

ÅRSRAPPORT 2009



**DANMARKS
SKIBSKREDIT**

CVR NR. 27 49 26 49



PANAMA

INDHOLD

04	KORT OM DANMARKS SKIBSKREDIT A/S
06	HOVED- OG NØGLETAL FOR DANMARKS SKIBSKREDIT A/S
08	ÅRET 2009
12	UDVIKLING I RESULTATOPGØRELSE OG BALANCE
18	FORVENTNINGER TIL FREMTIDEN
19	KAPITALDÆKNING
20	RISIKOSTYRING
29	OBLIGATIONSUDSTEDELSE
30	ORGANISATION OG SELSKABSLEDELSE
35	SAMFUNDSENGAGEMENT
36	MEDARBEJDERE
38	LEDELSE OG LEDELSESHVERV
40	LEDELSESPÅTEGNING
41	DEN UAFHÆNGIGE REVISORS PÅTEGNING
42	RESULTATOPGØRELSE
43	BALANCE
45	EGENKAPITALOPGØRELSE
49	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. Selskabet har sikret, at der er etableret tilstrækkelig funding til at finansiere den nuværende udlåns- og tilbudsportefølje frem til 2020, uden at det bliver nødvendigt at foretage nye obligationsudstedelser. 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 kontra-

heret 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 har pr. 31. december 2009 et udlån på DKK 48,4 mia., en balance på DKK 84,9 mia. og en egenkapital på DKK 9,0 mia. Selskabet har 1. prioritets pant i ca. 595 skibe.
- Årets resultat efter skat udgør DKK 262,6 mio. Resultatet anses for tilfredsstillende set i lyset af udfordringerne i shipping markedet og de finansielle markeder.
- Nedskrivningerne er øget med DKK 886,1 mio. og udgør dermed DKK 1,9 mia. pr. 31. december 2009. Nedskrivningerne anses for tilstrækkelige til at dække de tab, der kan komme, såfremt den økonomiske aktivitet og dermed fragtraterne forbliver på et lavt niveau. I 2009

blev der realiseret et tab på udlån på DKK 3,5 mio.

- Danmarks Skibskredit blev i 2009 nedjusteret af Moody's Investors Service, der begrunder nedjusteringen med en generel bekymring for udviklingen i shipping markederne. Obligationer udstedt af selskabet er nu tildelt en rating på A2, og selskabets Issuer Rating er ligeledes A2. Moody's har placeret begge ratings på en såkaldt "negative watchlist".
- Danmarks Skibskredit har i 2009 haft mulighed for at ansøge om DKK 2,0 mia. gennem Bankpakke II men anså DKK 900 mio. for at være tilstrækkeligt til at sikre en fortsat udvikling af udlånene. Provenuet fra Bankpakke II blev udbetalt i december. De årlige bruttorentekostninger forventes at udgøre DKK 83,4 mio., og den effektive kuponrente er fastsat til 9,49 pct. p.a.
- Danmarks Skibskredits solvensprocent var pr. 31. december 2009 14,3 pct. efter foreslået udbytte mod 12,8 pct. i 2008. Selskabets kernekapitalprocent er ligeledes 14,3 pct.



HOVED- OG NØGLETAL FOR DANMARKS SKIBSKREDIT A/S

HOVEDTAL

I MIO. DKK	2009	2008	2008 *)	2007 **)	2006 **)	2005 **)
Netto renteindtægter af udlånsvirksomhed	234	275	256	174	174	161
Netto renteindtægter af finansvirksomhed	489	471	470	443	411	369
Netto renteindtægter i alt	723	745	726	617	585	530
Netto rente- og gebyrindtægter	772	787	796	659	630	568
Kursreguleringer	508	-406	-378	-160	-123	-148
Udgifter til personale og administration	-82	-87	-92	-86	-80	-80
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender m.v.	-874	-702	-200	104	176	56
Resultat før skat	323	-410	128	519	606	399
Årets resultat	263	-367	37	394	443	286
Udlån	48.438	48.118	51.044	42.690	37.746	37.200
Obligationer	30.616	26.521	26.851	21.394	16.893	22.334
Efterstillede kapitalindskud	897	-	-	-	-	-
Egenkapital	9.043	8.786	8.879	9.177	9.158	8.966
Balancesum	84.947	81.724	81.632	76.660	62.542	62.534

NØGLETAL

I MIO. DKK	2009	2008	2008 *)	2007 **)	2006 **)	2005 **)
Solvensprocent	14,3	12,8	13,0	15,3	17,9	18,6
Kernekapitalprocent	14,3	12,8	13,0	15,3	17,9	18,6
Egenkapitalforrentning før skat (pct.)	3,6	-4,5	1,4	5,7	6,8	4,6
Egenkapitalforrentning efter skat (pct.)	2,9	-4,0	0,4	4,3	5,0	3,3
Indtjening pr. omkostningskrone ***)	1,3	0,5	1,4	-25,1	-5,2	20,0
Indtjening pr. omkostningskrone (excl. nedskrivninger)	15,3	4,3	4,5	5,9	6,5	5,4
Valutaposition (pct.)	13,3	10,9	10,7	1,7	2,2	2,7
Udlån i forhold til egenkapital	5,4	5,5	5,7	4,7	4,1	4,1
Årets udlånsvækst (pct.)	0,7	24,1	19,6	13,1	1,5	5,0
Årets nedskrivningsprocent	1,7	1,4	0,4	-0,2	-0,5	-0,1
Akkumuleret nedskrivningsprocent	3,7	2,0	1,8	1,7	2,1	2,6

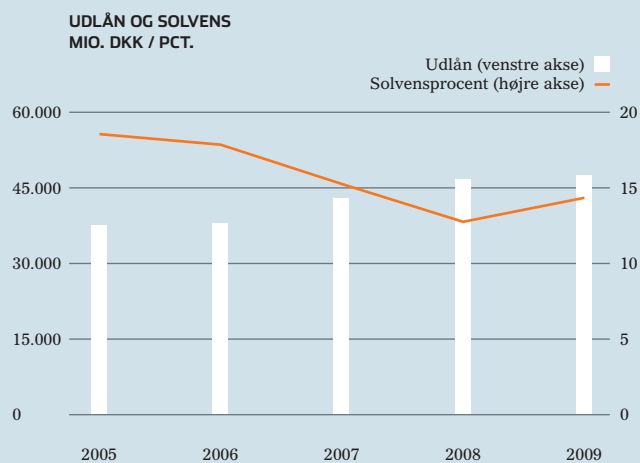
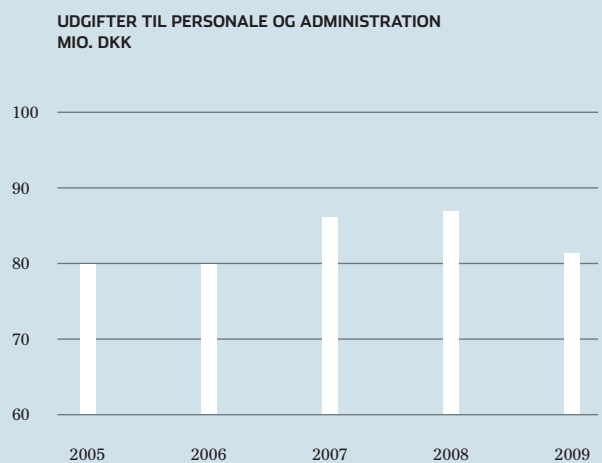
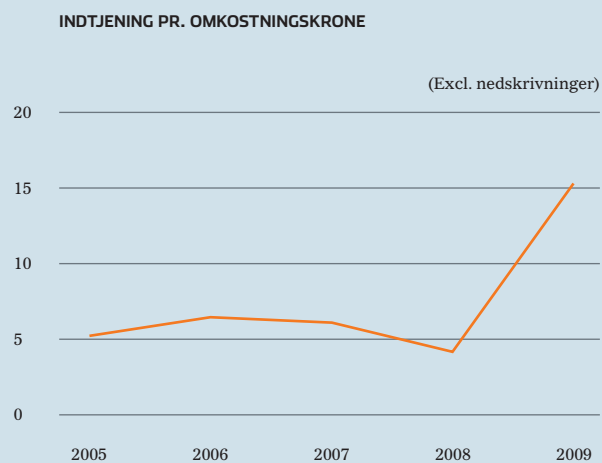
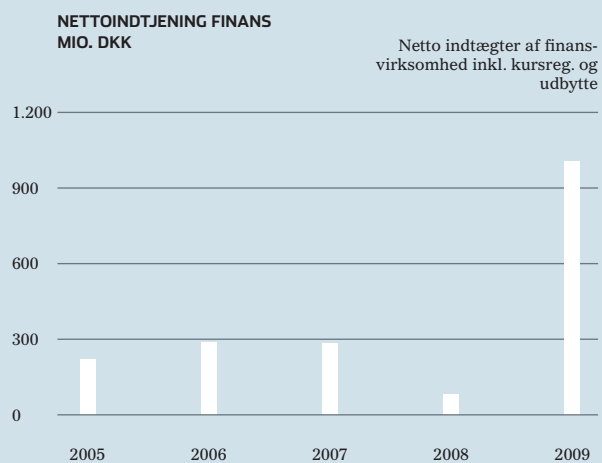
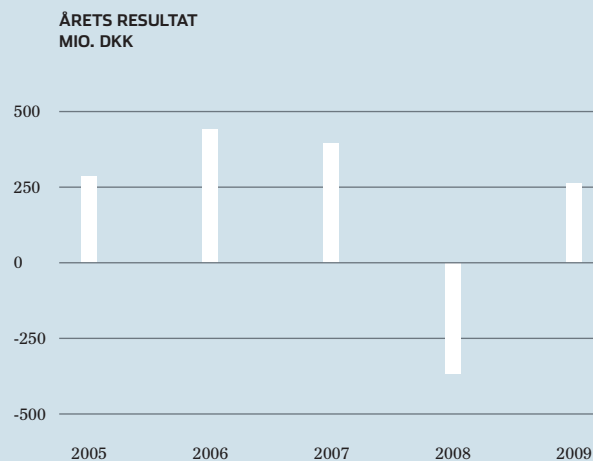
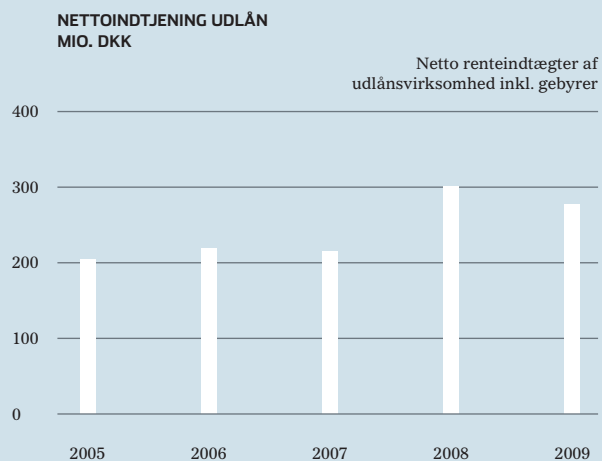
Nøgletal er opgjort i henhold til Bilag 6 i Finanstilsynets vejledning til regnskabsindberetning for kreditinstitutter m.fl.

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

**) For 2005 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 inkl. 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.



ÅRET 2009

Den globale finansielle krise og shipping krisen fortsatte ind i 2009 og satte sit præg på resultatet i Danmarks Skibskredit. Det resulterede i øgede nedskrivninger i forhold til 2008. På trods af forøgelse af nedskrivningerne kan det samlede resultat for 2009 imidlertid anses for tilfredsstillende set i lyset af udfordringerne i shipping markedet og de finansielle markeder. Dette skyldes ikke mindst et positivt afkast på værdipapirbeholdningen.

Kombinationen af en økonomisk krise og en historisk stor global ordrebog på ny tonnage var en udfordring for shippinghvervet ved indgangen til 2009. Annullering af ordrer, udskydelse af leveringsdatoer og lavere sejl fart reducerede tilsammen udbuddet af transportkapaciteten, men dette var ikke tilstrækkeligt til at kompensere for nedgangen i verdenshandlen og dermed det internationale transportbehov. Ændringen i balancen mellem udbud og efterspørgsel af skibe resulterede dermed i lavere rater og faldende skibsværdier. Til trods for at tørlast var det segment, der ved udgangen af 2008 var hårdest ramt, klarede dette segment sig hæderligt igennem 2009, mens 2009 for de øvrige segmenter generelt var et dårligt år.

ÅRETS AKTIVITETER

En del af årets aktivitet har været rettet mod eksisterende udlån for at tilsikre lavest mulig tabsrisiko. I mange tilfælde, hvor der har været brud på låneaftalernes grænser om belåningsgrad, har det gennem disse aktiviteter været muligt at få tilført engagementerne yderligere sikkerheder til sikring af de bestående udlån. Brud på lånegrænser er derfor i mange tilfælde blevet afhjulpet ved udgangen af 2009.

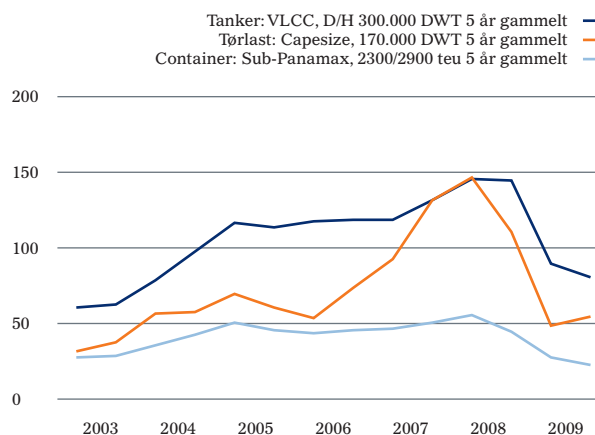
Den lange tilstedeværelse i markedet for skibsfinansiering har bevirket, at nedgangen ikke er kommet som en overraskelse. Hurtigheden, hvormed krisen de facto satte ind, var dog ikke forudset. Udviklingen i selskabets udlånsportefølje er alligevel en afspejling af den forsigtige kreditpolitik, der blev ført i selskabet under de foregående års højkonjunktur. Selskabet har på nuværende tidspunkt kun få reelt nødstedte udlån.

Nedskrivningerne er blevet øget med DKK 886,1 mio. og udgør DKK 1,9 mia. pr. 31. december 2009. Nedskrivningerne anses for tilstrækkelige til at dække de tab, der måtte opstå i årene fremover, såfremt den generelle økonomiske aktivitet og dermed fragtraterne forbliver på et lavt niveau. I 2009 blev der realiseret et tab på DKK 3,5 mio.

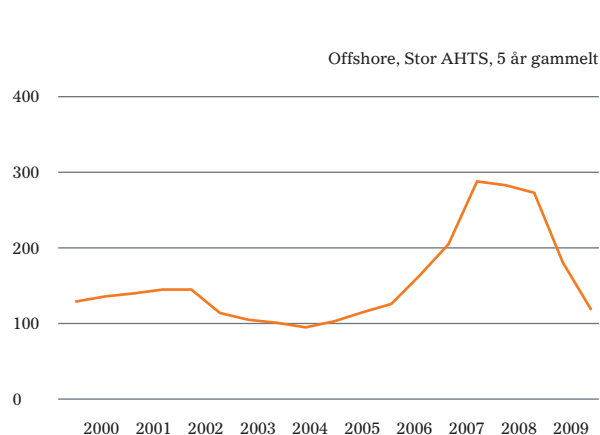
Shippingindustrien har haft det svært i 2009. Der er imidlertid stor forskel på, hvordan det enkelte rederi har været økonomisk rustet til nedgangen, så på trods af krisen har det stadig været muligt for Danmarks Skibskredit at låne ud til gode kunder på et forsvarligt grundlag. Selskabet modtog i 2009 accept på nye lånetilbud for et beløb svarende til DKK 7,9 mia. Samtlige lånetilbud blev afgivet til eksisterende kunder med en klar overvægt af danske rederier. Der blev samtidig udbetalt lån for i alt DKK 9,0 mia., som stammede fra accepterede tilbud i løbet af 2009 og tidligere år.

Der kunne i året konstateres en ændring i konkurrencesituationen, idet flere etablerede långivere reducerede deres udlånskapacitet til shipping markedet. Det gav Danmarks Skibskredit mulighed for at opnå bedre vilkår og indtjening på nye lånetilbud. Effekten heraf vil kunne ses i takt med at lånene udbetales i 2010. Udlånsresultatet for 2009 blev dog negativt påvirket af den finansielle krise, idet det ikke var muligt at afdække forskellen i renteperioder mellem den optagne funding og de udlån, hvor renteperioderne valgfrit fastsattes af låntager. Effekten af dette aftog dog i løbet af året.

SKIBSVÆRDIER OPDELT EFTER SEGMENT
MIO. USD



SKIBSVÆRDIER OPDELT EFTER SEGMENT
INDEX (2004=100)



Kilder: Clarksons, Fearnleys, Danmarks Skibskredit

Værdipapirbeholdningen udviste positive kursreguleringer på såvel obligationer som aktier og bidrog dermed positivt til årets resultat. Fondsresultatet anses således for tilfredsstillende.

