskrivninger, i alt	3,9	3,7
	Nedskrivningerne fordeler sig således		
	I udlån er modregnet	2.030,7	1.826,7
	Under andre passiver er hensat	28,0	45,0
	Nedskrivninger, i alt	2.058,7	1.871,7
	Udvikling i nedskrivningerne		
	Ved årets begyndelse	1.871,7	985,6
	Tilgang af nye nedskrivninger	960,9	1.353,7
	Tilbageførsel af tidligere foretagne nedskrivninger	-696,1	-465,0
	Tab, der var nedskrevet	-77,8	-2,6
	Nedskrivninger, i alt	2.058,7	1.871,7
	Tab og nedskrivninger på debitorer		
	Tilgang af nye nedskrivninger	-960,9	-1.353,7
	Indtægtsførte nedskrivninger	696,1	465,0
	Reklassifikation af renter	19,6	14,5
	Tab, der ikke var nedskrevet	-0,1	-0,9
	Indgået på tidligere afskrevne fordringer	0,0	1,6
	Tab og nedskrivninger på debitorer, i alt	-245,3	-873,5

NOTER

	BELØB I MIO. DKK	2010	2009
NOTE 13, FORTSAT	NEDSKRIVNINGER		
	Nedskrivninger fordelt på lande		
	Bahamas	75,6	72,6
	Belgien	17,6	9,8
	Bermuda	42,3	105,0
	Cayman Islands	26,8	28,2
	Cypern	101,2	65,3
	Danmark	691,1	679,4
	Frankrig	22,7	45,8
	Hong Kong	10,3	4,3
	Island	14,4	21,8
	Isle of Man	5,5	7,2
	Italien	69,4	69,3
	Liberia	162,8	35,1
	Marshall Islands	57,3	36,2
	Norge	123,7	119,4
	Schweiz	138,8	169,4
	Singapore	50,0	70,0
	Storbritannien	17,3	-
	Sverige	124,7	52,5
	Tyskland	263,0	214,3
	USA	44,2	66,1
	Nedskrivninger, i alt	2.058,7	1.871,7
NOTE 14	OBLIGATIONER TIL DAGSVÆRDI		
	Beholdning af obligationer		
	Inkonverterbare obligationer	20.384,3	22.262,2
	Konverterbare obligationer	8.831,6	8.353,9
	Beholdning af obligationer, i alt	29.215,9	30.616,1
	Beholdning af obligationer		
	Stats- og Kommunekreditobligationer	755,6	2.401,8
	Realkreditobligationer	28.460,3	28.214,3
	Beholdning af obligationer, i alt	29.215,9	30.616,1

NOTER

	BELØB I MIO. DKK	2010	2009
NOTE 15	OBLIGATIONER FORDELT PÅ RESTLØBETID		
	Beholdning af obligationer		
	Obligationer med restløbetid på til og med 1 år	2.811,2	4.804,7
	Obligationer med restløbetid på over 1 år til og med 5 år	19.499,2	17.969,4
	Obligationer med restløbetid på over 5 år til og med 10 år	1.719,0	2.008,7
	Obligationer med restløbetid på over 10 år	5.186,5	5.833,3
	Beholdning af obligationer fordelt på restløbetid, i alt	29.215,9	30.616,1
NOTE 16	AKTIER M.V.		
	Investeringsforeningsbeviser (Aktier) noteret på NASDAQ OMX Copenhagen	353,5	315,6
	Unoterede aktier / investeringsforeningsbeviser optaget til dagsværdi	217,1	204,1
	Aktier m.v., i alt	570,6	519,7
NOTE 17	GRUNDE OG BYGNINGER		
	Domicilejendom		
	Omvurderet værdi primo	65,0	65,0
	Forbedringer i løbet af året	0,0	0,0
	Omvurderet værdi incl. forbedringer, ultimo	65,0	65,0
	Akkumulerede afskrivninger, primo	0,3	0,1
	Årets afskrivninger	0,1	0,2
	Akkumulerede afskrivninger, ultimo	0,4	0,3
	Omvurderet værdi ultimo, i alt	64,6	64,7

Domicilejendommen er omvurderet pr. 1. januar 2008 ved overgang til regnskabsbekendtgørelsen. Eksterne eksperter har ikke været involveret i målingen af domicilejendommen.

