

ÅRSRAPPORT 2008



DANMARKS
SKIBSKREDIT



Indhold

Kort om Danmarks Skibskredit	4
Hovedtal	5
Årets aktiviteter	6
Udvikling i resultatopgørelse og balance	8
Forventninger til fremtiden	9
Organisation og selskabsledelse	10
Regelsæt	12
Risikostyring og kapitaldækning	14
Kreditrisici	16
Finansielle risici	22
Operationelle risici	24
Obligationer	25
Ledelsespåtegning	26
Den uafhængige revisors påtegning	27
Ledelseshverv	29
Anvendt regnskabspraksis	30
Resultatopgørelse	34
Balance	35
Egenkapitalopgørelse	36
Noter	38

Kort om Danmarks Skibskredit

- 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 et balanceprincip, der tilsikrer at udlånet er fundet via obligationsudstedelser i hele løbetiden. Selskabet har således 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. Fremtidige udlån vil kræve nye obligationsudstedelser.
- Danmarks Skibskredit har siden 2007 haft mulighed for at udstede særligt dækkede obligationer (SDO). Muligheden er endnu ikke benyttet.
- Danmarks Skibskredit har i 2003 erhvervet eneretten til at udbyde CIRRLån til skibe, der er kontraheret inden udgangen af 2012 og bygget i Danmark frem til udgangen af 2015.
- Obligationer udstedt af Danmarks Skibskredit er uændret tildelt en Aa3 rating af Moody's Investors Service. Selskabets Issuer Rating er ligeledes Aa3.
- Danmarks Skibskredit har ultimo 2008 et udlån på DKK 51,0 mia., en balance på DKK 81,6 mia. og en egenkapital på DKK 8,9 mia. før udbytte. Selskabet beskæftiger 64 medarbejdere.
- Årets resultat efter skat udgør DKK 37,0 mio. Resultatet anses for acceptabelt efter et turbulent år med uro på de finansielle og maritime markeder.
- Danmarks Skibskredit har en solvens på 13,0 pct. efter foreslået udbytte. Selskabets kernekapital procent er ligeledes 13,0 pct.

Hovedtal

Beløb i mio. DKK	Danmarks Skibskredit A/S				Danmarks Skibskreditfond
	2008	2007	2006	2005	2004
Netto renteindtægter af udlånsvirksomhed	256	174	174	161	182
Netto renteindtægter af finansvirksomhed	470	443	411	369	411
Netto renteindtægter i alt	726	617	585	530	593
Netto rente- og gebyrindtægter	796	659	630	568	615
Kursreguleringer	-378	-160	-123	-148	-23
Udgifter til personale og administration	-92	-86	-80	-80	-74
Tab og nedskrivninger	-200	104	176	56	772
Resultat før skat	128	519	606	399	1.293
Årets resultat	37	394	443	286	907
Udlån	51.044	42.690	37.746	37.200	35.445
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	1.503	10.550	6.150	1.591	2.734
Obligationer	26.851	21.394	16.893	22.334	20.021
Egenkapital	8.879	9.177	9.158	8.966	9.486
Balancesum	81.632	76.660	62.542	62.534	59.907
Solvensprocent *)	13,0	15,3	17,9	18,6	22,2
Egenkapitalforrentning	0,4	4,3	5,0	3,3	10,4

Egenkapitalforrentningen er beregnet som årets resultat i forhold til den gennemsnitlige egenkapital i året. Garantikapitalen, der frem til den 12. juli 2005 androg DKK 300 mio., var ikke indbetalt og indgår derfor ikke i opgørelsen af den gennemsnitlige egenkapital til brug for beregning af egenkapitalens forrentning.

*) Solvensprocent for året 2004 er opgjort i henhold til bekendtgørelse om Danmarks Skibskreditfond, der var gældende frem til 1. juli 2006.

Ved omdannelsen af Danmarks Skibskreditfond til Danmarks Skibskredit A/S i 2005 blev der tilbagebetalt i alt DKK 1.610 mio. til den danske stat og Danmarks Nationalbank. Tilbagebetalingen påvirkede den bogførte egenkapital pr. 31. december 2005. Sammenligningstallet for 2004 er ikke tilpasset.