Bankpakke II

Med lov om statsligt kapitalindskud i kreditinstitutter (Bankpakke II) blev der etableret en ordning, hvorefter penge- og realkreditinstitutter i Danmark og Danmarks Skibskredit kunne ansøge staten om at indskyde kapital på visse vilkår og betingelser. Danmarks Skibskredit valgte at gøre brug af statens tilbud om tilførsel af hybrid kernekapital i henhold til Bankpakke II. Der var mulighed for at få tilført DKK 2,0 mia., men optagelse af DKK 900 mio. blev i kombination med den eksisterende kapitalbase anset for tilstrækkelig til at underbygge den vækst i udlånet, der forudses i de nærmeste år. Omkostningerne ved tilslutningen beløber sig til DKK 2,7 mio., og den effektive kuponrente er fastsat til 9,49 pct. p.a. Lånet er indregnet som hybrid ansvarlig lånekapital i posten efterstillede kapitalindskud.

Moody's rating

Danmarks Skibskredits rating blev i september ændret fra Aa3 til A2 af Moody's Investors Service. Begrundelsen for nedjusteringen var primært en stigende

bekymring for udviklingen i shipping markederne generelt. Moody's holder fortsat ratingen på negative watchlist.

Ændringen har på nuværende tidspunkt ikke haft væsentlig betydning for omkostningerne ved låneoptagelse.

SHIPPING MARKEDET

International skibsfart er fortsat påvirket af den lavere globale efterspørgsel efter skibe, der opstod i kølvandet på den finansielle krise. Kombineret med en fortsat tilgang af ny tonnage var det ikke uventet, at flere segmenter oplevede en risiko for eller en direkte overkapacitet af tonnage. Fragtraterne er derfor historisk lave i flere segmenter. Lave fragtrater og risikoen for overkapacitet har i mange segmenter reduceret skibsværdierne kraftigt i 2009.

Containermarkedet er præget af overkapacitet. Den økonomiske afmatning har bevirket, at 10-12 pct. af den samlede containerflåde for tiden er uden beskæftigelse. Ikke desto mindre er fragtraterne steget i 2. halvår af 2009. Linjerederierne har formået at gennemføre fragtratestigninger på trods af lavere fragtvolumener. Udsigterne for fremtidig indtjening er dog præget af risikoen for yderligere overkapacitet. Skibsværdierne er af denne grund således faldet 30-40 pct. i 2009.

Tanksegmenterne er i det store hele eksponeret overfor den samme afmatning i OECD efterspørgselen, som har ramt Container markedet. Den globale olieefterspørgsel er således faldet. De ledende tankindeks satte begge bundrekord i begyndelsen af 2009 men rettede sig noget i løbet af året. Generelt er skibsværdierne faldet 20-30 pct. i 2009.

Til trods for det negative shipping marked rettede tørlastmarkedet sig i løbet af andet halvår af 2009. Den globale stålproduktion har været stigende igennem hele 2009, omend produktionen endnu ikke er på samme niveau som før krisen. Geografisk er der sket et markant skift - især i andet halvår af 2009. Med Kina i front tegner Asien sig i dag for en bemærkelsesværdig større andel af den globale stålproduktion end tidligere. Kinesisk import af jernmalm satte ny rekord i tredje kvartal 2009. Effekten på efterspørgslen efter tørlastskibe var stor. Længere distancer og en rekord høj kinesisk jernmalimport holdt således den store tilgang af ny tonnage i skak igennem andet halvår af 2009. Baltic Dry Indeks endte i 2009 i Indeks 3,000, hvilket er 13 pct. over gennemsnittet for hele 2009 men 11 pct. under gennemsnittet for perioden 2000-2009. Skibsværdierne steg 15-25 pct. i 2009.

Offshoresegmenterne havde et relativt hårdt år i 2009. Den globale olieproduktion blev reduceret i takt med et lavere globalt olieforbrug. Dette medførte en lavere efterspørgsel efter offshore supply skibe. Kombineret med at mange nye skibe blev leveret, og få skibe blev ophugget, var det uundgåeligt, at flere offshore supply skibe midlertidigt var uden beskæftigelse. Skibsværderne er generelt faldet igennem året.

For uddybende gennemgang af shipping markederne henvises til seneste Shipping Market Review, der kan findes på www.skibskredit.dk. Næste opdatering udkommer i april 2010.

DET FINANSIELLE MARKED

Første halvår af 2009 var præget af fortsat turbulens på de finansielle markeder, men efter seks kvartaler med faldende aktiekurser steg de globale aktiemarkeder igen i andet kvartal. I lighed med aktierne var renterne også præget af en høj volatilitet i første halvår. De korte obligationsrenter faldt, mens de lange obligationsrenter var svagt stigende.

Generelt har markederne i 2009 været karakteriseret ved tilstedeværelse af ringelig likviditet. Den øgede likviditet bevirkede, at risikopræmierne på obligationsmarkederne blev kraftigt reduceret, hvilket bidrog til en genkapitalisering

af penge- og realkreditinstitutterne som følge af disse institutters store fondsbeholdninger.

Rentespændet mellem de respektive EURO-landes obligationsudstedelser samt risikospændet på real- og erhvervsobligationer blev yderligere indsnævret.

Tilliden til de finansielle markeder synes at være genskabt cirka et år efter kulminationen på den finansielle krise.

Danske obligationer

Rentespændet mellem danske realkreditobligationer og renteswaps har fulgt den internationale udvikling med generelt lavere risikopræmier. Specielt henover sommeren sås en markant indsnævring af rentespændet i takt med, at forbedrede realøkonomiske nøgletal og markant tilstrømning af likviditet fra centralbankerne ledte til lavere risikoaversion hos investorerne.

Rentespændet ultimo året var næsten på samme niveau, som før den finansielle krise brød ud, og mange realkreditporteføljer har haft afkast i 2009, der lå over afkastet på statsobligationer. De positive tendenser blev også afspejlet på aktiemarkederne, hvor MSCI WORLD steg 26,6 pct. i 2009.

Danmarks Skibskredits værdipapirbeholdning var placeret i stats- og kom-

munekreditobligationer, realkreditobligationer og aktier, hvorfor 2009 var et finansielt tilfredsstillende år.

OBLIGATIONSUDSTEDelser

Udstedelsesbehovet i 2009 har været forbeholdt nye udlån og lånetilbud, idet selskabets eksisterende obligationsudstedelser har tilsikret likviditetsdækning for alle eksisterende udlån og lånetilbud frem til 2020. Der har således alene været et begrænset udstedelsesbehov til dækning af nye lånetilbud i den periode, hvor de finansielle markeder havde det svært.

I 2009 har Danmarks Skibskredit samlet udstedt obligationer for DKK 9,0 mia., hvoraf DKK 6,3 mia. er såkaldte mindsterenteobligationer, og modværdien af ca. DKK 855 mio. er variabelt forrentede EURO-obligationer med en samlet gennemsnitlig løbetid på 3,4 år. De resterende DKK 1,9 mia. er udstedt under CIRRL låneordningen i udenlandsk valuta med en løbetid på 12 år.

Siden Moody's downgrading af Danmarks Skibskredit har selskabet udstedt obligationer for DKK 1,8 mia. til niveauer tæt på Aaa ratede realkreditobligationer. Set i lyset af de urolige finansielle markeder og Moody's downgrading har optagelsen af ny funding været tilfredsstillende i 2009.



UDVIKLING I RESULTATOPGØRELSE OG BALANCE

RESULTATOPGØRELSE

Årets resultat efter skat udgør et overskud på DKK 262,6 mio. mod et underskud i 2008 på DKK 366,9 mio.

Underskuddet for sammenligningsåret skyldes alene ændringen i anvendt regnskabspraksis med virkning fra 1. januar 2009. Efter den hidtidige regnskabspraksis blev årets resultat for 2008 rapporteret til et overskud på DKK 37,0 mio. Der henvises til efterfølgende afsnit om ændring i anvendt regnskabspraksis.

Nettoindtjeningen på udlånsvirksomheden inkl. gebyrer udviser et fald i forhold til sidste år, idet indtjeningen udgør DKK 272,7 mio. mod DKK 299,5 mio. for 2008. Renteindtægterne på udlån er steget i forhold til året før som følge af en pæn vækst i udbetalte lån i 2. halvår 2008 samt stigende kreditmarginale. Dette har dog ikke været tilstrækkeligt til at imødegå påvirkningen af uroen på de finansielle markeder, der blandt andet har påvirket fastsættelsen af interbankrenterne. Der blev specielt i 1. halvår konstateret højere udgifter til funding som følge af, at det ikke som sædvanligt var muligt at afdække forskelle mellem allerede fastsatte renteperioder på funding og de af kunderne valgte renteperioder.

Rente- og udbytteindtjeningen fra finansvirksomheden udviser en stigning til DKK 499,1 mio. fra DKK 487,4 mio. i 2008.

Kursreguleringer af værdipapirer og valuta udgør en indtægt på DKK 507,8 mio. mod en udgift på DKK 406,4 mio. året før. Værdipapirbeholdningen består hovedsageligt af danske stats- og realkreditobligationer eller obligationer med tilsvarende sikkerhed, mens en mindre del er investeret i investeringsforeningsbeviser (aktier). Afkastet på aktiebeholdningen udgjorde en gevinst på DKK 94,8 mio. i 2009 mod et tab på DKK 232,8 mio. i 2008.

Udgifter til personale og administration er faldet fra DKK 86,9 mio. i 2008 til DKK 81,8 mio. i 2009 svarende til en omkostningsreduktion på 5,9 pct. I 2009 var det gennemsnitlige antal medarbejdere 59 ansatte mod 57 medarbejdere året før.

Årets nedskrivninger på udlån og tilgodehavender udgør en nettoudgift på DKK 873,5 mio. mod en nettoudgift i 2008 på DKK 702,4 mio. De akkumulerede nedskrivninger er forøget fra DKK 985,6 mio. pr. 31. december 2008 til DKK 1.871,7 mio. ved udgangen af året 2009 og udgør ved udgangen af året 3,9 pct. af de samlede udlån, hvil-

ket er en stigning på 1,8 procentpoint i forhold til året før. Udviklingen i nedskrivningerne i 2009 samt en landefordeling af denne er nærmere beskrevet i note 14.

Den beregnede skat for året beløber sig til en udgift på DKK 59,9 mio. mod en indtægt på DKK 43,3 mio. i 2008. For 2009 svarer dette til en effektiv skatteprocent på 18,6 pct., hvilket skyldes, at årets positive afkast på aktieinvesteringer ikke indgår i den opgjorte skattepligtige indkomst.

BALANCE OG KAPITALFORHOLD

Balancen udgør i alt DKK 84.946,8 mio. mod DKK 81.723,8 mio. ved udgangen af 2008.

Udlån opgjort til amortiseret kostpris fratrukket nedskrivninger er forøget marginalt med DKK 319,9 mio. fra DKK 48.117,7 mio. i 2008 til DKK 48.437,6 mio. i 2009. I årets løb har der brutto været en tilgang af nye lån på DKK 9.001,0 mio. mod en tilgang året før på DKK 12.897,2 mio. For en nærmere beskrivelse af udviklingen i udlån henvises til årsregnskabets note 12.

Udstedte obligationer er ligeledes forøget fra DKK 60.006,5 mio. pr. 31. december 2008 til DKK 63.056,9 mio. ved udgangen af året 2009. 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 2009 er der således foretaget nyudstedelser af obligationer på DKK 9.043,8 mio. mod DKK 5.524,2 mio. i 2008. Udviklingen i de udstedte obligationer samt fordeling på obligationstyper fremgår af årsregnskabsnote 22.

Obligationens beholdning er steget til DKK 30.616,1 mio. mod DKK 26.520,5 mio. pr. 31. december 2008. Udviklingen i forhold til året før skyldes primært en stigning i den del af den optagne, men endnu ikke udlånte kapitalfremskaffelse, der er placeret i kortløbende obligationer, indtil udlån finder sted. Obligationens beholdning fremgår af årsregnskabsnote 15 og 16.

Egenkapitalen er inkl. årets resultat opgjort til DKK 9.042,9 mio. mod DKK 8.785,8 mio. ved udgangen af 2008. Der er foreslået et udbytte til B-aktionæren for regnskabsåret på DKK 39,4 mio. Det foreslåede udbytte indgår i egenkapitalen men forventes udbetalt efter generalforsamlingens godkendelse i april 2010, 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 udgør 14,3 pct. ved årets udgang mod 12,8 pct. pr. 31. december 2008. Minimumskravet er fra 1. januar 2009 nedsat fra 10 pct. til 8 pct. Forøgelsen i solvensprocenten ved udgangen af året 2009 kan især henføres til optagelsen af hybrid kernekapital på DKK 900,0 mio. fra Bankpakke II, mens de vægtede poster ved opgørelsen af kapitaldækningen samlet set er reduceret med DKK 1.272,4 mio. En specifikation af selskabets solvens fremgår af årsregnskabsnote 27.

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 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 årsregnskabsnote 2.

ÆNDRING I ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Danmarks Skibskredit er pr. 1. januar 2009 overgået til at aflægge regnskab efter regelsættet i Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter m.v. (regnskabsbekendtgørelsen). Den anvendte regnskabspraksis er ændret væsentligt i forhold til sidste år som følge af implementering af indregnings- og målebestemmelserne i regnskabsbekendtgørelsen.

Selskabet har i overensstemmelse med Finanstilsynets regler foretaget tilpasning af sammenligningstal. For 2005 til 2007 er hoved- og nøgletal ikke tilpasset, da det ikke har været muligt at tilvejebringe det nødvendige datagrundlag.

Effekten af praksisændringerne

Praksisændringerne har medført en forøgelse af egenkapitalen pr. 1. januar 2008 på DKK 310,4 mio., en formindskelse af egenkapitalen pr. 1. januar 2009 på DKK 93,3 mio., mens selskabets samlede aktiver og passiver pr. 1. januar 2009 er forøget med DKK 92,2 mio.

Arten af de enkelte ændringer i anvendt regnskabspraksis, den beløbsmæssige effekt samt årsagen til ændringen er beskrevet under kom-

mentarerne til ændringer i anvendt regnskabspraksis i årsregnskabets note 1.

Effekten af praksisændringerne er indregnet direkte på egenkapitalen pr. 1. januar 2009, ligesom praksisændringerne har medført tilpasning af sammenligningstal for 2008. Af egenkapitalopgørelsen fremgår den samlede påvirkning af praksisændringerne pr. 1. januar 2008 fordelt på de enkelte arter.

Udbetaling af udbytte for regnskabsåret 2008

Udbetaling af udbytte for regnskabsåret 2008 til selskabets B-aktionær på DKK 5,6 mio. er sket med udgangspunkt i det rapporterede resultat efter tidligere regnskabspraksis, der for året 2008 var DKK 37,0 mio.



EFFEKTEN AF PRAKSISÆNDRINGERNE

Effekten af praksisændringerne på egenkapitalopgørelsen pr. 1. januar 2009 er som følger:

EGENKAPITALOPGØRELSE PR. 1. JANUAR 2009

I MIO. DKK

Egenkapital 31.12.2008	8.879,2
-------------------------------	----------------

Påvirkning af egenkapitalen pr. 1. januar 2009
ved overgang til regnskabsbekendtgørelsen for
kreditinstitutter:

Amortiseret kostpris på udlån	-62,5
Dagsværdiregulering af fastforrentede obligationer afdækket med afledte finansielle instrumenter	-25,5
Regulering af nedskrivninger på udlån	-53,2
Opskrivning af fast ejendom	12,7
Øvrige materielle aktiver	7,2
Personaleydelser	-3,1
Ændring i udskudt skat af påvirkningerne	31,1
Påvirkning pr. 1. januar 2009, i alt	-93,3
Egenkapital 01.01.2009	8.785,9



FORVENTNINGER TIL FREMTIDEN

2009 har været en klar illustration af shippingmarkedernes uforudsigelighed. Danmarks Skibskredits tilgang til udlån vil uforandret være at låne ud til rederier, der har demonstreret evnen til at håndtere denne cykikalitet eller som på anden vis vurderes at være rustet til at modstå den.

Den globale ordrebog på ny tonnage er ved indgangen til 2010 stadig foruroligere stor i de fleste skibssegmenter. Selv om verdenshandelen igen begynder at udvise vækst, vil der i de fleste segmenter forventeligt gå år, før shipping samlet set bliver rentabelt. Udviklingen vil være forskellig fra segment til segment og forskellig for rederier inden for samme segment. Hvordan det enkelte rederi klarer sig, vil være en følge af de beslutninger, der blev truffet under højkonjunkturen og den valgte forretningsmodel. Krisen vil antageligvis fortsætte et godt stykke tid endnu. En fortsat svag efterspørgsel efter søtransport vil i kombination med en forventelig stigning i udbuddet af skibe, gøre det overvejende sandsynligt, at 2010 vil resultere i yderligere nedskrivninger og tab.

Resultatet vil i 2010 være påvirket af renteudgifter til den hybride kernekapital. Det forventes dog, at optagelsen af den hybride kernekapital vil muliggøre en mindre stigning i det samlede

udlån i forhold til status pr. 31. december 2009. Selv med renteudgifter til den hybride kernekapital forventes der en lille stigning i indtjeningen fra udlån før nedskrivninger i 2010. Størstedelen af udlånet vil fortsat være i USD, og såvel resultat som solvensprocent vil være påvirket af udviklingen i USD-kursen i løbet af 2010.