Der har ikke siden 1. januar 2008 været indregning af værdiændringer på egenkapitalen.

Domicilejendommen omfatter kontorejendommen Sankt Annæ Plads 1-3, København, der ved den seneste offentlige ejendomsvurdering pr. 1. oktober 2009 er ansat til DKK 93,0 mio.

NOTER

	BELØB I MIO. DKK	2010	2009
NOTE 18	ØVRIGE MATERIELLE AKTIVER		
	Kostpris, primo	21,0	20,1
	Anskaffelser i løbet af året	0,8	1,3
	Afgang i løbet af året	0,0	-0,4
	Kostpris, ultimo	21,8	21,0
	Akkumulerede afskrivninger, primo	13,0	11,6
	Afgang i løbet af året	0,0	-0,3
	Årets afskrivninger	1,5	1,7
	Akkumulerede afskrivninger, ultimo	14,5	13,0
	Øvrige materielle aktiver, i alt	7,3	8,0
NOTE 19	ANDRE AKTIVER		
	Tilgodehavende renter	785,3	780,2
	Forudbetalinger til swapmodparter	14,1	13,0
	Tilgodehavende vedr. CIRR finansiering	82,8	106,7
	Markedsværdi af afledte finansielle instrumenter	2.657,8	3.402,7
	Diverse tilgodehavender	6,0	25,5
	Andre aktiver, i alt	3.546,0	4.328,1
NOTE 20	GÆLD TIL KREDITINSTITUTTER OG CENTRALBANKER		
	Ægte salgs- og tilbagekøbsforretninger (genkøb)	9.284,4	8.301,4
	Øvrig gæld	65,6	2,0
	Gæld til kreditinstitutter og centralbanker, i alt	9.350,0	8.303,4
	Fordeling efter restløbetid:		
	På anfordring	65,6	2,0
	Til og med 3 måneder	9.284,4	8.301,4
	Over 3 måneder og til og med 1 år	0,0	0,0
	Over 1 år og til og med 5 år	0,0	0,0
	Over 5 år	0,0	0,0
	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker, i alt	9.350,0	8.303,4

NOTER

	BELØB I MIO. DKK	2010	2009
NOTE 21	UDSTEDTE OBLIGATIONER TIL AMORTISERET KOSTPRIS		
	Ved årets begyndelse	63.056,9	60.006,5
	Tilgang via blokemissioner i perioden	1.310,0	9.363,4
	Amortisering af kostpris	393,2	494,1
	Justering for regnskabsmæssig sikring	1.254,7	603,0
	Indeksopskrivning i perioden	-	2,9
	Valutakursregulering	823,6	-319,6
	Afgang ved ordinær indfrielse	-5.989,8	-7.093,4
	Ved årets afslutning	60.848,6	63.056,9
	Specifikation af udstedte obligationer		
	Obligationer udstedt i DKK:		
	Stående lån	49.782,3	51.620,9
	Indekslån, påtrykt værdi	-	10,5
	Påtrykt værdi, i alt	49.782,3	51.631,4
	Indekstillæg	-	15,3
	Danske obligationer, i alt	49.782,3	51.646,7
	Obligationer udstedt i udenlandsk valuta:		
	Amortiserende CIRR-obligationer, til statusdagens kurs	10.209,0	10.554,4
	Stående lån, til statusdagens kurs	857,3	855,8
	Obligationer udstedt i udenlandsk valuta, i alt	11.066,3	11.410,2
	Udstedte obligationer, i alt	60.848,6	63.056,9
	Fordeling efter restløbetid:		
	Til og med 3 måneder	0,0	313,0
	Over 3 måneder og til og med 1 år	3.247,6	5.568,0
	Over 1 år og til og med 5 år	26.033,2	22.677,7
	Over 5 år	31.567,8	34.498,2
	Udstedte obligationer, i alt	60.848,6	63.056,9

NOTER

	BELØB I MIO. DKK	2010	2009
NOTE 22	ANDRE PASSIVER		
	Skyldige renter	500,1	566,1
	Markedsværdi af afledte finansielle instrumenter	3.043,5	3.016,7
	Øvrige passiver	22,7	18,5
	Andre passiver, i alt	3.566,3	3.601,3