Årets aktiviteter

2008 har været et år med mange udfordringer. Dette gælder både for den finansielle sektor og for store dele af det maritime erhverv. Set i lyset heraf har 2008 været et acceptabelt år for Danmarks Skibskredit.

På udlånssiden har 2008 resulteret i en fortsat positiv udvikling i resultatet før nedskrivninger. Den globale økonomiske krise har imidlertid haft en direkte påvirkning på behovet for transport til søs. Faldende økonomisk vækst, og i visse lande tillige recession, kombineret med levering af mange nye skibe fra værfterne har ledt til et globalt fald i fragtrater og skibsværdier. Rate- og værdifaldet har især været udtalt inden for tørlast og container segmenterne, hvor raterne er faldet med hidtil uset hast og til meget lave niveauer. Denne udvikling har haft indvirkning på nogle af selskabets kunder, hvilket er baggrunden for den foretagne forhøjelse af nedskrivningerne. Der er ikke konstateret tab på udlån i 2008.

Danmarks Skibskredit har fastholdt en konsekvent og forsigtig kreditpolitik igennem de seneste års højkonjunktur. Et meget stort antal låneanmodninger er blevet afvist fordi de ikke lever op til selskabets krav til for eksempel belåningsgrad, debtors bonitet eller beskæftigelse af skibet. Danmarks Skibskredit har lagt vægt på kunder, der vurderes at have en god modstands-

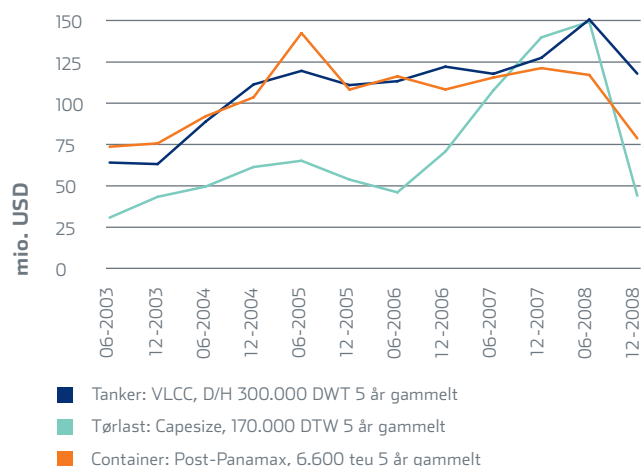
kraft mod et konjunkturtilbageslag, for eksempel ved at have en portefølje af skibe anskaffet over en årrække og til fornuftige gennemsnitlige anskaffelsespriser. Selv med den seneste udvikling er der fortsat generelt en tilfredsstillende kreditkvalitet i porteføljen af udestående tilbud og udbetalte lån.

Selskabet har som en konsekvens af den finansielle urolidit tab på værdipapirbeholdningen. Spændet mellem realkreditobligationer og statsobligationer har i løbet af 2008 udvidet sig. Da størstedelen af værdipapirbeholdningen er investeret i danske realkreditobligationer, har selskabet ikke kunne opnå samme afkast som tilsvarende investeringer i danske statsobligationer. Tab på aktieinvesteringer er ligeledes en kendsgerning efter at aktieindeksene verden over har vist historiske fald i årets løb.

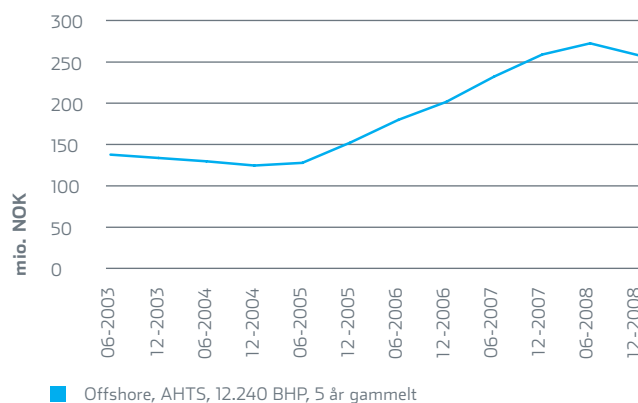
Låneudbetalingerne udgjorde DKK 12,9 mia., hvilket svarer til en forøgelse på DKK 1,1 mia. i forhold til 2007. Nyudlånene fordeler sig på såvel danske som udenlandske rederier og er tilvejebragt gennem nyetablerede kundeforhold og ved en forøgelse af udlånet til en række bestående kunder.