Kursudviklingen på selskabets beholdning af investeringsforeningsbeviser (aktier) og obligationer vil som i tidligere år have indflydelse på årets resultat.

Danmarks Skibskredit vil i lighed med tidligere år ikke offentliggøre kvartalsrapporter i 2010. I dag offentliggøres hel- og halvårsrapporter. En hyppigere rapportering vurderes ikke at have indflydelse på kursdannelsen på de udstedte obligationer.

KAPITALDÆKNING

Danmarks Skibskredit skal i henhold til kapitaldækningsbekendtgørelsen opretholde en vis mængde kapital, kapitalkravet, i forhold til selskabets aktiviteter således, at selskabets obligationsejere kun med en meget lille sandsynlighed vil lide tab i tilfælde af selskabets insolvens.

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 kapitalkravet. Selskabet har ikke ansøgt Finanstilsynet om tilladelse til at benytte en af de interne metoder. Ved opgørelsen af de risikovægtede aktiver og kapitalkravet benyttes standardmetoden ved kreditrisiko og markedsrisiko. Basisindikatormetoden benyttes ved operationel risiko.

KAPITALKRAV, BASISKAPITAL OG SOLVENS

Kapitalkravet 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.

Danmarks Skibskredits kapitalkrav og vægtede poster udgjorde pr. 31. december 2009 henholdsvis DKK 5,2 mia. og DKK 64,9 mia. Selskabets basiskapital efter fradrag udgjorde DKK 9,3 mia. pr. 31. december 2009, hvormed selskabets solvensprocent var 14,3. Dette svarer til en overdækning på DKK 4,1 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. Selskabets kernekapital efter fradrag og eksklusiv den tilførte kapital i form af Bankpakke II er DKK 8,4 mia.

TILSTRÆKKELIG BASISKAPITAL OG INDIVIDUET SOLVENSBEHOV

Den tilstrækkelige basiskapital er den kapital, bestyrelsen som minimum finder nødvendig for at sikre, at obligationsejerne kun med en meget lille sandsynlighed vil lide tab i tilfælde af selskabets insolvens. Det individuelle solvensbehov er opgjøret ved at dividere den tilstrækkelige basiskapital med de risikovægtede aktiver. Ved opgørelsen af solvensbehovet skal der tages højde for nuværende og fremtidige risici samt muligheden for at fremskaffe ny kapital.

Der er ikke krav om anvendelse af en specifik metode til opgørelse af den tilstrækkelige basiskapital og derved det individuelle solvensbehov. Som metode er valgt en kombination af stresstest og individuelt vurderede faktorer, der findes at have betydning for størrelsen af den tilstrækkelige basiskapital. For hver af faktorerne udregnes et kapitalbehov, der kan være positivt, negativt eller neutralt. Det samlede solvensbehov beregnes herefter som summen af alle bidrag og udtrykkes i procent af de risikovægtede aktiver, der ikke justeres. Bestyrelsen tager stilling til metodevalg minimum én gang om året og modtager rapportering om det individuelle solvensbehov i forbindelse med den kvartalsvise økonomirapportering.

Danmarks Skibskredits tilstrækkelige basiskapital udgør pr. 31. december 2009 DKK 4,1 mia. svarende til et beregnet individuelt solvensbehov på 6,3 pct.

Selskabets individuelle solvensbehov må ikke være mindre end solvenskravet på 8 pct. i henhold til selskabets bekendtgørelse, hvorfor det individuelle solvensbehov fastsættes til 8 pct. For yderligere information henvises til Risikorapporten på Danmarks Skibskredits hjemmeside www.skibskredit.dk/investor-relations/risikorapport.

RISIKOSTYRING

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

Bestyrelsen har det øverste ansvar for at sikre en forsvarlig organisering af risikostyringen. De af bestyrelsen fastsatte retningslinjer udgør sammen med lovgivningen rammerne for, hvorledes risikostyringen skal foregå.

Selskabet er eksponeret over for flere risikotyper. Hver risikotype har særlige karakteristika, og styringen er tilrettelagt herefter. De risici som Danmarks Skibskredit er eksponeret overfor er kreditrisiko, markedsrisiko, likviditetsrisiko og operationel risiko. Disse er kortfattet beskrevet nedenfor. For yderligere information henvises til Risikorapporten på Danmarks Skibskredits hjemmeside www.skibskredit.dk/investor-relations/risikorapport.

UDLÅN

Danmarks Skibskredit tilbyder skibsfinansiering mod 1. prioritetspant i skibe samt i beskedent omfang tillige byggefinansiering. 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.

Spredning

Udlånsporteføljens sammensætning

er styret af et sæt spredningsregler, som følger af selskabets kreditpolitik. Spredningsreglerne har til formål at sikre spredning på henholdsvis skibstype-, låntager- og landerisiko.

Risikospredning på skibstyper

Der skal være en betryggende spredning i udlånsporteføljen for så vidt angår skibstyper. Ingen enkelt skibstype (tank, tørlast m.v.) må ligge til sikkerhed for mere end 50 pct. af selskabets bruttoudlån. Inden for hver skibstype må intet segment (råolietank, produkt-tank m.v.) ligge til sikkerhed for mere end 33 pct. af bruttoudlånet.

Risikospredning på låntagere

Udlånsporteføljen skal have en forsvarlig spredning i låntagernes sammensætning. Ved større udlån tilstræbes tillige en spredning på skibstyper inden for det enkelte udlån. Spredningsreglen er relateret til formålsparagraffen i vedtægterne.

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

Ved finansiering, som det er defineret i formålsparagraffens andet punktum,

UDVIKLINGEN I DE 5 STØRSTE UDLÅN TIL REDERIER

(TAL ANGIVET FØR FORETAGNE NEDSKRIVNINGER I MIO. DKK)

	31.12 2009	31.12 2008
5 største rederudlån	27.427	25.850
Udlån i alt	50.748	49.126

De 5 største rederudlån pr. 31. december 2009 er sikret ved pant i 165 skibe fordelt på 17 skibstyper. Ét udlån er betydeligt større end de øvrige.

må det samlede udlån til en låntager, på konsolideret niveau, ikke overstige 25 pct. af den senest opgjorte basiskapital. Finansiering, der følger hovedformålet i vedtægterne (skibsfinansieringsvirksomhed i Danmark), er således ikke underlagt formelle grænser for enkelte engagementers størrelse.

Risikospredning på lande

Udlånsporteføljen skal have en tilfredsstillende risikospredning på landniveau. Landerisikoen opgøres ud fra låntagers hjemland eller ved brug af garant, garantens hjemland. Udlån til låntagere hjemmehørende i Norge, Schweiz, USA og inden for visse dele af EU er ikke pålagt begrænsninger for landerisiko. For udlån til låntagere hjemmehørende i øvrige lande er der fastsat en samlet grænse pr. land på maksimalt 20 pct. af bruttoudlånet.

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 kundernes manglende betalingsevne.

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

Udlån over de fastsatte rammer skal bevilges af bestyrelsen.

Løbende overvågning

Udlånsporteføljen gennemgås 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 lånta-

ger. 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 halvårige markedsvurderinger bliver der stikprøvevis foretaget fysisk besigtigelse af de finansierede skibe.

Markedsvurderinger

Der indhentes løbende markedsvurderinger fra uafhængige mæglere, som prisfastsætter de finansierede skibe på baggrund af udbud og efterspørgsel.

Markedsvurderingerne anvendes blandt andet ved fastlæggelse af belåningsgrader på selskabets udlån og i forbin-

delse 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. Danmarks Skibskredit har transport i forsikringssummen.

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. forsat af krig eller krigslignende tilstande.

Danmarks Skibskredit beslutter på basis af individuel vurdering, hvilke låntagere der tillige skal udtages en panthaverinteresseforsikring for. Denne forsikring afdækker risiko i situationer, hvor låntagers primære forsikringer ikke dækker.

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 ud-

lån tages der udgangspunkt i låntagers aktuelle og forventede økonomiske situation samt i værdien af skibspantet og eventuelle øvrige sikkerheder. De overordnede retningslinjer for selskabets nedskrivninger er fastlagt i Finanstilsynets "Bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl.". Det fremgår bl.a. af bekendtgørelsen, at der udover individuelle nedskrivninger også skal foretages gruppevise nedskrivninger. Finanstilsynet har godkendt, at Danmarks Skibskredit kan undlade at foretage gruppevise nedskrivninger forudsat, at vurderingen af de enkelte udlån tilrettelægges på en måde, der i praksis indebærer, at vurderingen indbefatter en vurdering, der svarer til den, der ville finde sted ved en gruppevis vurdering samt, at der foretages nedskrivninger i overensstemmelse hermed på de enkelte udlån. Det er endvidere en betingelse, at vurderingen af behovet for nedskrivning på det enkelte udlån sker på basis af en sandsynlighedsvægtning af de forventede udfald med hensyn til betalinger fra låntagerne. 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

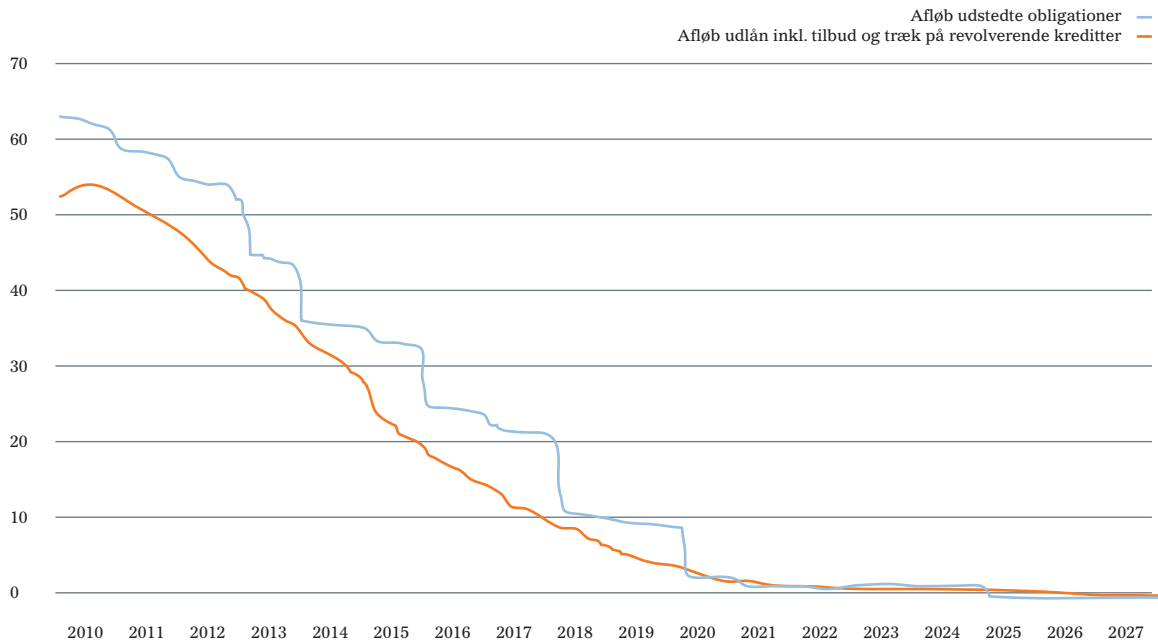
- 3) at de enkelte udlån gøres til genstand for nedskrivning for alle de identificerede kriterier for OIV ud fra den sandsynlighed, hvormed de må forventes at reducere betalingsstrømmen fra lånet.

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.

FONDSBEHOLDNING

Udover Danmarks Skibskredits udlån er selskabets fondsbeholdning også en væsentlig del af aktiverne. Fondsbeholdningen er sammensat af positioner i danske stats- og realkreditobligationer, pengemarkedsforretninger, ren-

UDVIKLING I UDSTEDTE OBLIGATIONER I FORHOLD TIL UDLÅN MIA. DKK



teafhængige finansielle instrumenter og aktier. Størstedelen af fondsbeholdningen består af stats- og realkreditobligationer, hvilket er en konsekvens af lovens krav om, at mindst 60 pct. af basiskapitalen skal placeres i særligt sikre aktiver. Selskabet har pr. 31. december 2009 placeret DKK 30,6 mia. i særligt sikre papirer, hvilket svarer til 330,0 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 en særskilt intern politik. 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

Tildeling af risikorammer til finansielle modparter sker blandt andet på basis af ratings tildelt af anerkendte internationale ratingbureauer, når sådanne ratings foreligger. Direktionen og kreditchefen er tildelt beføjelser, der giver mulighed for selv at bevillige lines til finansielle modparter inden for en vis grænse. En sådan bevilling skal oplyses ved førstkommande bestyrelsesmøde.

Bevillinger over de fastsatte rammer bevilges af bestyrelsen.

Løbende overvågning

Danmarks Skibskredit foretager en løbende overvågning 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 Middle Office

og dermed uafhængigt af de udøvende afdelinger.

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 finanspolitik. Politikken indeholder klare og målbare rammer for rente-, valuta-, aktie-, likviditets-, options og kreditrisici, hvoraf de mest betydende for selskabet er beskrevet efterfølgende.

Renterisikoen

Renterisikoen er risikoen for, at renteændringer påfører Danmarks Skibskredit et tab. Ved stigende renter påvirkes markedsværdien af værdipapirbeholdningen negativt, hvilket 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 obligati-

onsbekendtgørelsen. Ifølge selskabets finanspolitik accepteres alene renterisici mellem funding og udlån som følge af forskelle i fastlåsningspunkter for referencerenten (f.eks. LIBOR) på variabelt forrentet funding og udlån. Renterisikoen mellem funding og udlån søges minimeret ved anlægelse af forsigtige principper, men der kan opstå tab eller gevinst som følge af renteændringer.

Af obligationsbekendtgørelsen fremgår det ligeledes, at renterisikoen på selskabets aktiver, passiver og ikke balanceførte poster ikke må overstige 8 pct. af basiskapitalen.

Renterisikoen reguleres ved et minimum og et maksimum for den optionskorrigerede varighed. Den korrigerede varighed på værdipapirbeholdningen er p.t. maksimeret til seks år. Den optionskorrigerede varighed er opgjort til ca. 2,3 år pr. 31. december 2009.

I henhold til Finanstilsynets vejledning for beregning af renterisiko er renterisikoen pr. 31. december 2009 beregnet til DKK 269 mio. svarende til 2,9 pct. af basiskapitalen mod DKK 389 mio. i 2008. Selskabet har valgt at afdække en del af renterisikoen i DKK med renteswaps i EUR. Såfremt fremtidige ændringer i DKK-renten fuldstændig afspejler æn-

dringer i EUR-renten, vil ovenstående renterisiko kunne opgøres til ca. DKK 242 mio. for 2009 og ca. DKK 250 mio. for 2008.

Valutarisiko

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

Selskabets finanspolitik fastlægger, at valutakursrisici mellem funding og udlån ikke må forekomme bortset fra den uundgåelige begrænsede valutarisiko, som følger af den løbende likviditetsstyring. Udlånmarginalen opkræves i samme valuta, som lånet er ydet i. Der ved bliver nettorenteindtægterne fra udlånsvirksomheden påvirket af udsving i valutakurserne. Den primære påvirkning kommer fra USD, som er den valuta skibene indtjener og værdisættes i, og dermed også er låntagerens foretrukne lånevaluta.

Aktierisiko

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

Pr. 31. december 2009 havde selskabet

aktier for i alt DKK 519,7 mio. svarende til 5,6 pct. af basiskapitalen.

Afledte finansielle instrumenter

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

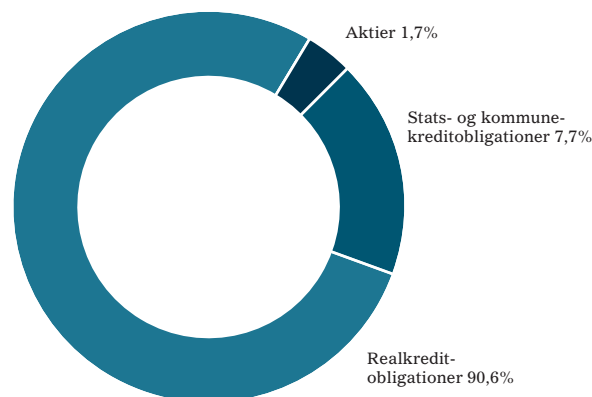
I politikken er der endvidere retningslinjer for struktureret låneoptagelse. Med struktureret låneoptagelse menes låneoptagelser, der udover almindelige faste/variable rentebetingelser har tilknyttet andre betingelser. Udstedelser må alene struktureres med rente- og valutainstrumenter, og de må maksimalt udgøre 10 pct. af den samlede låneoptagelse.

Selskabet har for nærværende ingen udstedte strukturerede obligationer.

LIKVIDITETSRIKIO

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 låneopta-

FORDELING AF AKTIVER I VÆRDIPAPIRBEHOLDNINGEN



gelse samt finansielle instrumenter overstiger de fremtidige indbetalinger på udlån, finansielle instrumenter og placeringer – må ikke overstige 100 pct. af basiskapitalen.