NOTE 23	UDSKUDT SKAT		
	Udskudt skat ved årets begyndelse	-210,8	-180,1
	Beregnet udskudt skat af årets resultat	-126,2	-30,7
	Regulering af udskudt skat vedr. tidligere år	90,3	-
	Udskudt skat, i alt	-246,7	-210,8

	2010	2010	2010	2009
	Udskudte skatte aktiver	Udskudte skatte forpligtelser	Udskudt skat netto	Udskudt skat netto
Materielle anlægsaktiver	-0,4	4,3	3,9	3,9
Udlån	-26,0	20,7	-5,3	-14,4
Udstedte obligationer	-225,1	-	-225,1	-199,9
Medarbejderforpligtelser	-0,7	-	-0,7	-0,4
Nettokurstab - porteføljeaktier	-19,7	-	-19,7	-
Udskudt skat, i alt	-271,9	25,0	-246,9	-210,8

NOTER

	BELØB I MIO. DKK	2010	2009
NOTE 24	EFTERSTILLEDE KAPITALINDSKUD		
	Hovedstol	900,0	900,0
	Stiftelsesprovision til amortisering	-1,8	-2,7
	Efterstillede kapitalindskud	898,2	897,3

Efterstillede kapitalindskud er gældsforpligtelser i form af hybrid kernekapital, som i tilfælde af selskabets likvidation eller konkurs først fyldestgøres efter de almindelige kreditorkrav. Hybrid kernekapital er efterstillet ansvarlig lånekapital.

Førtidsindfrielse af efterstillede kapitalindskud skal godkendes af Finanstilsynet.

Efterstillede kapitalindskud medregnes i basiskapitalen i henhold til Lov om finansiel virksomhed.

VALUTA	LÅNTAGER	HOVEDSTOL	RENTESATS	MODTAGET	FORFALD	TILBAGEBETALINGSKURS
DKK	Danmarks Skibskredit	900,0	9,49%	2009	Uden forfald	100,0 ved indfrielse før 2015 105,0 ved indfrielse før 2016 110,0 ved indfrielse i 2016 og efterfølgende

Den hybride kernekapital er modtaget som et led i Bankpakke II.

NOTE 25	EGENKAPITAL		
	Aktiekapital:		
	A-aktier	300,0	300,0
	B-aktier	33,3	33,3
	Aktiekapital, i alt	333,3	333,3
	Bunden fondsreserve	8.343,1	8.343,1
	Opskrivningshenlæggelser	9,6	9,6
	Overført overskud	810,2	356,9
	Egenkapital, i alt	9.496,2	9.042,9
	<i>heraf foreslået udbytte jf. resultatdisponeringen</i>	73,9	39,4

Aktiekapitalen er fordelt på følgende aktiestørrelser

A-aktier	300.000.000 stk. á 1,00 DKK
B-aktier	33.333.334 stk. á 1,00 DKK

For hver 1,00 DKK A-aktie gives ret til 10 stemmer, mens hver 1,00 DKK B-aktie giver ret til 1 stemme.

NOTER

	BELØB I MIO. DKK	2010	2009
NOTE 26	SOLVENS		
Kernekapital			
Aktiekapital		333,3	333,3
Bunden fondsreserve		8.343,1	8.343,1
Overført overskud		810,2	356,9
Kernekapital, i alt		9.486,6	9.033,3
Fradrag i kernekapital			
Foreslået udbytte		73,9	39,4
Udskudte skatteaktiver		88,5	210,8
Merbelastning i henhold til Bekendtgørelse om et skibsfinansieringsinstitut		414,2	432,9
Fradrag i kernekapital, i alt		576,6	683,1
Kernekapital efter fradrag		8.910,0	8.350,2
Efterstillede kapitalindskud			
Efterstillede kapitalindskud		898,2	897,3
Kernekapital i alt		9.808,2	9.247,5
Supplerende kapital			
Opskrivningshenlæggelser		9,6	9,6
Supplerende kapital efter fradrag		9,6	9,6
Basiskapital efter fradrag		9.817,8	9.257,1
Vægtede aktiver uden for handelsbeholdningen		52.194,3	52.349,7
Vægtede poster under stregen		2.761,2	4.830,8
Vægtede poster med modpartsrisiko uden for handelsbeholdningen		708,1	793,2
Vægtede poster med markedsrisiko mv.		6.824,9	5.527,8
Vægtede poster med operationelle ricisi		1.653,6	1.377,1
Vægtede poster, i alt		64.142,1	64.878,6
Kernekapital efter fradrag i pct. af vægtede poster i alt		15,3	14,3
Solvensprocent i henhold til Bekendtgørelse om et skibsfinansieringsinstitut		15,3	14,3
Minimumskravet er fastsat til 8 pct.			
Vægtede poster med markedsrisiko mv. fordeles således			
Poster med positionsrisiko: Gældsinstrumenter		5.006,1	3.774,1
Poster med positionsrisiko: Aktier		572,6	521,8
Samlet valutaposition		1.246,2	1.231,9
Vægtede poster med markedsrisiko, i alt		6.824,9	5.527,8