Danmarks Skibskredits kunder har i 2008 accepteret lånetilbud for DKK 15,1 mia. Lånetilbuddene udbetales i perioden 2008-2012. Rederier helt eller delvist kontrol-

Skibsværdier opdelt efter segment



Kilder: Clarksons, Platou, Danmarks Skibskredit



leret af danske interesser tegner sig for godt 54 pct. af de accepterede lånetilbud. De resterende 46 pct. er tilbudt til en bred kreds af rederier domicileret uden for Danmark, hvilket er i overensstemmelse med Danmarks Skibskredits ønske om en aktiv risikospredning. Tilbud til udenlandske rederier var geografisk jævnt fordelt, med flest accepterede tilbud blandt amerikanske, græske og tyske redere.

Shipping markederne

Containermarkedet kæmpede i 2008 med overkapacitet. Resultatet er, at mange rederier var nødsaget til at oplægge tonnager. Fragtraterne og skibsværdierne er således faldet igennem året.

Tankmarkedet er præget af udsigten til en global økonomisk afmatning. Fragtraterne har fortsat holdt sig på et højt niveau i året, men skibsværdierne er begyndt at falde.

For tørlastrederne var første halvår af 2008 en god periode med høje rater og en stærk efterspørgsel. I andet halvår steg udbuddet af tonnager og efterspørgslen aftog. Det har afstedkommet et kraftigt fald i fragtraterne og skibsværdierne.

For tredje år i træk har efterspørgslen efter offshore supply skibe været høj. På trods af fortsat høje fragt-

rater er skibsværdierne i årets sidste måneder faldet. Årsagen skal findes dels i en stor ordrebog og dels i den markant lavere oliepris.

For en uddybende gennemgang af shipping markederne henvises til seneste Shipping Market Review, der kan findes på www.skibskredit.dk

Obligationsudstedelser

Behovet for at udstede obligationer i 2008 har været relativt lavt, da der i andet halvår af 2007 blev udstedt en tilstrækkelig mængde til at dække alle udbetalinger i den nuværende portefølje af lånetilbud. I 2008 blev der således udstedt obligationer for DKK 5,5 mia., hvoraf DKK 1,7 mia. er udstedt i DKK med en gennemsnitlig løbetid på lidt under 4,5 år. De resterende DKK 3,8 mia. er udstedt under CIRL låneordningen i udenlandsk valuta med en løbetid på 12 år. Set i lyset af at udstedelserne er sket i et uroligt marked, har vilkårene for optagelse af ny funding været tilfredsstillende.

Udvikling i resultatopgørelse og balance

Årets resultat

Årets resultat efter skat udgør et overskud på DKK 37,0 mio. mod DKK 394,4 mio. i 2007.

Netto rente- og gebyrindtægterne er steget fra DKK 658,6 mio. i 2007 til DKK 795,5 mio. i 2008, hvoraf netto-rente- og gebyrindtægter af udlånsvirksomheden udviser en fremgang på DKK 94,3 mio. til DKK 308,1 mio. i 2008 mod DKK 213,8 mio. i 2007. Netto-renteindtægterne af finansvirksomheden er som følge af udviklingen i markedsrenteniveauet i 2008 steget med DKK 27,9 mio. fra DKK 442,6 mio. i 2007 til DKK 470,5 mio. i 2008.

Kursreguleringer af værdipapirer og valuta udgør en udgift på DKK 377,8 mio. mod en udgift på DKK 160,0 mio. i 2007. Værdipapirbeholdningen består primært af danske stats- og realkreditobligationer eller obligationer med tilsvarende sikkerhed og en mindre del af aktier. Afkastet på aktieinvesteringer (investeringsforeningsbeviser) udgjorde et tab på DKK 232,8 mio. mod en gevinst på DKK 28,3 mio. i 2007.