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

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

Den gennemsnitlige løbetid på obligationerne overstiger udlånenes gennemsnitlige løbetid.

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.

STRESSTEST

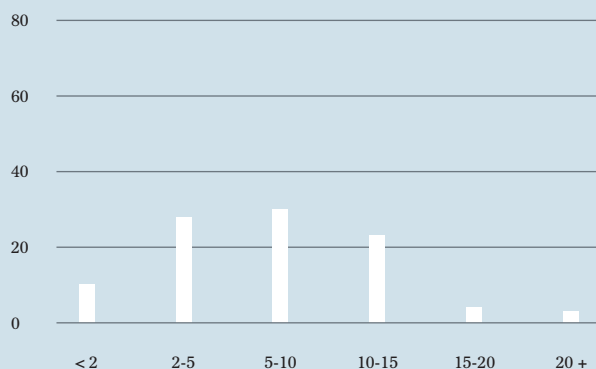
Udviklingen på de finansielle markeder, herunder specifikt udviklingen i markedrenten, aktiekurserne og USD-kursen over for DKK, har betydning for basiskapitalen og likviditeten. Udviklingen i kreditkvaliteten i porteføljen af udlån har ligeledes betydning for basiskapitalen og likviditeten. Med det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

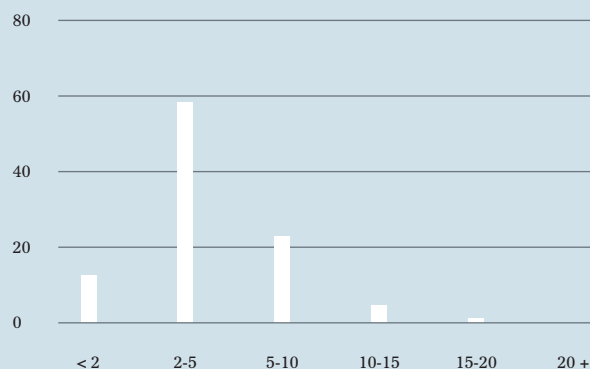
ALDERSFORDDELINGEN PÅ FINANSIEREDE SKIBE (I PROCENT AF SAMLET UDLÅN)

Kilde: Egne tal

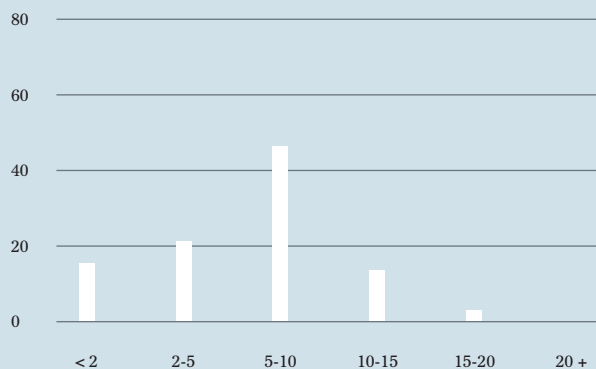
FÆRGER / RO-RO



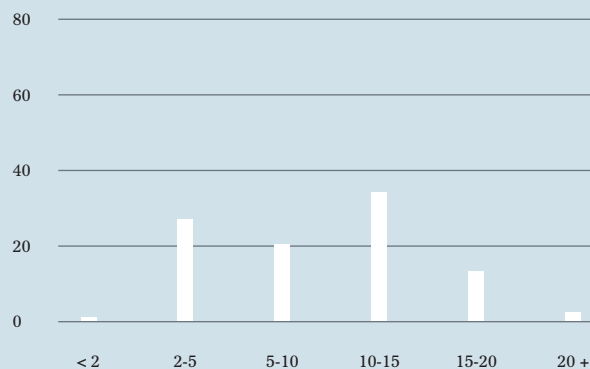
CONTAINER POST PANAMAX



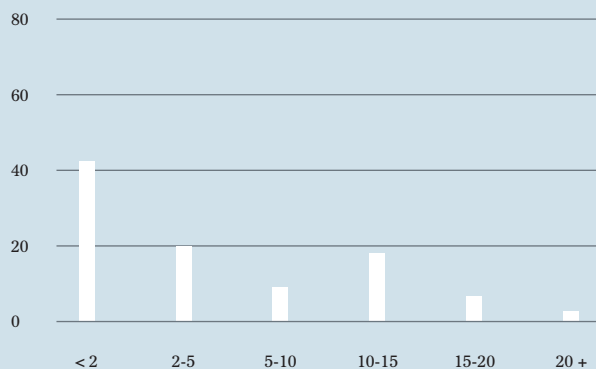
RÅOLIE / PRODUKTTANK



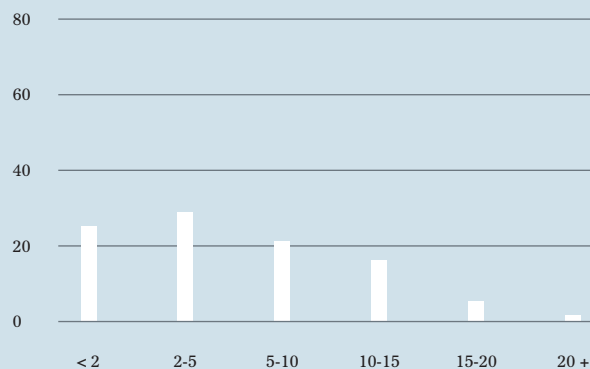
OFFSHORE



ANDRE

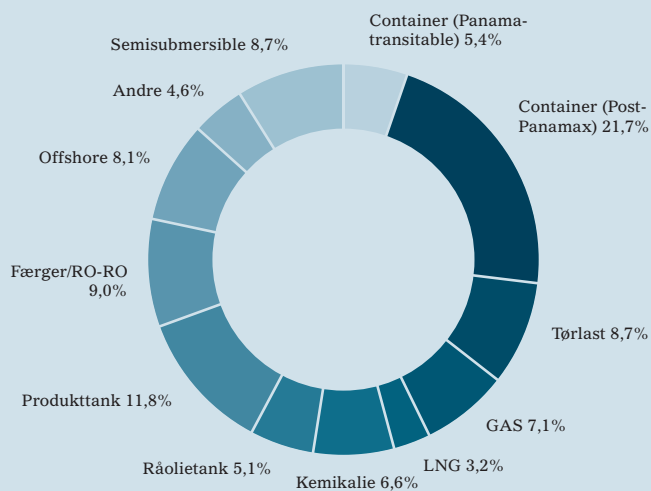


SAMLET FOR ALLE SKIBSTYPER



**UDLÅN PÅ FINANSIEREDE SKIBSTYPER
(I PROCENT AF SAMLET UDLÅN)**

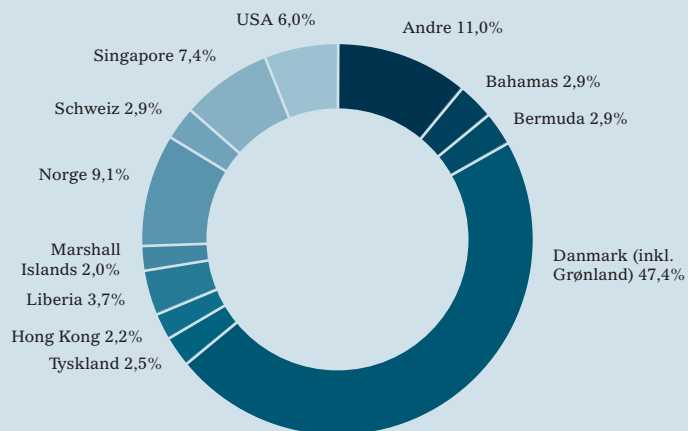
Kilde: Egne tal



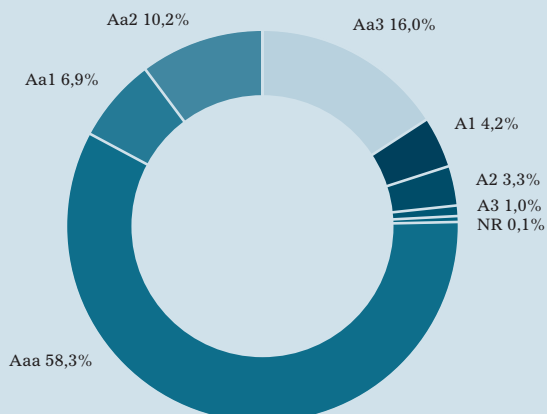
**LANDEFORDELING AF DEBITORER INKL. STATSRISICI
(I PROCENT AF SAMLET UDLÅN)**

26

27



**EKSPONERING TIL FINANSIELLE MODPARTER
FORDELT PÅ KREDITRATING**

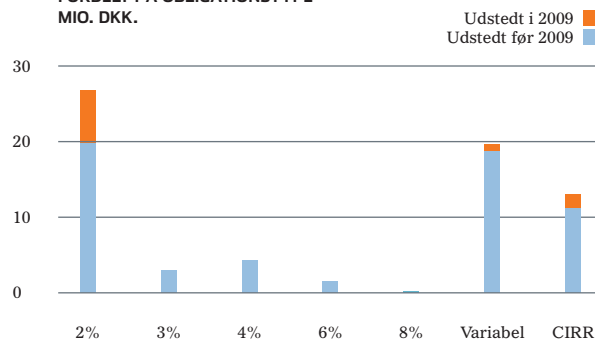


ISLAND



OBLIGATIONSUDSTEDELSE

CIRKULERENDE OBLIGATIONER
FORDELT PÅ OBLIGATIONSTYPE
MIO. DKK.



FUNDING

Reglerne for obligationsudstedelse er beskrevet i selskabets egen lov og bekendtgørelse 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 hovedsageligt stående lån i DKK. Den cirkulerende obligationsmængde udgjorde pr.

31. december nominelt 65,0 mia., heraf er 82 pct. udstedelser i DKK. Obligationerne kan være noterede, men langt størsteparten er noteret og handles på NASDAQ OMX Copenhagen A/S.

DANMARKS SKIBSKREDITS RATING

Danmarks Skibskredit blev i september nedjusteret af Moody's Investors Service, der begrundet nedjusteringen med en generel bekymring for udviklingen i shipping markederne. Obligationer udstedt af Danmarks Skibskredit er nu tildelt en A2 rating af Moody's Investors Service, og selskabets Issuer Rating er ligeledes A2. Moody's holder fortsat ratingen på negative watchlist.

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 22 (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 herved.

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.

Aktiekapitalen i selskabet udgør nominelt DKK 333,3 mio. og er opdelt i henholdsvis A-aktier med en nominel værdi på DKK 300,0 mio. og B-aktier med en nominel værdi på DKK 33,3 mio. Aktierne er ikke optaget til handel på et reguleret marked.

Aktionærene har indgået en aktionæroverenskomst, der indeholder en bestemmelse om, at aktierne ikke kan omsættes frit før 12. juli 2010. Bestemmelsen giver dog mulighed for, at aktierne kan handles internt inden for den enkelte aktionærs koncern.

Følgende aktionærer i selskabet, nævnt i alfabetisk rækkefølge, har mindst 5 pct. af de samlede stemmerettigheder eller ejer mindst 5 pct. af aktiekapitalen. Ingen af selskabets aktionærer har bestemmende indflydelse på Danmarks Skibskredit:

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

På den ordinære generalforsamling i 2009 blev bestyrelsens forslag om udbytte vedtaget. Der blev ikke udbetalt udbytte til A-aktionærerne. Til B-aktionæren blev der udbetalt udbytte i henhold til vedtægterne svarende til DKK 0,1665 pr. aktie. Selskabet har siden omdannelsen til aktieselskab i 2005 udbetalt i alt DKK 173,9 mio. i udbytte til selskabets B-aktionær, Den Danske Maritime Fond. Midlerne anvendes til at udvikle og fremme dansk skibsfart og værftsindustri.

UDBYTTE

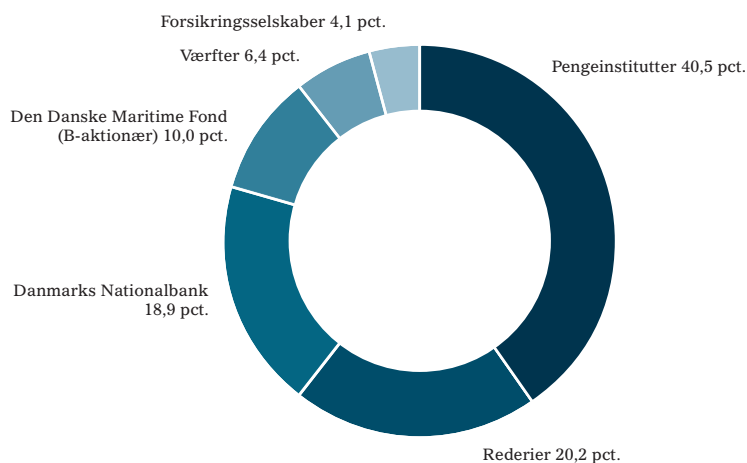
Danmarks Skibskredit udbetaler i overensstemmelse med reglerne vedrørende Bankpakke II ikke udbytte til selskabets A-aktionærer for regnskabsåret 2009. Danmarks Skibskredit er dog underlagt en særregel, der bevirker, at selskabet udbetaler DKK 39,4 mio. i udbytte til selskabets B-aktionær, Den Danske Maritime Fond.

CORPORATE GOVERNANCE OG LOVPLIGTIG REDEGØRELSE FOR VIRKSOMHEDSLEDELSE

Anbefalinger for god selskabsledelse

Der findes ikke lovmæssige regler for god virksomhedsledelse for et obligationsudstedende skibsfinansieringsinstitut, hvis aktier ikke er børsnoterede. Bestyrelsen har imidlertid udarbejdet

AKTIERNE I DANMARKS SKIBSKREDIT FORDELER SIG PÅ FØLGENDE AKTIONÆRGRUPPER:



retningslinjer for god virksomhedsledelse, der kan findes på hjemmesiden. Der henvises til www.skibskredit.dk/Investor-Relations/Corporate-Governance-i-Danmarks-Skibskredit.aspx

Regnskabsaflæggelsesprocessen

Bestyrelsen og direktionen har det overordnede ansvar for selskabets kontrol- og risikostyring i forbindelse med regnskabsaflæggelsesprocessen, herunder overholdelse af relevant lovgivning og anden regulering i forbindelse med regnskabsaflæggelsen. Danmarks Skibskredits kontrol- og risikostyringsystemer kan skabe en rimelig men ikke absolut sikkerhed for, at uretmæssig brug af aktiver, tab og/eller væsentlige fejl og mangler i forbindelse med regnskabsaflæggelsen undgås.

Danmarks Skibskredits bestyrelse og direktion søger til stadighed at sikre, at organisationsstruktur og kontrolsystemer er hensigtsmæssige og fungerer tilfredsstillende. Der vurderes løbende, og mindst én gang om året, om dette er tilfældet.

Direktionen overvåger løbende overholdelse af relevant lovgivning og andre forskrifter og bestemmelser i forbindelse med regnskabsaflæggelsen og rapporterer løbende herom til bestyrelsen.

Ledelsesstruktur

Generalforsamlingen vælger seks medlemmer til bestyrelsen, og medarbejderne vælger tre. Det er bestyrelsen, der fastlægger de overordnede principper for selskabets anliggender. Bestyrelsen ansætter direktionen, som udgør den øverste, daglige ledelse og refererer til bestyrelsen.

Generalforsamling

Generalforsamlingen er den øverste myndighed i alle selskabets anliggender. Aktiekapitalen er opdelt i henholdsvis A- og B-aktier. Hver A-aktie á DKK 1 giver ti stemmer, og hver B-aktie á DKK 1 giver én stemme. Der er derudover ingen bestemmelser, der begrænser antallet af stemmer eller antallet af aktier, den enkelte aktionær kan eje.

Næste ordinære generalforsamling finder sted den 13. april 2010.

Bestyrelse

På den ordinære generalforsamling den 16. april 2009 udtrådte investeringsdirektør Torben Schelde Jørgensen af bestyrelsen. Som nyt bestyrelsesmedlem valgtes økonomidirektør Fatiha Benali.

Efterfølgende konstituerede bestyrelsen sig ved valg af formand og næst-

formand. Bankdirektør Per Skovhus fortsatte som formand, og nationalbankdirektør Jens Thomsen fortsatte som næstformand.

Direktionen

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

Ledelsesafkløning

Selskabet har ikke en skriftlig vederlagspolitik. Den uskrevede vederlagspolitik afspejler aktionærernes og selskabets interesser. Vederlagspolitikken er således tilpasset selskabets specifikke forhold, er rimelig i forhold til de opgaver og det ansvar, der varetages, og fremmer langsigtet adfærd.

Der foreligger ikke usædvanlige fratrædelsesordninger for ledelsen.

Direktionen har ikke optionsordninger eller andre provisionsafhængige aflønningsformer. Selskabet er forpligtet til at følge reglerne i Lov om statsligt kapitalindskud i kreditinstitutter, hvor den variable løndel maksimalt må udgøre 20 pct. af den faste grundløn inkl. pension.