NOTER

	BELØB I MIO. DKK	2010	2009
NOTE 27	EVENTUALFORPLIGTIGELSER		
	Danmarks Skibskredit har som sædvanligt led i udlånsvirksomheden påtaget sig garantiforpligtelser på	605,2	445,4
	Øvrige finansgarantier	-	16,5
	Tilslutningsgaranti overfor Værdipapircentralen	3,7	3,6
	Garanti for tab overfor Værdipapircentralen	1,7	1,6
	Eventualforpligtelser, i alt	610,6	467,1
NOTE 28	ANDRE FORPLIGTENDE AFTALER		
	Danmarks Skibskredit har som sædvanligt led i udlånsvirksomheden påtaget sig forpligtelser i forbindelse med uudnyttede trækingsrettigheder på lån med revolverende kreditfaciliteter, på	1.115,1	1.490,7
	Danmarks Skibskredit har som sædvanligt led i udlånsvirksomheden påtaget sig forpligtelser ved uigenkaldelige kredittilsagn på lån med revolverende kreditfaciliteter, på	77,7	409,5
	Danmarks Skibskredit har som sædvanligt led i udlånsvirksomheden påtaget sig forpligtelser ved uigenkaldelige kredittilsagn på øvrige lån, på	3.116,1	6.867,5
	Andre forpligtende aftaler, i alt	4.308,9	8.767,7
NOTE 29	NÆRTSTÅENDE PARTER		
	Nærtstående parter omfatter medlemmer af selskabets direktion og bestyrelse. Nærtstående parter omfatter herudover aktionærer, der har en ejerandel i selskabet på mere end 20 pct. eller besidder mere end 20 pct. af stemmerettighederne i selskabet.		
	Transaktioner med direktion og bestyrelse omfatter alene aflønning jf. note 7.		
	Øvrige transaktioner med nærtstående parter, der omfatter indlån og gæld samt transaktioner med finansielle instrumenter i form af swapaftaler, valutaterminsforretninger, forward rente- og valtutaaftaler samt fondsterminsforretninger m.v. foretages på markedsvilkår. I særlige tilfælde har vilkår dog været fastsat i overensstemmelse med værftsstøtteordninger eller internationale regler om statslig medvirken til finansiering af nybygning af skibe.		
	Selskabet har ikke nærtstående parter med bestemmende indflydelse.		

NOTER

BELØB I MIO. DKK

NOTE 30

REGNSKABSMÆSSIG SIKRING

Selskabet foretager løbende afdækning af renterisikoen på fastforrentede aktiver og forpligtelser. Afdækningens effektivitet måles løbende.

64

65

2010	NOMINEL VÆRDI	BOGFØRT VÆRDI	DAGS- VÆRDI
Forpligtelser			
Udstedte obligationer	32.156,6	31.939,7	31.594,4
Forpligtelser, i alt	32.156,6	31.939,7	31.594,4
Afledte finansielle instrumenter			
Renteswaps	-32.156,6	-1.730,1	-1.730,1
Afledte finansielle instrumenter, i alt	-32.156,6	-1.730,1	-1.730,1
Netto	0,0	30.209,6	29.864,3
2009	NOMINEL VÆRDI	BOGFØRT VÆRDI	DAGS- VÆRDI
Forpligtelser			
Udstedte obligationer	35.139,3	33.291,7	33.817,2
Forpligtelser, i alt	35.139,3	33.291,7	33.817,2
Afledte finansielle instrumenter			
Renteswaps	-35.139,3	-475,4	-475,4
Afledte finansielle instrumenter, i alt	-35.139,3	-475,4	-475,4
Netto	0,0	32.816,3	33.341,8