Udgifter til personale og administration var i 2008 DKK 91,9 mio. mod DKK 85,9 mio. året før, svarende til en forøgelse på knap 7 pct.

Årets afskrivninger og nedskrivninger på fordringer udgør en nettoudgift på DKK 199,7 mio. mod en netto-indtægt i 2007 på DKK 103,7 mio. Nedskrivningerne er forøget fra DKK 730,8 mio. i 2007 til DKK 932,4 mio. i 2008, og udgør ved udgangen af året 1,9 pct. af udlånsmassen, hvilket i pct. er uændret i forhold til året før. Udviklingen i nedskrivningerne i 2008 samt en lan-defordeling af denne er nærmere beskrevet i note 12.

Den beregnede skat for året beløber sig til DKK 91,3 mio. mod DKK 124,1 mio. i 2007. For 2008 svarer dette til en effektiv skatteprocent på 71,2 pct., hvilket skyldes at årets negative afkast på aktieinvesteringer ikke indgår i den opgjorte skattepligtige indkomst.

Den samlede balance udgør DKK 81.631,6 mio. mod DKK 76.659,9 mio. ved udgangen af 2007.

Udlån, opgjort til kurssikrede værdier, er før reduktion for nedskrivninger steget med DKK 8.515,5 mio. fra DKK 43.420,5 mio. i 2007 til DKK 51.936,0 i 2008,

svarende til en stigning på 19,6 pct. I årets løb har der brutto været en tilgang af nye lån på DKK 12.897,2 mio. mod en tilgang året før på DKK 11.760,3 mio. For en nærmere beskrivelse af udviklingen i udlån henvises til årsrapportens note 10.

Obligationsbeholdningen er steget fra DKK 21.394,4 mio. i 2007 til DKK 26.851,2 mio. ultimo 2008. Udviklingen i forhold til året før skyldes primært en stigning i den del af den optagne, men endnu ikke udlånte kapital-fremskaffelse, der er placeret i kortløbende obligationer indtil udlån finder sted. Obligationsbeholdningen fremgår af årsrapportens note 13 og 14.

De udstedte obligationer udgør DKK 62.519,8 mio. ved udgangen af 2008 mod DKK 64.962,3 mio. ultimo 2007. Som følge af et stærkt likviditetsberedskab er der i 2008 alene udstedt for DKK 5.524,2 mio. nye obligationer mod udstedelser for DKK 24.021,3 mio. året før. Udviklingen i de udstedte obligationer samt fordeling på obligations-typer fremgår af årsrapportens note 19.

Egenkapitalen er incl. årets resultat opgjort til DKK 8.879,1 mio. mod DKK 9.177,2 mio. ved udgangen af 2007. Der er foreslået et udbytte for regnskabsåret på DKK 5,6 mio. Det foreslåede udbytte indgår i egenkapitalen, men forventes udbetalt efter generalforsamlingens godkendelse i april 2009, hvorfor udbyttet er fratrukket i egenkapitalen ved opgørelse af selskabets solvens, jf. nedenfor.

Solvensprocenten udgør 13,0 pct. ved årets udgang, hvor minimumskravet i bekendtgørelsen om et skibsfinansieringsinstitut er fastsat til 10 pct. Kravet er fra 1. januar 2009 nedsat til 8 pct. Opgjort efter samme beregningsmetode udgjorde solvensprocenten ultimo 2007 15,3 pct. Reduktionen i solvensprocenten i årets løb kan især henføres til stigningen i udlånsporteføljen (vægtede aktiver udenfor handelsbeholdningen) og at poster med operationelle risici fra og med 2008 indgår i opgørelsen af solvensprocenten. En specifikation af selskabets solvens fremgår af note 23.

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

Forventninger til fremtiden

Shipping har altid været en cyklisk branche, hvor udsving i udbud og efterspørgsel efter skibe er en naturlig del af hverdagen. I øjeblikket er udsigterne karakteriseret ved en meget stor ordrebog og mange leveringer af nye skibe fra værfterne samtidig med at efterspørgslen er vigende som følge af den globale økonomiske krise.