REVISIONSUDVALG

Danmarks Skibskredit har nedsat et lovpligtigt revisionsudvalg. Revisions-

udvalget nedsættes af bestyrelsen, og medlemmerne findes blandt bestyrelsens medlemmer. Udvalget består af økonomidirektør Fatiha Benali, der er det uafhængige medlem med kvalifikationer inden for regnskabsvæsen og revision, direktør Flemming Ipsen og bankdirektør Michael Rasmussen.

Det uafhængige medlem kvalificerer sig ved, som økonomidirektør, at være beskæftiget i en virksomhed, der aflægger regnskab efter lov om finansiel virksomhed og IFRS.

Udvalgets formål er at bistå bestyrelsen med at:

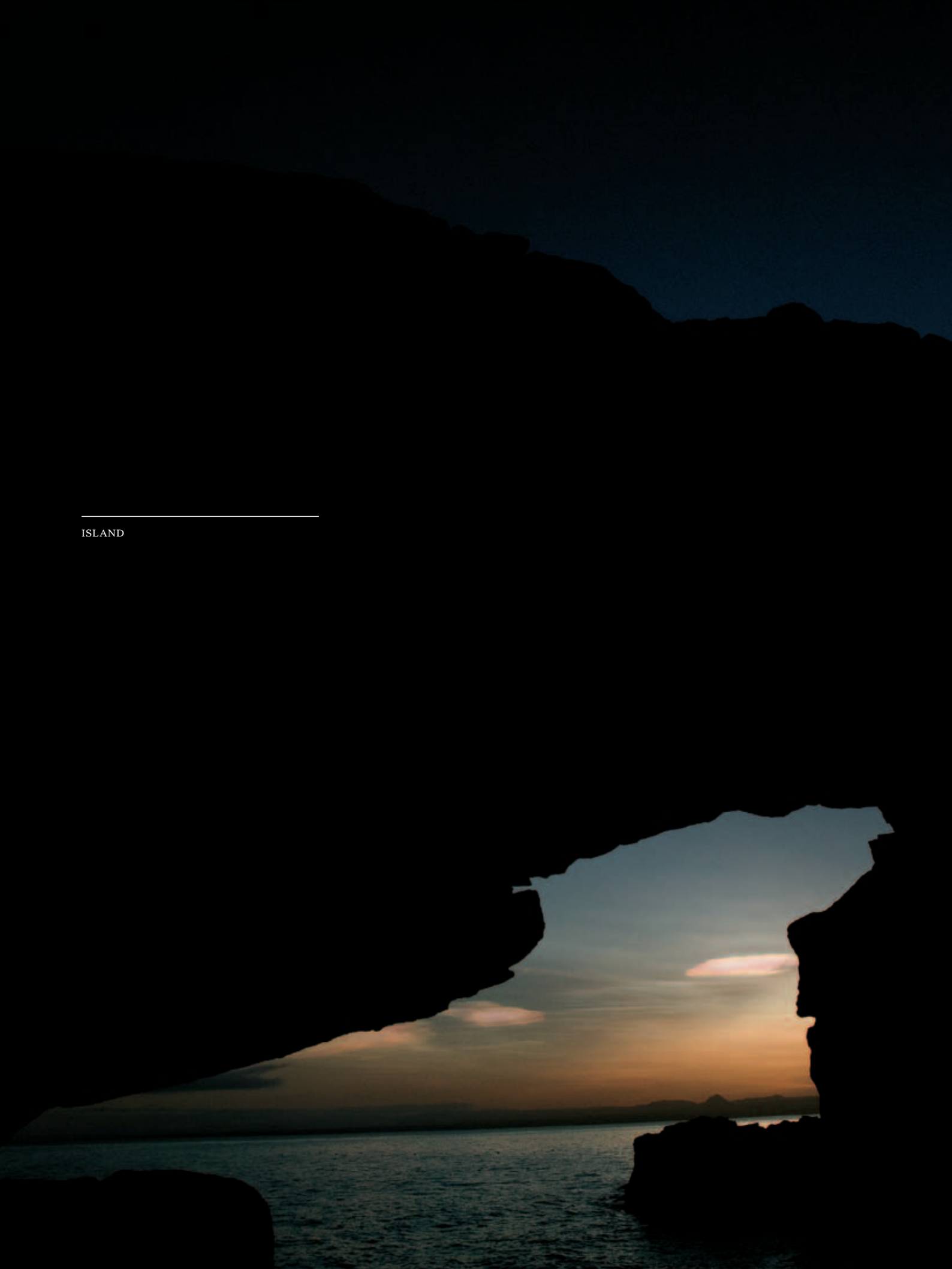
- Overvåge regnskabsaflæggelsesprocessen
- Overvåge om selskabets interne kontrolsystemer og risikostyringsystemer fungerer effektivt
- Overvåge den lovpligtige revision af årsregnskabet
- Overvåge og kontrollere revisors uafhængighed, herunder særlig levering af yderligere tjenesteydelser til selskabet.

Udvalgets ansvar er at assistere bestyrelsen med at opfylde dennes ansvar i relation til de nævnte områder. Udvalget er således ikke et besluttende men et forberedende og overvågende organ.

Udvalget rapporterer jævnligt til bestyrelsen om udførelsen af sit hverv og sine ansvarsområder. Rapporteringen sker mundtligt på bestyrelsens møder og i form af mødereferater.



ISLAND



SAMFUNDSENGAGEMENT

I 2009 blev Danmarks Skibskredits Corporate Social Responsibility (CSR) politik implementeret. Politikken har til formål at fastlægge de nærmere retningslinjer for selskabets håndtering af samfundsansvar. Selskabet har foreløbigt fastlagt en politik for sociale, etiske og miljømæssige forhold. Derudover angiver politikken de valgte CSR fokusområder og overordnede målsætninger med CSR arbejdet.

Arbejdet med CSR bygger på følgende tre principper:

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

Danmarks Skibskredit har valgt at offentliggøre den lovpligtige redegørelse for samfundsansvar på selskabets hjemmeside.

Der henvises til [www.skibskredit.dk/Investor-Relations/Corporate-Social-Responsibility-\(CSR\).aspx](http://www.skibskredit.dk/Investor-Relations/Corporate-Social-Responsibility-(CSR).aspx)

MEDARBEJDERE

Danmarks Skibskredit beskæftigede i 2009 62 medarbejdere, hvoraf 24 var kvinder og 38 var mænd.

Selskabet har en vision om at være førende inden for skibsfinansiering, hvorfor det er nødvendigt, at medarbejderne har de rette kompetencer. Veluddannede og motiverede medarbejdere er selskabets vigtigste aktiv og en forudsætning for, at målet nås. Dette opnås ved at stille uddannelse og udviklingsværktøjer til rådighed, så medarbejdere og ledere til en hver tid kan opdatere og videreudvikle deres viden.

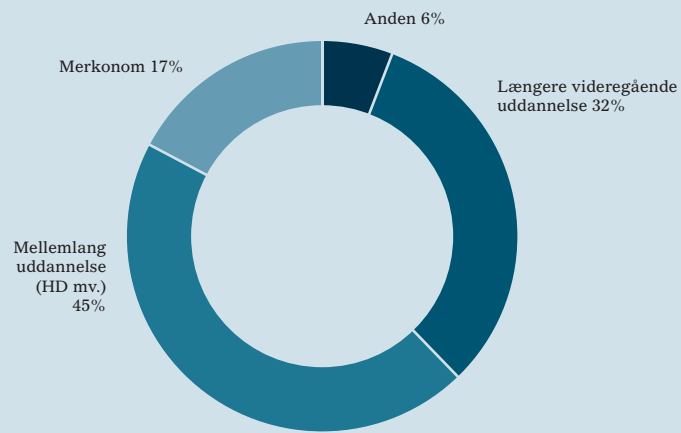
I uddannelsen af den enkelte medarbejder bruges der derfor ressourcer på både faglig og personlig udvikling. Udgifterne til videreuddannelse beløb sig til 2,1 pct. af de totale personaleomkostninger i 2009. Selskabet har desuden nedsat et udvalg, der arrangerer fagligt relevante kurser samt tilrettelægger foredrag med interne og eksterne foredragsholdere.

Danmarks Skibskredit ønsker ligeledes at værne om medarbejdernes helbred og sundhed. Der tilbydes derfor en række forsikringer og sundhedsordninger, som skal sikre og hjælpe medarbejderne, når der er behov for det.

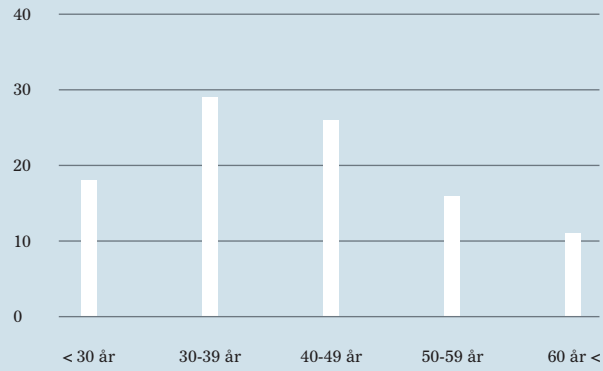
Danmarks Skibskredit lægger vægt på, at medarbejderne trives godt sammen socialt både på og udenfor arbejdspladsen. Selskabet har derfor en social forening, der arrangerer fælles oplevelser for medarbejderne. Der tilbydes endvidere medarbejderordninger i form af frokostordning og massageordning.

MEDARBEJDERE

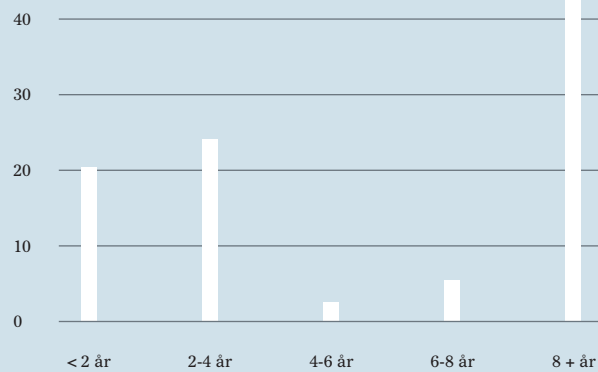
UDDANNELSESFORDELING



ALDERSFORDELING I PROCENT



ANCIENNITET FORDELT I PROCENT



LEDELSE OG LEDELSESHVERV

LEDELSESHVERV – BESTYRELSE

Oplysningerne vedrører bestyrelsesmedlemmernes stilling, øvrige direktions- og bestyrelsesposter i danske og udenlandske selskaber samt andre betydende ledelses- og tillidshverv på tidspunktet for årsrapportens offentliggørelse.

Bankdirektør Per Skovhus

Danske Bank A/S

Indtrådt i Danmarks Skibskredits bestyrelse den 28.04.2003

Bestyrelsesmedlem i:

Realkredit Danmark A/S

Nationalbankdirektør Jens Thomsen

Nationalbanken

Indtrådt i Danmarks Skibskredits bestyrelse den 28.04.2003

Medlem af Det Finansielle Virksomhedsråd

Økonomidirektør Fatiha Benali

Tryg Vesta A/S

Indtrådt i Danmarks Skibskredits bestyrelse den 16.04.2009

Direktør Thorkil H. Christensen

Danske Maritime

Indtrådt i Danmarks Skibskredits bestyrelse den 19.04.1995

Bestyrelsesmedlem i:

Den Danske Maritime Fond (Næstformand)

Regnskabs- og personalechef Erling Garrelts

Danmarks Skibskredit A/S

Indtrådt i Danmarks Skibskredits bestyrelse den 24.04.2008

Direktør Flemming Ipsen

A.P. Møller - Mærsk A/S

Indtrådt i Danmarks Skibskredits bestyrelse den 28.08.2006

Bestyrelsesmedlem i:

31 datterselskaber i A.P. Møller - Mærsk A/S gruppen i Danmark og i udlandet

The Britannia Steam Ship Insurance Association Limited
Voldgiftsinstituttet (Næstformand)

Assistant Relationship Manager Lisbeth N. Pedersen

Danmarks Skibskredit A/S

Indtrådt i Danmarks Skibskredits bestyrelse den 24.04.2008

Bankdirektør Michael Rasmussen

Nordea Danmark A/S

Indtrådt i Danmarks Skibskredits bestyrelse den 24.04.2008

Bestyrelsesmedlem 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)

Nordea Liv & Pension Holding AB

PBS A/S

Senior Relationship Manager Henrik R. Søgaard

Danmarks Skibskredit A/S

Indtrådt i Danmarks Skibskredits bestyrelse den 24.04.2008

LEDELSESHVERV – DIREKTION

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 2009. Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med den danske lovgivnings krav til regnskabsaflæggelsen.

Ledelsesberetningen indeholder en retvisende gennemgang af udviklingen i

selskabets aktiviteter og økonomiske forhold samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som selskabet kan påvirkes af.

Ledelsen anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig således, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december

2009 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 2009.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 11. februar 2010

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. Søggaard

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS PÅTEGNING

TIL AKTIONÆRERNE I DANMARKS SKIBSKREDIT A/S

Vi har revideret årsregnskabet for Danmarks Skibskredit A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2009 omfattende, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis samt ledelsesberetningen. Årsregnskabet aflægges efter lovbekendtgørelse om et skibsfinansieringsinstitut. Årsregnskabet aflægges herudover i overensstemmelse med yderligere danske oplysningskrav for børsnoterede finansielle selskaber.

LEDELSENS ANSVAR FOR ÅRSREGNSKABET OG LEDELSESBERETNINGEN

Ledelsen har ansvaret for at udarbejde og aflægge et årsregnskab, der indeholder et retvisende billede i overensstemmelse med lovbekendtgørelse om et skibsfinansieringsinstitut, og en ledelsesberetning, der indeholder en retvisende redegørelse i overensstemmelse med lovbekendtgørelse om et skibsfinansieringsinstitut. 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 revi-

sionshandling, 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.

Det 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 2009 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2009 i overensstemmelse med lovbekendtgørelse om et skibsfinansieringsinstitut, samt yderligere danske oplysningskrav for børsnoterede finansielle selskaber, og at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed.

København, den 11. februar 2010

DELOITTE

Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Henrik Priskorn
statsautoriseret revisor

Per Rolf Larssen
statsautoriseret revisor

RESULTATOPGØRELSE

NOTE	1. JANUAR - 31. DECEMBER	BELØB I MIO. DKK	2009	2008	
3	Renteindtægter		3.588,4	3.894,3	
4	Renteudgifter		-2.865,6	-3.149,3	
5	Netto renteindtægter		722,8	745,0	
	Udbytte af aktier m.v		10,2	16,9	
6	Gebyrer og provisionsindtægter		39,3	25,0	
	Afgivne gebyrer og provisionsudgifter		-0,5	-	
	Netto rente- og gebyrindtægter		771,8	786,9	
7	Kursreguleringer		507,8	-406,4	
8,9	Udgifter til personale og administration		-81,8	-86,9	
18,19	Af- og nedskrivninger på materielle aktiver		-1,8	-1,4	
14	Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender m.v.		-873,5	-702,4	
	Resultat før skat		322,5	-410,2	
10	Skat		-59,9	43,3	
	Årets resultat		262,6	-366,9	
	FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING				
	Udbytte for regnskabsåret		39,4	5,6	
	Overført til næste år		223,2	-372,5	
			262,6	-366,9	

BALANCE

NOTE	PR. 31. DECEMBER	BELØB I MIO. DKK	2009	2008
	AKTIVER			
11	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker		759,4	1.102,7
12,13,14	Udlån til amortiseret kostpris		48.437,6	48.117,7
15,16	Obligationer til dagsværdi		30.616,1	26.520,5
17	Aktier m.v.		519,7	444,2
18	Grunde og bygninger			
	Domicilejendomme		64,7	64,9
19	Øvrige materielle aktiver		8,0	8,5
	Aktuelle skatteaktiver		2,4	-
24	Udskudte skatteaktiver		210,8	180,1
20	Andre aktiver		4.328,1	5.285,2
	Aktiver, i alt		84.946,8	81.723,8
	PASSIVER			
	Gæld			
21	Gæld til kreditinstitutter og centralbanker		8.303,4	8.412,1
22	Udstedte obligationer til amortiseret kostpris		63.056,9	60.006,5
	Aktuelle skatteforpligtigelser		-	201,3
23	Andre passiver		3.601,3	4.278,1
	Gæld i alt		74.961,6	72.898,0
	Hensatte forpligtelser			
	Andre hensatte forpligtelser		45,0	40,0
	Hensatte forpligtelser i alt		45,0	40,0
25	Efterstillede kapitalindskud			
	Efterstillede kapitalindskud		897,3	-
26	Egenkapital			
	Aktiekapital		333,3	333,3
	Bunden fondsreserve		8.343,1	8.343,1
	Opskrivningshenslæggelser		9,6	9,6
	Overført overskud		356,9	99,8
	Egenkapital i alt		9.042,9	8.785,8
	<i>heraf foreslået udbytte for regnskabsåret</i>		39,4	5,6
	Passiver, i alt		84.946,8	81.723,8

BALANCE

NOTE	PR. 31. DECEMBER	BELØB I MIO. DKK	2009	2008
		Ikke-balanceførte poster		
28		Eventualforpligtelser	467,1	523,0
29		Andre forpligtende aftaler	8.767,7	11.069,1
		Ikke-balanceførte poster i alt	9.234,8	11.592,1