NOTER

	BELØB I MIO. DKK	2010	2009
NOTE 31	NOMINELLE HOVEDSTOLE PÅ UAFVIKLEDE AFLEDTE FINANSIELLE INSTRUMENTER		
	Swapaftaler:		
	Swapaftaler til fuld afdækning af valutakursrisici på udlån og udstedte obligationer indgået med:		
	Danmarks Nationalbank	124,5	680,7
	Kreditinstitutter	52.623,0	49.418,8
	Swapaftaler til fuld afdækning af renterisici på udlån, obligationer og udstedte obligationer indgået med:		
	Debitorer	491,2	454,1
	Kreditinstitutter	61.323,0	64.304,1
	Swapaftaler, hvor der ikke er fuld afdækning af finansielle risici, indgået med:		
	Kreditinstitutter	5.495,5	4.253,7
	Forward rente- og valutaaftaler:		
	Forward rente- og valutaaftaler til afdækning af rente- og valutarisici indgået med:		
	Kreditinstitutter	3.253,5	1.199,2
	Fondsterminsforretninger:		
	Køb	389,7	100,0
	Salg	-	-

NOTER

	2010 POSITIVE	2010 NEGATIVE	2009 POSITIVE	2009 NEGATIVE
BELØB I MIO. DKK				
NOTE 32				
MARKEDSVÆRDIER PÅ UAFVIKLEDE AFLEDTE FINANSIELLE INSTRUMENTER				
Swapaftaler:				
Swapaftaler til fuld afdækning af valutakursrisici på udlån og udstedte obligationer indgået med:				
Danmarks Nationalbank	17,9	-	158,3	-
Kreditinstitutter	1.890,1	1.591,1	2.649,5	858,8
Swapaftaler til fuld afdækning af renterisici på udlån, obligationer og udstedte obligationer indgået med:				
Debitorer	-	90,8	-	64,0
Kreditinstitutter	763,9	1.367,1	608,0	2.094,2
Swapaftaler hvor der ikke er fuld afdækning af finansielle risici indgået med:				
Kreditinstitutter	40,5	156,9	49,7	124,3
Forward rente- og valutaaftaler:				
Forward rente- og valutaaftaler til afdækning af rente- og valutarisici indgået med:				
Kreditinstitutter	0,1	9,1	0,4	14,6
Fondsterminsforretninger:				
Køb	0,6	-	0,0	-
Salg	-	-	-	-
Netting af eksponeringsværdi:				
Den positive bruttodagsværdi af finansielle kontrakter efter netting, jf. kapitaldækningsbekendtgørelsen bilag 17				
Modpart med risikovægt 0 pct.	17,9		158,3	
Modpart med risikovægt 20 pct.	1.274,6		1.557,5	
Modpart med risikovægt 100 pct.	0,0		0,0	
Værdien af den samlede modpartsrisiko opgjort efter markedsværdimetoden for modpartsrisiko				
Modpart med risikovægt 0 pct.	17,9		158,3	
Modpart med risikovægt 20 pct.	2.694,6		3.307,5	
Modpart med risikovægt 100 pct.	0,0		0,0	

NOTER

BELØB I MIO. DKK

NOTE 33

VALUTARISICI SAMT ANVENDELSE AF AFLEDTE FINANSIELLE INSTRUMENTER PR. 31. DECEMBER 2010

Den totale uafdækkede valutaposition på statustidspunktet, omregnet til statusdagens kurs i DKK, udgør DKK 882,2 mio. (DKK 908,3 mio. pr. 31. december 2009.)

Alle beløb er omregnet til DKK med statusdagens kurs.