EGENKAPITALOPGØRELSE

BELØB I MIO. DKK

	Aktiekapital	Bunden fondsreserve	Overført resultat	Foreslået udbytte for regnskabsåret	I alt
Egenkapital 31.12.2007	333,3	8.343,1	165,7	335,2	9.177,3
Påvirkning af egenkapitalen pr. 1. januar 2008 ved overgang til regnskabsbekendtgørelsen for kreditinstitutter:					
Amortiseret kostpris på udlån	-	-	-55,0	-	-55,0
Dagsværdiregulering af fastforrentede obligationer afdækket med derivater	-	-	3,1	-	3,1
Regulering af nedskrivninger på udlån	-	-	450,5	-	450,5
Opskrivning af fast ejendom	-	-	12,2	-	12,2
Øvrige materielle aktiver	-	-	8,0	-	8,0
Personaleydelser	-	-	-5,0	-	-5,0
Ændring i udskudt skat af påvirkningerne	-	-	-103,4	-	-103,4
Påvirkning pr. 1. januar 2008, i alt	-	-	310,4	-	310,4
Egenkapital 01.01.2008	333,3	8.343,1	476,1	335,2	9.487,7
Udbetalt udbytte	-	-	-	-335,2	-335,2
Resultat for perioden	-	-	-372,3	5,6	-366,7
Egenkapital 31.12.2008	333,3	8.343,1	103,8	5,6	8.785,9
Udbetalt udbytte	-	-	-	-5,6	-5,6
Resultat for perioden	-	-	223,2	39,4	262,6
Egenkapital 31.12.2009	333,3	8.343,1	327,0	39,4	9.042,9

44

45

EGENKAPITALAFSTEMNING

BELØB I MIO. DKK

	Aktiekapital	Bunden fondsreserve	Overført resultat	Foreslået udbytte for regnskabsåret	I alt
Egenkapital 31.12.2007	333,3	8.343,1	165,7	335,2	9.177,3
Udbetalt udbytte	-	-	-	-335,2	-335,2
Resultat for perioden	-	-	31,4	5,6	37,0
Egenkapital 31.12.2008 efter tidligere regnskabspraksis	333,3	8.343,1	197,1	5,6	8.879,2
Påvirkning af egenkapitalen pr. 1. januar 2009 ved overgang til regnskabsbekendtgørelsen for kreditinstitutter, jf. ledelsesberetningen.	-	-	-93,3	-	-93,3
Egenkapital 01.01.2009	333,3	8.343,1	103,8	5,6	8.785,9
Udbetalt udbytte	-	-	-	-5,6	-5,6
Resultat for perioden	-	-	223,2	39,4	262,6
Egenkapital 31.12.2009	333,3	8.343,1	327,0	39,4	9.042,9



OVERSIGT OVER NOTER

49	1 ÆNDRINGER I ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
53	2 ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
61	3 RENTEINDTÆGTER
61	4 RENTEUDGIFTER
62	5 NETTO RENTEINDTÆGTER
63	6 GEBYRER OG PROVISIONSINDTÆGTER
63	7 KURSREGULERINGER
63	8 UDGIFTER TIL PERSONALE OG ADMINISTRATION
65	9 REVISIONSHONORAR
65	10 SKAT
65	11 TILGODEHAVENDER HOS KREDITINSTITUTTER OG CENTRALBANKER
66	12 UDLÅN TIL AMORTISERET KOSTPRIS. ÅRETS UDVIKLING
67	13 UDLÅN TIL AMORTISERET KOSTPRIS. SPECIFIKATION AF UDLÅN ULTIMO ÅRET.
68	14 NEDSKRIVNINGER
70	15 OBLIGATIONER TIL DAGSVÆRDI
70	16 OBLIGATIONER FORDELT PÅ RESTLØBETID
70	17 AKTIER M.V.
71	18 GRUNDE OG BYGNINGER. DOMICILEJENDOM
71	19 ØVRIGE MATERIELLE AKTIVER
72	20 ANDRE AKTIVER
72	21 GÆLD TIL KREDITINSTITUTTER OG CENTRALBANKER
73	22 UDSTEDTE OBLIGATIONER TIL AMORTISERET KOSTPRIS
74	23 ANDRE PASSIVER
74	24 UDSKUDT SKAT
75	25 EFTERSTILLEDE KAPITALINDSKUD
76	26 EGENKAPITAL
77	27 SOLVENS
78	28 EVENTUALFORPLIGTELSE
78	29 ANDRE FORPLIGTENDE AFTALER
79	30 NÆRTSTÅENDE PARTER
79	31 REGNSKABSMÆSSIG SIKRING PR. 31. DECEMBER 2009
80	32 NOMINELLE HOVEDSTOLE PÅ UAFVIKLEDE AFLEDTE FINANSIELLE INSTRUMENTER PR. 31. DECEMBER 2009
81	33 MARKEDSVÆRDIER PÅ UAFVIKLEDE AFLEDTE FINANSIELLE INSTRUMENTER PR. 31. DECEMBER 2009
82	34 VALUTARISICI SAMT ANVENDELSE AF AFLEDTE FINANSIELLE INSTRUMENTER PR. 31. DECEMBER 2009
83	35 FØLSOMHED OVERFOR MARKEDSRISICI
84	36 DAGSVÆRDI AF FINANSIELLE INSTRUMENTER MÅLT TIL AMORTISERET KOSTPRIS
85	37 KREDITRISICI
86	38 HENVISNINGSNOTE

NOTER

NOTE 1

ÆNDRINGER I ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsrapporten er udarbejdet i overensstemmelse med bekendtgørelse om et skibsfinansieringsinstitut og Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl. (regnskabsbekendtgørelsen).

Den anvendte regnskabspraksis er ændret væsentligt i forhold til sidste år som følge af implementering af indregnings- og målebestemmelserne i regnskabsbekendtgørelsen.

Selskabet har i overensstemmelse med Finanstilsynets regler foretaget tilpasning af sammenligningstal. Hoved- og nøgletal for 2005 og 2007 er ikke tilpasset, da det ikke har været muligt at tilvejebringe det nødvendige datagrundlag.

Effekten af praksisændringerne

Praksisændringerne har medført en forøgelse af egenkapitalen pr. 1. januar 2008 på DKK 310,4 mio., en formindskelse af egenkapitalen pr. 1. januar 2009 på DKK 93,3 mio., mens selskabets samlede aktiver og passiver er forøget med DKK 92,2 mio. pr. 1. januar 2009.

Arten af de enkelte ændringer i anvendt regnskabspraksis, den beløbsmæssige effekt samt årsagen til ændringen er beskrevet under kommentarerne til de enkelte regnskabsposter.

Effekten af praksisændringerne er indregnet direkte på egenkapitalen pr. 1. januar 2009, ligesom praksisændringerne har medført tilpasning af sammenligningstal for 2008. Den samlede skattemæssige effekt af ændringer er opgjort til DKK 31,1 mio., som er indregnet under andre aktiver.

Generelt om indregning og måling

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til dagsværdi. Dog måles materielle aktiver, herunder ejendomme, på tidspunktet for første indregning til kostpris. Ændringer i måling efter første indregning sker som beskrevet for hver enkelt relevant regnskabspost nedenfor. Finansielle instrumenter indregnes på afregningsdagen.

Ejendomme (Grund og bygninger)

Selskabets ejendom anvendes til selskabets egen drift (domicilejendomme). Ejendomme, som anvendes i selskabets egen drift, måles til omvurderet værdi. Tidligere blev ejendomme målt til kostpris med tillæg af eventuelle forbedringer og fradrag for af- og nedskrivninger.

Den beløbsmæssige effekt andrager DKK 12,7 mio.

NOTER

NOTE 1

Øvrige materielle aktiver

Materielle aktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der foretages lineære afskrivninger over aktiverens forventede brugstid under hensyntagen til eventuel scrapværdi. Der sker ingen ændring heri.

Dog er der for småaktiver (tilgange under 250 t.kr.) og kunst tidligere foretaget straksafskrivning over resultatopgørelsen. Fremover vil alle aktiver blive ført som tilgange og afskrevet over den forventede brugstid. Overgangen har medført, at tidligere straksafskrevne materielle aktiver er indregnet som aktiv på åbningsbalancen og afskrives over den forventede restbrugstid.

Den beløbsmæssige effekt andrager DKK 7,2 mio.

Udlån

Udlån måles fra 1. januar 2009 til amortiseret kostpris (dvs. inklusive gebyrer og provisioner, som anses for en integreret del af den effektive rente). Tidligere blev udlån værdiansat til kostpris, mens gebyrer og provisionsindtægter blev indregnet i resultatopgørelsen ved lånets etablering.

Den beløbsmæssige effekt andrager DKK -62,5 mio.

Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender foretages såvel individuelt som ud fra et gruppevist element. Nedskrivninger til tab foretages, når der er objektiv indikation for værdiforringelse.

Tidligere blev udlån nedskrevet, når tab blev anset for sandsynligt.

For individuelle nedskrivninger anses objektiv indikation som indtruffet, f.eks. når der er 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 skibsegment, og faldet forventes at have længerevarende karakter, eller den forventede tilgang af ny tonnage må påregnes at påvirke rateniveauet negativt.

Nedskrivning foretages såvel individuelt som med et gruppevist element, 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.

Den beløbsmæssige effekt andrager DKK -53,2 mio.

NOTER

NOTE 1

Obligationer

Obligationer måles til dagsværdi.

For noterede obligationer opgøres dagsværdien som de officielt noterede lukkekurser.

Tidligere blev noterede værdipapirer målt til de officielt noterede kurser på statusdagen og unoterede værdipapirer målt til markedsværdien på statusdagen.

Tidligere blev obligationer indregnet til de sikrede værdier, hvis der samtidig var indgået en swappaftale med en effektiv sikring (asset swaps).

Den beløbsmæssige effekt af ændringer i målingsprincipper (værdiansættelsen) udgør for obligationerne DKK 111,7 mio., mens den for afdækningsswaps i relation til obligationerne (afledt finansielt instrument) udgør DKK -137,2 mio. Den beløbsmæssige nettoeffekt af ændringer i målingen er således DKK -25,5 mio., som er indregnet i egenkapitalen.

Ændringen medfører samtidig, at der netto reklassificeres (flyttes) DKK 330,7 mio. fra regnskabsposten obligationer (rente- og valutakurssikrede) til regnskabsposten andre aktiver (dagsværdi af afledte finansielle instrumenter). Dette har ingen indvirkning på egenkapitalen.

Udstedte obligationer

Udstedte obligationer måles fra 1. januar 2009 til amortiseret kostpris (dvs. inklusive underkurs ved udstedelsen samt evt. provisioner, som anses for en integreret del af den effektive rente). Tidligere blev fastforrentede udstedte obligationer optaget i balancen til nominelle værdier, idet de blev værdiansat sammen med swappaftaler.

Ændringen har betydet, at udstedte obligationer er reguleret ned med DKK 2.385,7 mio., der udgør underkursen på de fastforrentede udstedte obligationer pr. 1. januar 2009. Beløbet er reklassificeret til regnskabsposten andre passiver (dagsværdi af afledte finansielle instrumenter).

Selskabet opfylder reglerne om at anvende regnskabsmæssig sikring for fastforrentede udstedte obligationer. Dette har medført justering vedr. regnskabsmæssig sikring af udstedte obligationer på DKK 127,6 mio.

Den beløbsmæssige effekt på egenkapitalen andrager DKK 0,0 mio.

NOTER

NOTE 1

Hensatte forpligtelser og garantier

Hensatte forpligtelser og garantier indregnes grundlæggende på samme måde som tidligere. I modsætning til tidligere indregnes dog successivt en personaleforpligtelse (feriepengeforpligtelse, variable løndele o.lign.) uanset, at den fremtidige ydelse er betinget af ansættelse på udbetalingstidspunktet. Der lægges således vægt på sandsynligheden for udbetaling mod tidligere den faktiske forpligtelse, der blev udgiftsført på udbetalingstidspunktet.

Det betyder, at forpligtelser, garantier og andre forpligtelser, der er uvisse med hensyn til størrelse eller tidspunkt for afvikling, indregnes som hensatte forpligtelser, når det er sandsynligt, at forpligtelsen vil medføre en omkostning for selskabet. Forpligtelsen opgøres til nutidsværdien af de omkostninger, som er nødvendige for at indfri forpligtelsen.

Den beløbsmæssige effekt andrager DKK -3,1 mio.

Afledte finansielle instrumenter

Alle afledte finansielle instrumenter måles til dagsværdi på balancedagen.

Selskabet har tidligere undladt at værdiregulere visse typer af rente- og valutarisikomæssigt afdækkede forretninger i forbindelse med sikring af fastforrentede udstedte obligationer og udlån, mens øvrige afledte finansielle instrumenter blev værdiansat til markedsværdi.

Selskabet opfylder reglerne om at anvende regnskabsmæssig sikring for fastforrentede udstedte obligationer.

Dagsværdiregulering af swaps vedr. beholdningen af fastforrentede obligationer, der er omtalt under posten i obligationer i denne note 1, udgør DKK -137,2 mio.

Bortset fra dagsværdireguleringen af swaps vedr. beholdningen af fastforrentede obligationer er den beløbsmæssige effekt på egenkapitalen DKK 0,0 mio.

Regnskabsmæssig sikring

Selskabet anvender, som nævnt ovenfor, fremover de særlige regler om regnskabsmæssig sikring for at undgå den inkonsistens, der opstår ved, at visse finansielle aktiver eller finansielle forpligtelser (de sikrede poster) måles til amortiseret kostpris, mens afledte finansielle instrumenter (sikringsinstrumenterne) måles til dagsværdi. I selskabet er sikringsforholdet etableret på porteføljeniveau for følgende regnskabsposter: udlån, udstedte obligationer og afledte finansielle instrumenter. Effektiviteten måles løbende.

NOTER

NOTE 2

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Generelt

Årsrapporten er udarbejdet i overensstemmelse med bekendtgørelse om et skibsfinansieringsinstitut og Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl. (regnskabsbekendtgørelsen).

Den anvendte regnskabspraksis er ændret væsentligt i forhold til sidste år som følge af implementering af indregnings- og målebestemmelserne i regnskabsbekendtgørelsen. Redegørelse for effekten af ændringen i regnskabspraksis fremgår af årsrapportens note 1.

Selskabet har i overensstemmelse med Finanstilsynets regler foretaget tilpasning af sammenligningstal. Hoved- og nøgletal for 2005 til 2007 er ikke tilpasset, da det ikke har været muligt at tilvejebringe det nødvendige datagrundlag.

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
- 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 være ufuldstændige eller unøjagtige, og uventede fremtidige begivenheder eller omstændigheder 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 usikkerhed selv i perioder med stabile makroøkonomiske forhold. Andre vil kunne komme frem til andre skøn.

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 for eksempel tilfældet for unoterede aktier og for visse obligationer, hvor der ikke længere er et aktivt marked. Der henvises til afsnittet Fastsættelse af dagsværdi nedenfor for en nærmere beskrivelse heraf.

NOTER

NOTE 2

Værdiansættelse 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.

Som omtalt i ledelsesberetningens afsnit om tab og nedskrivninger har selskabet taget en ny model for opgørelse af nedskrivninger i brug. Den nye model bygger på andre principper end hidtidige opgørelser af nedskrivninger. Det har derfor endnu ikke været muligt at udføre back-test på beregningerne, hvilket kan medføre øget usikkerhed omkring den beregnede nedskrivning. Specielt nedskrivninger med gruppevist element hviler på en række forudsætninger, der så vidt muligt er baseret på verificerbare data. Ændres forudsætningerne vil det betyde, at nedskrivningerne ligeledes ændres. Herudover foretager selskabet et ledelsesmæssigt skøn for eventuelt at korrigere for indtrufne begivenheder, som modellen ikke tager højde for.

Segmentoplysning

Der kan ikke afgives meningsfulde segmentoplysninger om selskabets forretningsområder efter regnskabsbekendtgørelsens definitioner

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.

Generelt om indregning og måling

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til dagsværdi. Dog måles materielle aktiver herunder ejendomme på tidspunktet for første indregning til kostpris. Ændringer i måling efter første indregning sker som beskrevet for hver enkelt relevant regnskabspost nedenfor. Finansielle instrumenter indregnes på afregningsdagen.

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.

NOTER

NOTE 2

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. Indtil afregningsdagen indregnes ændringer i værdien af det finansielle instrument i resultatopgørelsen. Efter første indregning måles som angivet nedenfor.

Klassifikation

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)

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 værdiansættelsen udgangspunkt i den seneste transaktionspris. Der korrigeres for efterfølgende ændringer i markedsforholdene bl.a. andet 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.

NOTER

NOTE 2

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.

Regnskabsmæssig sikring

Selskabet anvender afledte finansielle instrumenter til sikring af renterisikoen på fastforrentede forpligtelser, som værdiansættes til amortiseret kostpris.

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.

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 værdiansættes til amortiseret kostpris.

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 eksklusive 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 eksklusive transaktionsomkostninger og efterfølgende til dagsværdi med værdiregulering over resultatopgørelsen.

Fastsættelse af dagsværdi

Fastsættelse af dagsværdi for aktier m.v. er baseret på sidst observerede markedspris på balancedagen.

NOTER

NOTE 2

Udlån

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 nominel værdi amortiseres over restløbetiden og indregnes under Renteindtægter.

Nedskrivning ved værdiforringelse

På udlån og tilgodehavender foretages såvel individuelle nedskrivninger og nedskrivninger med et gruppevist element. Nedskrivninger til tab 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 betalingsstrømme fra udlånet.

For individuelle nedskrivninger anses objektiv indikation som indtruffet, f.eks. når der er 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 skibsegment, og faldet forventes at have længerevarende karakter, eller den forventede tilgang af ny tonnage må påregnes at påvirke rateniveauet negativt.

Nedskrivning 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 omsætnings-hastighed. Som diskonteringsfaktor anvendes lånets effektive rente.

Grunde og bygninger

Grunde og bygninger består af selskabets domicilejendom, beliggende Sankt Annæ Plads 1-3, 1250 København, der anvendes til selskabets egen drift.

Domicilejendomme

Domicilejendomme, som anvendes i selskabets egen drift, måles ved første indregning til omvurderet værdi. Domicilejendomme værdiansættes herefter til den omvurderede værdi med tillæg af eventuelle forbedringsudgifter og med fradrag af foretagne af- og nedskrivninger.

NOTER

NOTE 2 Afskrivninger foretages lineært baseret på ejendommens forventede scrapværdi og en skønnet brugstid på 100 år.

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 5 år.

Andre aktiver

Andre aktiver omfatter blandt andet tilgodehavende renter og provisioner, periodeafgrænsningsposter samt afledte finansielle instrumenter 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 værdiansættes til amortiseret kostpris.

Udstedte obligationer

Udstedte obligationer 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.

Andre forpligtelser

Andre forpligtelser omfatter blandt andet skyldige renter, periodeafgrænsningsposter, afledte finansielle instrumenter med negativ markedsværdi og øvrige hensatte forpligtelser såsom hensættelser i forbindelse med garantier. Forpligtelsen indregnes til nutidsværdien af de forventede betalinger.

NOTER

NOTE 2

Udskudt skat

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.

Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

Egenkapital

Egenkapitalen omfatter udstedt aktiekapital, bunden fondsreserve, overført resultat fra tidligere år, opskrivningsshenlæggelser 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 individuel nedskrivning for værdiforringelse sker på baggrund af den nedskrevne værdi af fordringen.

NOTER

NOTE 2

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 låne-transaktioner, indregnes i resultatopgørelsen, når transaktionen er gennemført.

Kursreguleringer

Kursreguleringer omfatter realiserede og urealiserede kursreguleringer af finansielle instrumenter, aktier, kapitalandele og værdipapirer i øvrigt 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.

NOTER

	BELØB I MIO. DKK	2009	2008
NOTE 3	RENTEINDTÆGTER		
	Rente af tilgodehavender hos kreditinstitutter	10,6	147,5
	Rente af udlån	1.639,3	2.207,9
	Indeksopskrivning på udlån	2,9	8,7
	Rente af obligationer	1.146,1	1.265,1
	Øvrige renteindtægter	25,0	12,5
	Afledte finansielle instrumenter		
	Rentekontrakter	759,8	237,9
	Valutakontrakter	4,7	14,7
	Renteindtægter, i alt	3.588,4	3.894,3
	Heraf udgør indtægter af ægte købs- og tilbagesalgsforretninger ført under:		
	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	-	-
NOTE 4	RENTEUDGIFTER		
	Rente til kreditinstitutter	-161,4	-149,6
	Rente til udstedte obligationer	-2.658,5	-2.961,1
	Indeksopskrivning på udstedte obligationer	-2,9	-8,7
	Rente til efterstillede kapitalindskud	-3,5	-
	Øvrige renteudgifter	-39,3	-29,9
	Renteudgifter, i alt	-2.865,6	-3.149,3
	Heraf udgør renteudgifter af ægte salgs- og tilbagekøbsforretninger ført under:		
	Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	159,2	41,5

NOTER

	BELØB I MIO. DKK	2009	2008
NOTE 5	NETTO RENTEINDTÆGTER		
	Netto renteindtægter af udlånsvirksomhed		
	Rente af udlån	1.641,8	2.216,1
	Rente af obligationer	639,8	712,2
	Rente af blokemissioner m.v., der indgår i rente af tilgodehavender i kreditinstitutter	-9,5	126,2
	Rente til kreditinstitutter	-110,9	-32,9
	Renteudgifter på udstedte obligationer	-2.661,4	-2.969,8
	Rente til efterstillede kapitalindskud	-3,5	-
	Øvrige renteudgifter	-26,9	-29,9
	Afledte finansielle instrumenter		
	Rentekontrakter	759,8	237,9
	Valutakontrakter	4,7	14,7
	Netto renteindtægter af udlånsvirksomhed, i alt	233,9	274,5
	Netto renteindtægter af finansvirksomhed		
	Rente af obligationer	506,3	553,0
	Rente af udlån	0,4	0,5
	Rente af tilgodehavender i kreditinstitutter m.v. excl. rente af blokemissioner	20,1	21,2
	Øvrige renteindtægter	25,0	12,5
	Rente til kreditinstitutter	-50,5	-116,7
	Øvrige renteudgifter	-12,4	0,0
	Netto renteindtægter af finansvirksomhed, i alt	488,9	470,5
	Netto renteindtægter, i alt	722,8	745,0

NOTER

	BELØB I MIO. DKK	2009	2008
NOTE 6	GEBYRER OG PROVISIONSINDTÆGTER		
	Garantiprovision	3,0	2,1
	Gebyrer og andre provisionsindtægter	36,3	22,9
	Gebyrer og provisionsindtægter, i alt	39,3	25,0
NOTE 7	KURSREGULERINGER		
	Kursregulering af obligationer	504,7	110,0
	Kursregulering af aktier	94,8	-232,8
	Kursregulering af valuta	16,6	38,2
	Kursregulering af afledte finansielle instrumenter	-108,3	-321,8
	Kursreguleringer, i alt	507,8	-406,4
NOTE 8	UDGIFTER TIL PERSONALE OG ADMINISTRATION		
	Lønninger og vederlag til bestyrelse og direktion		
	Direktion	-4,8	-5,2
	Bestyrelse	-1,7	-1,4
	Personaleudgifter		
	Lønninger	-37,7	-38,8
	Pension	-4,7	-4,0
	Udgifter til social sikring og lønsumsafgift	-8,5	-10,3
	Øvrige administrationsudgifter	-24,4	-27,2
	Udgifter til personale og administration, i alt	-81,8	-86,9
	Antal medarbejdere pr. statutidspunktet omregnet til heltid	59	58
	Gennemsnitligt antal medarbejdere i perioden omregnet til heltid	59	57

NOTER

	BELØB I 1.000 DKK	2009	2008	2009	2008
NOTE 8	DIREKTIONENS VEDERLÆGGELSE				
		Erik I. Lassen		Per Schnack	
	Kontraktligt vederlag	2.204	2.112	1.936	1.854
	Pension	272	261	239	230
	Skatteværdi af bil	119	57	75	71
	Kontant bonus	-	294	-	368
	Aktiebaseret vederlæggelse	-	-	-	-
	I alt	2.596	2.724	2.250	2.522

Erik I. Lassen og Per Schnack er indtrådt i direktionen den 9. april 2008. Kontraktligt vederlag og pension for 2008 er omregnet til p.a. beløb.

Udbetalt kontant bonus i 2008 vedrører året 2007.

Pensionsordningen 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.

For 2009 forventes foretaget et fradrag i den skattemæssige indkomst med DKK 4,4 mio. vedrørende direktionens vederlæggelse som følge af, at selskabet har modtaget indskuddet i december måned 2009.

BESTYRELSESHONORARER	BELØB I 1.000 DKK
Formand for bestyrelsen	300
Næstformand for bestyrelsen	225
Øvrige medlemmer af bestyrelsen	150
Medlemmer af revisionsudvalget modtager herudover	50

NOTER

	BELØB I MIO. DKK	2009	2008
NOTE 9	REVISIONSHONORAR		
	Revisionshonorar for den lovpligtige revision	-0,8	-0,8
	Honorar for andre ydelser end revision	-1,1	-1,0
	Honorar, i alt	-1,9	-1,8
NOTE 10	SKAT		
	Skat af årets resultat		
	Beregnet skat af årets resultat	-90,6	-134,5
	Ændringer i udskudt skat	30,7	179,7
	Efterregulering af tidligere års skat	0,0	-1,9
	Skat i alt	-59,9	43,3
	Effektiv skatteprocent	Pct.	Pct.
	Skatteprocent i Danmark	25,0	25,0
	Ikke skattepligtige indtægter og ikke fradragsberettigede udgifter	-6,4	-14,5
	Reguleringer vedrørende tidligere år	0,0	-0,5
	Effektiv skatteprocent	18,6	10,6
NOTE 11	TILGODEHAVENDER HOS KREDITINSTITUTTER OG CENTRALBANKER		
	Ægte købs- og tilbagesalgsforretninger (genkøb - reverse)	-	-
	Øvrige tilgodehavender	759,4	1.102,7
	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker, i alt	759,4	1.102,7
	Fordeling efter restløbetid:		
	Anfordringstilgodehavender	29,7	50,5
	Til og med 3 måneder	715,6	1.037,8
	Over 3 måneder og til og med 1 år	0,0	0,0
	Over 1 år og til og med 5 år	14,1	14,4
	Over 5 år	0,0	0,0
	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker, i alt	759,4	1.102,7

NOTER

	BELØB I MIO. DKK	2009	2008
NOTE 12	UDLÅN TIL AMORTISERET KOSTPRIS. ÅRETS UDVIKLING		
	Ved årets begyndelse	48.117,7	38.760,0
	Tilgang af nye lån	9.001,0	12.897,2
	Indeksopskrivning i året	2,9	8,7
	Ordinære afdrag og indfrielse	-5.221,6	-5.172,0
	Ekstraordinære indfrielse	-834,1	-1.574,4
	Nettoforskydning vedr. revolverende kreditfaciliteter	-1.276,0	2.243,3
	Nettoforskydning vedr. forskrivninger med Danmarks Nationalbank	-105,3	-264,2
	Valutakursregulering af udlån	-328,0	1.931,9
	Årets ændring i amortiseret kostpris	-34,5	-7,5
	Årets afskrivninger og nedskrivninger	-884,5	-705,3
	Ved årets afslutning	48.437,6	48.117,7

NOTER

	BELØB I MIO. DKK	2009	2008
NOTE 13	UDLÅN TIL AMORTISERET KOSTPRIS. SPECIFIKATION AF UDLÅN ULTIMO ÅRET		
	Skibsdebitorer	50.264,3	48.960,9
	Danmarks Nationalbank	-	102,4
	Udlån, brutto til statusdagens kurs	50.264,3	49.063,3
	Nedskrivninger på udlån	-1.826,7	-945,6
	Udlån, i alt	48.437,6	48.117,7
	Samlet udlån fordelt efter restløbetid:		
	På anfordring	0,0	0,0
	Til og med 3 måneder	1.609,1	922,7
	Over 3 måneder og til og med 1 år	4.851,7	5.033,5
	Over 1 år og til og med 5 år	23.291,8	21.359,8
	Over 5 år	18.685,0	20.801,7
	Udlån, i alt	48.437,6	48.117,7
	Samlet udlån		
	Udlån til dagsværdi	48.996,5	49.265,0
	Udlån til amortiseret kostpris	48.437,6	48.117,7
	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	8.584,9	5.053,9
	Nedskrivning	-1.090,7	-750,1
	Udlån og tilgodehavender med nedskrivninger, i alt	7.494,2	4.303,8

NOTER

	BELØB I MIO. DKK	2009	2008
NOTE 14	NEDSKRIVNINGER		
	På debitorer er foretaget følgende nedskrivninger		
	Individuelle nedskrivninger	1.090,7	750,1
	Nedskrivninger med gruppevist element	781,0	235,5
	Nedskrivninger, i alt	1.871,7	985,6
	I procent af udlån og nedskrivninger		
	Individuelle nedskrivninger	2,3	1,6
	Nedskrivninger med gruppevist element	1,6	0,5
	Nedskrivninger, i alt	3,9	2,1
	Nedskrivningerne fordeler sig således		
	I udlån er modregnet	1.826,7	945,6
	Under andre passiver er hensat	45,0	40,0
	Nedskrivninger, i alt	1.871,7	985,6
	Udvikling i nedskrivningerne		
	Ved årets begyndelse	985,6	280,3
	Tilgang af nye nedskrivninger	1.353,7	812,7
	Tilbageførsel af tidligere foretagne nedskrivninger	-465,0	-107,4
	Tab, der var nedskrevet	-2,6	-
	Nedskrivninger, i alt	1.871,7	985,6

NOTER

	BELØB I MIO. DKK	2009	2008
NOTE 14	Tab og nedskrivninger på debitorer		
	Tilgang af nye nedskrivninger	-1.353,7	-812,7
	Indtægtsførte nedskrivninger	465,0	107,4
	Reklassifikation af renter	14,5	1,0
	Tab, der ikke var nedskrevet	0,9	-
	Indgået på tidligere afskrevne fordringer	1,6	1,9
	Tab og nedskrivninger på debitorer, i alt	-873,5	-702,4
	Nedskrivninger fordelt på lande		
	Bahamas	72,6	-
	Belgien	9,8	-
	Bermuda	105,0	87,2
	Cayman Islands	28,2	65,8
	Cypern	65,3	53,5
	Danmark	679,4	394,8
	Frankrig	45,8	-
	Hong Kong	4,3	2,8
	Island	21,8	-
	Isle of Man	7,2	-
	Italien	69,3	13,3
	Liberia	35,1	43,3
	Marshall Islands	36,2	-
	Norge	119,4	3,9
	Schweiz	169,4	99,2
	Singapore	70,0	8,8
	Sverige	52,5	6,4
	Tyskland	214,3	166,6
	USA	66,1	40,0
	Nedskrivninger, i alt	1.871,7	985,6

NOTER

	BELØB I MIO. DKK	2009	2008
NOTE 15	OBLIGATIONER TIL DAGSVÆRDI		
	Beholdning af obligationer		
	Inkonverterbare obligationer	22.262,2	17.753,8
	Konverterbare obligationer	8.353,9	8.766,7
	Beholdning af obligationer, i alt	30.616,1	26.520,5
	Beholdning af obligationer		
	Stats- og kommunekreditobligationer	2.401,8	1.397,2
	Realkreditobligationer	28.214,3	25.123,3
	Beholdning af obligationer, i alt	30.616,1	26.520,5
NOTE 16	OBLIGATIONER FORDELT PÅ RESTLØBETID		
	Beholdning af obligationer		
	Obligationer med restløbetid på til og med 1 år	4.804,7	81,9
	Obligationer med restløbetid på over 1 år til og med 5 år	17.969,4	16.307,8
	Obligationer med restløbetid på over 5 år til og med 10 år	2.008,7	2.919,5
	Obligationer med restløbetid på over 10 år	5.833,3	7.211,3
	Beholdning af obligationer fordelt på restløbetid, i alt	30.616,1	26.520,5
NOTE 17	AKTIER M.V.		
	Investeringsforeningsbeviser (Aktier) noteret på NASDAQ OMX Copenhagen	315,6	255,4
	Unoterede aktier / investeringsforeningsbeviser optaget til dagsværdi	204,1	188,8
	Aktier m.v., i alt	519,7	444,2

NOTER

	BELØB I MIO. DKK	2009	2008
NOTE 18	GRUNDE OG BYGNINGER. DOMICILEJENDOM		
	Domicilejendom		
	Omvurderet værdi primo	65,0	65,0
	Forbedringer i løbet af året	0,0	0,0
	Omvurderet værdi inkl. forbedringer, ultimo	65,0	65,0
	Akkumulerede afskrivninger, primo	0,1	0,0
	Årets afskrivninger	0,2	0,1
	Akkumulerede afskrivninger, ultimo	0,3	0,1
	Omvurderet værdi ultimo, i alt	64,7	64,9
	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 2008 er ansat til DKK 93,0 mio.		
NOTE 19	ØVRIGE MATERIELLE AKTIVER		
	Kostpris, primo	20,1	19,0
	Anskaffelser i løbet af året	1,3	1,8
	Afgang i løbet af året	-0,4	-0,7
	Kostpris, ultimo	21,0	20,1
	Akkumulerede afskrivninger, primo	11,6	11,0
	Afgang i løbet af året	-0,3	-0,7
	Årets afskrivninger	1,7	1,3
	Akkumulerede afskrivninger, ultimo	13,0	11,6
	Øvrige materielle aktiver, i alt	8,0	8,5