Nettopositionen kan specificeres således:

	USD	ØVRIG VALUTA	VALUTA I ALT	DKK	I ALT
Udlån til statusdagens kurs	45.239,6	5.080,7	50.320,3	1.181,9	51.502,2
Nedskrivninger på udlån				-2.030,7	-2.030,7
Udlån jf. balancen					49.471,5
Tilgodehavende hos					
kreditinstitutter og centralbanker	88,0	35,6	123,6	1.099,3	1.222,9
Obligationsbeholdninger	0,0	458,5	458,5	28.757,4	29.215,9
Tilgodehavende renter m.v.	267,2	81,7	348,9	436,4	785,3
Øvrige aktiver			0,0	3.650,1	3.650,1
Aktiver i alt jf. balancen	45.594,8	5.656,5	51.251,3	33.094,4	84.345,7
Udstedte obligationer til statusdagens kurs	-9.901,1	-857,3	-10.758,4	-50.090,2	-60.848,6
Udstedte obligationer jf. balancen					-60.848,6
Gæld til kreditinstitutter	0,0	-65,6	-65,6	-9.284,4	-9.350,0
Skyldige renter	-173,2	-96,1	-269,3	-230,3	-499,6
Øvrig gæld				-4.151,3	-4.151,3
Egenkapital i alt				-9.496,2	-9.496,2
Passiver i alt jf. balancen	-10.074,3	-1.019,0	-11.093,3	-73.252,4	-84.345,7
Afledte finansielle instrumenter					
- tilgodehavender	2.237,8	7.150,9	9.388,7		
Afledte finansielle instrumenter					
- gæld	-37.608,0	-11.056,5	-48.664,5		
Netto position i alt	150,3	731,9	882,2		
(omregnet til DKK)					

NOTER

	BELØB I MIO. DKK	2010	2009
NOTE 34	FØLSOMHED OVERFOR MARKEDSRISICI		
<p>Selskabet er påvirket af flere typer af markedsrisici. For at illustrere indvirkningen eller følsomheden i forhold til hver enkelt risikotype er der nedenfor angivet de beløb, som selskabets resultat og egenkapital forventes at ændres med ved forskelligt rimeligt sandsynlige scenarier. Endvidere er angivet solvenspåvirkning som følge af ændring i valutakursen for US Dollars.</p>			
Renterisiko			
En stigning i renten på 1 procent point			
	Ændring af resultat	-219,1	-181,5
	Ændring af egenkapital	-219,1	-181,5
Et fald i renten på en procent point			
	Ændring af resultat	219,1	181,5
	Ændring af egenkapital	219,1	181,5
Aktierisiko			
En stigning i værdien af aktierne på 10 procent			
	Ændring af resultat	42,8	52,0
	Ændring af egenkapital	42,8	52,0
En fald i værdien af aktierne på 10 procent			
	Ændring af resultat	-42,8	-52,0
	Ændring af egenkapital	-42,8	-52,0
Valutarisiko			
En stigning i kursen på US Dollars med 1 krone			
	Ændring af resultat	-212,4	-223,2
	Ændring af egenkapital	-212,4	-223,2
	Ændring i solvens i procent point	-1,8%	-1,8%
Et fald i kursen på US Dollars med 1 krone			
	Ændring af resultat	212,4	223,2
	Ændring af egenkapital	212,4	223,2
	Ændring i solvens i procent point	1,8%	1,8%
<p>Påvirkning på resultat og egenkapital ved ændring i kursen på US dollars forudsætter en permanent ændring på en 1 krone i et helt regnskabsår. Påvirkningen omfatter både ændringen i værdien af den løbende nettorente- og gebyrindtjening samt ændringen i behovet for nedskrivninger som følge af ændring i kursen på US dollars.</p>			
<p>Påvirkning på solvens ved ændring i kursen på US Dollars indtræder umiddelbart ved ændringen i kursen, da den overvejende del af udlån, garantier og afgivne lånetilbud er foretaget i denne valuta.</p>			

NOTER

	BELØB I MIO. DKK	2010	2009
NOTE 35	DAGSVÆRDI AF FINANSIELLE INSTRUMENTER MÅLT TIL AMORTISERET KOSTPRIS		
	Finansielle instrumenter måles i balancen til dagsværdi eller amortiseret kostpris.		
	Forskellen mellem bogførte og dagsværdibaserede værdier, der ikke er indregnet i resultatopgørelsen, og som kan henføres til forskellen mellem den regnskabsmæssige amortiserede kostpris og den beregnede dagsværdi er vist nedenfor.		
	Udlån		
	Målt til amortiseret kostpris	49.471,5	48.437,6
	Målt til dagsværdi	50.322,6	48.996,5
	For udlån er dagsværdien opgjort som en approksimation baseret på amortiseret kostpris for umatchedede udlån, tillagt dagsværdien af fastforrentede matchede udlån.		
	Udstedte obligationer		
	Målt til amortiseret kostpris incl. regnskabsmæssig sikring	60.848,6	63.056,9
	Målt til dagsværdi	60.504,9	63.326,0
	For udstedte obligationer er dagsværdien opgjort baseret på noterede børskurser. For ikke noterede obligationer er dagsværdien opgjort med udgangspunkt i observerbare markedsdata.		