NOTER

	BELØB I MIO. DKK	2009	2008
NOTE 20	ANDRE AKTIVER		
	Tilgodehavende renter	780,2	1.418,8
	Forudbetalinger til swapmodparter	13,0	-
	Tilgodehavende vedr. CIRR finansiering	106,7	133,6
	Markedsværdi af afledte finansielle instrumenter	3.402,7	3.698,3
	Diverse tilgodehavender	25,5	34,5
	Andre aktiver, i alt	4.328,1	5.285,2
NOTE 21	GÆLD TIL KREDITINSTITUTTER OG CENTRALBANKER		
	Ægte salgs- og tilbagekøbsforretninger (genkøb)	8.301,4	8.412,0
	Øvrig gæld	2,0	0,1
	Gæld til kreditinstitutter og centralbanker, i alt	8.303,4	8.412,1
	Fordeling efter restløbetid:		
	På anfordring	2,0	0,1
	Til og med 3 måneder	8.301,4	8.412,0
	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	8.303,4	8.412,1

NOTER

	BELØB I MIO. DKK	2009	2008
NOTE 22	UDSTEDTE OBLIGATIONER TIL AMORTISERET KOSTPRIS		
	Ved årets begyndelse	60.006,5	61.095,4
	Tilgang via blokemissioner i perioden	9.043,8	5.524,2
	Amortisering af kostpris	494,1	492,6
	Justering for regnskabsmæssig sikring	603,0	872,6
	Indeksopskrivning i perioden	2,9	8,7
	Afgang ved ordinær indfrielse	-7.093,4	-7.987,0
	Ved årets afslutning	63.056,9	60.006,5
	Specifikation af udstedte obligationer		
	Obligationer udstedt i DKK:		
	Stående lån	51.620,9	49.841,8
	Indekslån, påtrykt værdi	10,5	91,5
	Påtrykt værdi, i alt	51.631,4	49.933,3
	Indekstillæg	15,3	126,2
	Danske obligationer, i alt	51.646,7	50.059,5
	Obligationer udstedt i udenlandsk valuta:		
	Amortiserende CIRR-obligationer, til statusdagens kurs	10.554,4	9.947,0
	Stående lån, til statusdagens kurs	855,8	-
	Obligationer udstedt i udenlandsk valuta, i alt	11.410,2	9.947,0
	Udstedte obligationer, i alt	63.056,9	60.006,5
	Fordeling efter restløbetid:		
	På anfordring	0,0	0,0
	Til og med 3 måneder	313,0	242,8
	Over 3 måneder og til og med 1 år	5.568,0	5.571,6
	Over 1 år og til og med 5 år	22.677,7	21.454,5
	Over 5 år	34.498,2	32.737,6
	Udstedte obligationer, i alt	63.056,9	60.006,5

NOTER

	BELØB I MIO. DKK	2009	2008		
NOTE 23	ANDRE PASSIVER				
	Skyldige renter	566,1	1.429,8		
	Markedsværdi af afledte finansielle instrumenter	3.016,7	2.833,3		
	Øvrige passiver	18,5	15,0		
	Andre passiver, i alt	3.601,3	4.278,1		
NOTE 24	UDSKUDT SKAT				
	Udskudt skat ved årets begyndelse	-180,1	30,7		
	Beregnet udskudt skat af årets resultat	-30,7	-179,7		
	Regulering af udskudt skat ved ændring af regnskabspraksis	-	-31,1		
	Udskudt skat, i alt	-210,8	-180,1		
		2009	2009	2009	2008
		Udskudte skatte aktiver	Udskudte skatte forpligtelser	Udskudt skat netto	Udskudt skat netto
	Materielle anlægsaktiver	-0,4	4,3	3,9	3,2
	Udlån	-41,0	26,7	-14,4	-17,0
	Udstedte obligationer	-199,9		-199,9	-159,8
	Medarbejderforpligtelser	-0,4		-0,4	-0,4
	Øvrige			-	-6,1
	Udskudt skat, i alt	-241,7	31,0	-210,8	-180,1

NOTER

	BELØB I MIO. DKK	2009	2008
NOTE 25	EFTERSTILLEDE KAPITALINDSKUD		
	Hovedstol	900,0	-
	Stiftelsesprovision til amortisering	-2,7	-
	Efterstillede kapitalindskud	897,3	0,0

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

NOTER

	BELØB I MIO. DKK	2009	2008
NOTE 26	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	356,9	99,8
	Egenkapital, i alt	9.042,9	8.785,8
	heraf foreslået udbytte jf. resultatdisponeringen	39,4	5,6

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	2009	2008
NOTE 27	SOLVENS		
	Kernekapital		
	Aktiekapital	333,3	333,3
	Bunden fondsreserve	8.343,1	8.343,1
	Overført overskud	356,9	99,8
	Kernekapital, i alt	9.033,3	8.776,2
	Fradrag i kernekapital		
	Foreslået udbytte	39,4	5,6
	Udskudte skatteaktiver	210,8	-
	Merbelastning i henhold til Bekendtgørelse om et skibsfinansieringsinstitut	432,9	280,2
	Fradrag i kernekapital, i alt	683,1	285,8
	Kernekapital efter fradrag	8.350,2	8.490,4
	Efterstillede kapitalindskud		
	Efterstillede kapitalindskud	897,3	-
	Kernekapital, i alt	9.247,5	8.490,4
	Supplerende kapital		
	Opskrivningshenlæggelser	9,6	9,6
	Supplerende kapital efter fradrag	9,6	9,6
	Basiskapital efter fradrag	9.257,1	8.500,0
	Vægtede aktiver uden for handelsbeholdningen	52.349,7	52.032,1
	Vægtede poster under streger	4.830,8	6.024,5
	Vægtede poster med modpartsrisiko uden for handelsbeholdningen	793,2	582,9
	Vægtede poster med markedsrisiko m.v.	5.527,8	6.794,5
	Vægtede poster med operationelle ricisi	1.377,1	717,0
	Vægtede poster, i alt	64.878,6	66.151,0
	Kernekapital efter fradrag i pct. af vægtede poster i alt	14,3	12,8
	Solvensprocent i henhold til Bekendtgørelse om et skibsfinansieringsinstitut	14,3	12,8
	Minimumskravet er fastsat til 8 pct.		
	Vægtede poster med markedsrisiko mv. fordeles således		
	Poster med positionsrisiko: Gældsinstrumenter	3.774,1	5.418,9
	Poster med positionsrisiko: Aktier	521,8	454,1
	Samlet valutaposition	1.231,9	921,5
	Vægtede poster med markedsrisiko, i alt	5.527,8	6.794,5

NOTER

	BELØB I MIO. DKK	2009	2008
NOTE 28	EVENTUALFORPLIGTIGELSER		
	Danmarks Skibskredit har som sædvanligt led i udlånsvirksomheden påtaget sig garantiforpligtelser på	445,4	458,8
	Danmarks Skibskredit har som sædvanligt led i udlånsvirksomheden påtaget sig forpligtelser til at overtage engagementer efter udløb af en udsyndikeringsperiode, der er kortere end lånets løbetid, på	-	59,5
	Øvrige finansgarantier	16,5	
	Tilslutningsgaranti overfor Værdipapircentralen	3,6	3,2
	Garanti for tab overfor Værdipapircentralen	1,6	1,5
	Eventualforpligtelser, i alt	467,1	523,0
NOTE 29	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	1.490,7	1.123,7
	Danmarks Skibskredit har som sædvanligt led i udlånsvirksomheden påtaget sig forpligtelser ved uigenkaldelige kredittilsagn på lån med revolverende kreditfaciliteter, på	409,5	1.062,1
	Danmarks Skibskredit har som sædvanligt led i udlånsvirksomheden påtaget sig forpligtelser ved uigenkaldelige kredittilsagn på øvrige lån, på	6.867,5	8.883,3
	Andre forpligtende aftaler, i alt	8.767,7	11.069,1

NOTER

BELØB I MIO. DKK

NOTE 30

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 8.

Øvrige transaktioner med nærtstående parter, der omfatter indlån og gæld samt transaktioner med finansielle instrumenter i form af swapaftaler, valutaterminforretninger, forward rente- og valuta-aftaler samt fondsterminforretninger 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.

NOTE 31

REGNSKABSMÆSSIG SIKRING PR. 31. DECEMBER 2009

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

Afdækningens effektivitet måles løbende.

	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	2009	2008
NOTE 32	NOMINELLE HOVEDSTOLE PÅ UAFVIKLEDE AFLEDTE FINANSIELLE INSTRUMENTER PR. 31. DECEMBER		
	Swapaftaler:		
	Swapaftaler til fuld afdækning af valutakursrisici på udlån og udstedte obligationer indgået med:		
	Danmarks Nationalbank	680,7	1.105,3
	Pengeinstitutter	49.418,8	48.599,6
	Swapaftaler til fuld afdækning af renterisici på udlån, obligationer og udstedte obligationer indgået med:		
	Debitorer	454,1	654,9
	Pengeinstitutter	64.304,1	58.299,2
	Swapaftaler, hvor der ikke er fuld afdækning af finansielle risici, indgået med:		
	Pengeinstitutter	4.253,7	4.387,2
	Valutaterminsforretninger:		
	Salg af valuta på termin	-	132,1
	Forward rente- og valutaaftaler:		
	Forward rente- og valutaaftaler til afdækning af rente- og valutarisici indgået med:		
	Pengeinstitutter	1.199,2	1.955,8
	Fondsterminsforretninger:		
	Køb	100,0	-
	Salg	-	751,8

NOTER

	BELØB I MIO. DKK	POSITIVE	NEGATIVE
NOTE 33	MARKEDSVÆRDIER PÅ UAFVIKLEDE AFLEDTE FINANSIELLE INSTRUMENTER PR. 31. DECEMBER 2009		
	Swapaftaler:		
	Swapaftaler til fuld afdækning af valutakursrisici på udlån og udstedte obligationer indgået med:		
	Danmarks Nationalbank	158,3	-
	Pengeinstitutter	2.649,5	858,8
	Swapaftaler til fuld afdækning af renterisici på udlån, obligationer og udstedte obligationer indgået med:		
	Debitorer	-	64,0
	Pengeinstitutter	608,0	2.094,2
	Swapaftaler, hvor der ikke er fuld afdækning af finansielle risici indgået med:		
	Pengeinstitutter	49,7	124,3
	Valutaterminforretninger:		
	Salg af valuta på termin	-	-
	Forward rente- og valutaaftaler:		
	Forward rente- og valutaaftaler til afdækning af rente- og valutarisici indgået med:		
	Pengeinstitutter	0,4	14,6
	Fondsterminforretninger:		
	Køb	0,0	-
	Salg	-	-
	Netting af eksponeringsværdi:		
	Den positive bruttodagsværdi af finansielle kontrakter efter netting, jf. kapitaldækningsbekendtgørelsen bilag 17		
	Modpart med risikovægt 0 pct.	158,3	
	Modpart med risikovægt 20 pct.	1.557,5	
	Modpart med risikovægt 100 pct.	-	
	Værdien af den samlede modpartsrisiko opgjort efter markedsværdimetoden for modpartsrisiko		
	Modpart med risikovægt 0 pct.	158,3	
	Modpart med risikovægt 20 pct.	3.307,5	
	Modpart med risikovægt 100 pct.	-	

NOTER

BELØB I MIO. DKK

NOTE 34 VALUTARISICI SAMT ANVENDELSE AF AFLEDTE
FINANSIELLE INSTRUMENTER PR. 31. DECEMBER 2009

Den totale uafdækkede valutaposition på statustidspunktet, omregnet til statusdagens kurs i DKK, udgør DKK 908,3 mio. (DKK 533,4 mio. pr. 31. december 2008.)

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	43.881,5	4.905,9	48.787,4	1.476,9	50.264,3
Nedskrivninger på udlån				-1.826,7	-1.826,7
Udlån, jf. balancen					48.437,6
Tilgodehavende hos					
kreditinstitutter og centralbanker	578,3	133,1	711,4	48,0	759,4
Obligationsbeholdninger	0,0	1.392,9	1.392,9	29.223,2	30.616,1
Tilgodehavende renter m.v.	226,6	90,4	317,0	461,9	778,9
Øvrige aktiver	12,5	1,8	14,3	4.340,5	4.354,8
Aktiver i alt, jf. balancen	44.698,9	6.524,1	51.223,0	33.723,8	84.946,8
Udstedte obligationer til statusdagens kurs	-10.218,5	-855,8	-11.074,3	-51.982,6	-63.056,9
Udstedte obligationer jf. balancen					-63.056,9
Gæld til kreditinstitutter	0,0	-4,9	-4,9	-8.298,5	-8.303,4
Skyldige renter	-187,3	-74,2	-261,5	-304,6	-566,1
Øvrig gæld				-3.977,5	-3.977,5
Egenkapital i alt				-9.042,9	-9.042,9
Passiver i alt, jf. balancen	-10.405,8	-934,9	-11.340,7	-73.606,1	-84.946,8
Afledte finansielle instrumenter					
- tilgodehavender	353,6	5.730,8	6.084,4		
Afledte finansielle instrumenter					
- gæld	-34.576,7	-10.481,7	-45.058,4		
Netto position i alt	70,0	838,3	908,3		

(omregnet til DKK)

NOTER

	BELØB I MIO. DKK	2009	2008
NOTE 35	FØLSOMHED OVERFOR MARKEDSRISICI		
	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 forskellige rimeligt sandsynlige scenarier. Endvidere er angivet solvenspåvirkning som følge af ændring i valutakursen for USD.		
	Renterisiko		
	En stigning i renten på 1 procent point		
	Ændring af resultat	-181,5	-187,5
	Ændring af egenkapital	-181,5	-187,5
	Et fald i renten på 1 procent point		
	Ændring af resultat	181,5	187,5
	Ændring af egenkapital	181,5	187,5
	Aktierisiko		
	En stigning i værdien af aktierne på 10 procent		
	Ændring af resultat	52,0	44,4
	Ændring af egenkapital	52,0	44,4
	En fald i værdien af aktierne på 10 procent		
	Ændring af resultat	-52,0	-44,4
	Ændring af egenkapital	-52,0	-44,4
	Valutarisiko		
	En stigning i kursen på USD med 1 krone		
	Ændring af resultat	47,3	39,0
	Ændring af egenkapital	47,3	39,0
	Ændring i solvens	-1,8%	-1,6%
	Et fald i kursen på USD med 1 krone		
	Ændring af resultat	-47,3	-39,0
	Ændring af egenkapital	-47,3	-39,0
	Ændring i solvens	1,8%	1,6%

Påvirkning på resultat og egenkapital ved ændring i kursen på USD forudsætter en permanent ændring på en 1 krone i et helt regnskabsår.

Påvirkning på solvens ved ændring i kursen på USD indtræder umiddelbart ved ændringen i kursen, da den overvejende del af udlån, garantier og afgivne lånetilbud er foretaget i denne valuta.

NOTER

	BELØB I MIO. DKK	2009	2008
NOTE 36	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	48.437,6	48.117,7
	Målt til dagsværdi	48.996,5	49.265,0
	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	63.056,9	60.006,5
	Målt til dagsværdi	63.326,0	60.945,5

For udstedte obligationer er dagsværdien opgjort baseret på noterede børskurser. For ikke noterede obligationer er dagsværdien opgjort med udgangspunkt i opserverbare markededata.

NOTER

	BELØB I MIO. DKK	2009	2008
NOTE 37	KREDITRISICI		
	Samlet krediteksponering fordelt på balanceposter og ikke balanceførte poster		
	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	759,4	1.102,7
	Udlån til amortiseret kostpris	48.437,6	48.117,7
	Obligationer til dagsværdi	30.616,1	26.520,5
	Aktier m.v.	519,7	444,2
	Afledte finansielle instrumenter	3.402,7	3.698,3
	Balanceførte poster, i alt	83.735,5	79.883,4
	Ikke-balanceførte poster		
	Eventualforpligtelser	467,1	523,0
	Andre forpligtende aftaler	8.767,7	11.069,1
	Ikke-balanceførte poster, i alt	9.234,8	11.592,1

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

Udlånene er generelt set sikret ved 1. prioritets skibspant.

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

Belåningsgrads-interval	Andel af udlån 2009	Andel af udlån 2008
0 - 20 %	29%	32%
20 - 40 %	27%	29%
40 - 60 %	23%	23%
60 - 80 %	16%	12%
80 - 100 %	2%	1%
Over 100 %	3%	3%

NOTER

BELØB I MIO. DKK

NOTE 37

Udlån til byggefinansiering er i foranstående tabel medtaget under kategorien "over 100 %". Der registreres ikke pant i skib i byggeperioden, men selskabet har hæftelse fra debitor, transport og indtrædelsesret i byggekontrakt og transport i den af værftets bank stillede refundmentgaranti. Udlån til byggelån udgjorde ultimo 2009 2,4 pct. af udlånsporteføljen (2,3 pct. i 2008).

Af ovenstående tabel kan udledes, at 79 pct. af udlånsbeløbet er sikret ved pant, der ligger inden for 60 pct. af den senest opgjorte markedsværdi af pantet, og 95 pct. af udlånene ligger inden for 80 pct. af den senest opgjorte markedsværdi af pantet, hvilket er på sammen niveau som i 2008.

Markedsværdien på skibe er generelt set faldet omkring 42 pct. siden medio 2008 og 26 pct. siden ultimo 2008.

Kreditkvaliteten på de udlån der hverken er i restance eller nedskrevne

Shippingmarkederne er i øjeblikket ramt af den generelle økonomiske afmatning kombineret med et generelt set overudbud af skibe. 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 38

HENVISNINGSNOTE

Hoved- og nøgletalsoversigten 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