NOTER

	BELØB I MIO. DKK	2010	2009
NOTE 36	KREDITRISIKO		
	Samlet krediteksponering fordelt på balanceposter og ikke balanceførte poster		
	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	1.222,9	759,4
	Udlån til amortiseret kostpris	49.471,5	48.437,6
	Obligationer til dagsværdi	29.215,9	30.616,1
	Aktier m.v.	570,6	519,7
	Afledte finansielle instrumenter	2.657,8	3.402,7
	Balanceførte poster i alt	83.138,7	83.735,5
	Ikke-balanceførte poster		
	Eventualforpligtelser	610,6	467,1
	Andre forpligtende aftaler	4.308,9	8.767,7
	Ikke-balanceførte poster i alt	4.919,5	9.234,8

NOTER

NOTE 36, FORTSAT

KREDITRISIKO I UDLÅNSPORTEFØLJEN

Den maksimale kreditrisiko uden hensyn til sikkerheder

Samtlige udlån er gennemgået med henblik på en vurdering af, om der er grundlag for at foretage nedskrivninger. Det er selskabets vurdering, at den herefter anførte regnskabsmæssige værdi af udlånene bedst repræsenterer den maksimale kreditrisiko uden hensyn til sikkerhederne i skibspanterne.

Beskrivelse af sikkerheder

Alle udlån er ydet mod sikkerhed og er generelt set sikret ved 1. prioritets skibspanter.

Procentvis fordeling af udlån incl. garantier efter nedskrivninger opgjort i belåningsgradsintervaller, målt på nominel restgæld.

BELÅNINGSGRADS- INTERVAL	ANDEL AF UDLÅN 2010	ANDEL AF UDLÅN 2009
0 - 20%	32%	29%
20 - 40%	30%	27%
40 - 60%	26%	23%
60 - 80%	10%	16%
80 - 100%	1%	2%
Over 100%	1%	3%

Udlån til byggefinansiering er i ovenstående tabel medtaget under kategorien "over 100 %". Der registreres ikke pant i skib i byggeperioden, men selskabet har hæftelse fra debitor, samt transport og indtrædelsesret i byggekontrakt og transport i den af værftets bank stillede refundmentgaranti. Udlån til byggelån før nedskrivninger udgjorde ultimo 2010 1,5 pct. af udlånsporteføljen (2,4 pct. i 2009).

Af ovenstående tabel kan udledes, at 88 pct. af udlånsbeløbet er sikret ved pant, der ligger inden for 60 pct. af den senest opgjorte markedsværdi af pantet, og 98 pct. af udlånene ligger inden for 80 pct. af den senest opgjorte markedsværdi af pantet.

Markedsværdien på skibe i udlånsporteføljen er siden ultimo 2009 generelt set steget med 14 pct. målt i danske kroner og med 5 pct. målt i US dollars.

Kreditkvaliteten på de udlån der hverken er i restance eller nedskrevne

Samtlige udlån er gennemgået for en vurdering af nedskrivningsbehovet og selskabet har foretaget de regnskabsmæssige nedskrivninger, som selskabet finder nødvendige.

Kreditkvaliteten af de udlån, der herefter ikke er nedskrevne og heller ikke er i restance, betragtes som værende god.

Restancer

Der er ikke udlån i restance, hvor der ikke er foretaget nedskrivninger på.

NOTE 37**HENVISNINGSNOTE**

Hoved- og nøgletaloversigten fremgår af ledelsesberetningen, hvortil der henvises.

Beskrivelse af finansielle risici og politikker for styring af finansielle risici fremgår af afsnit om risikostyring i ledelsesberetningen, hvortil der henvises.





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