Erhvervet vil til en vis grad selv være med til at mindske udbuddet ved at øge andelen af skibe, der udfases. Der er således i den seneste tid set en markant stigning i salg af udtjente skibe til ophugning. Samtidig har opbremsningen i efterspørgslen ledt til genforhandling af mange allerede indgåede skibsbygningskontrakter med henblik på annullering eller udskydelse af leveringstidspunktet. Disse udbudsreducerende tiltag vil imidlertid på kort sigt næppe være tilstrækkelige til at imødegå opbremsningen i efterspørgslen.

Det er endnu for tidligt at sige, hvor store konsekvenser den globale økonomiske krise vil få for shipping markederne. Indtil videre er det især tørlast- og containermarkederne, der har oplevet usædvanlige udsving. Det må forventes at de øvrige segmenter ligeledes vil blive berørt i forskellig grad. Der er i mange lande lanceret tiltag, der skal bringe væksten tilbage på sporet igen. Men det må anses for uvist, hvornår disse tiltag vil få en gunstig indvirkning på behovet for søtransport.

Selvom udsigterne for de forskellige segmenter ikke er entydige, forventes shipping markederne i en samlet betragtning at stå over for et meget vanskeligt år.

Udfordringerne for den finansielle sektor har indtil videre betydet, at efterspørgslen efter finansiering overstiger udbuddet. Konsekvensen er en markant stigning i kreditmarginalerne. På trods af den store efterspørgsel, vil Danmarks Skibskredit fastholde sin forsigtige tilgang til udlån og som hidtil fokusere på de rederier, som vurderes at have de bedste forudsætninger for at komme fornuftigt igennem det igangværende konjunkturtilbageslag.

Med udgangspunkt i omfanget af allerede afgivne og accepterede lånetilbud, forventes der i 2009 en uændret eller svag stigning i udlånet, målt i USD. 87 pct. af udlånet ultimo 2008 var i USD. Det forventes at indtjeningen på udlånsforretningen før nedskrivninger, ligeledes målt i USD, vil stige. Udviklingen i USD-kursen vil have indflydelse på udlånets og indtjeningens størrelse i danske kroner.

På baggrund af den økonomiske afmatning samt den fortsatte uro på de finansielle markeder, forventes der i løbet af 2009 en stigning i antallet af udlån med øget tabsrisiko og en yderligere forhøjelse af nedskrivningerne kan derfor blive aktuel.

Kursudviklingen på værdipapirbeholdningen vil i lighed med tidligere år også have indflydelse på resultatet.

Danmarks Skibskredit er i lighed med øvrige kreditinstitutter omfattet af Folketingets kreditpakke, der i daglig tale kaldes Bankpakke II. Hvorvidt selskabet vil gøre brug af mulighederne for tilførsel af kapital fra Bankpakke II er endnu ikke besluttet. Uanset mulighederne under Bankpakke II vil Danmarks Skibskredit som anført udvise en sædvanlig og selektiv lånetilbudsaktivitet.

Danmarks Skibskredit er fra 1. januar 2009 omfattet af regnskabsbekendtgørelsen for finansielle institutter. Samme dato træder selskabets nye bekendtgørelse, reglerne om revisionsudvalg samt forpligtelserne til at rapportere om selskabets samfundsansvar i kraft. For en gennemgang af de nye regler henvises til afsnittet Regelsæt.

Danmarks Skibskredit vil i lighed med tidligere år ikke offentliggøre kvartalsrapporter i 2009. I dag offentliggøres hel- og halvårsrapporter. En hyppigere rapportering vurderes ikke at have indflydelse på kursdannelsen på de udstedte obligationer.

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 er den førende skibsfinansieringsvirksomhed i Danmark og skal af markedsdeltagerne internationalt være anset blandt de fem mest anerkendte og førende i 2010.

Aktionærer i Danmarks Skibskredit

Det er ambitionen at realisere et for aktionærene tilfredsstillende 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 nominal værdi på DKK 300,0 mio. og B-aktier med en nominal værdi på DKK 33,3 mio. Aktierne er ikke optaget til handel på et reguleret marked.

Aktionærerne 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.

Aktierne i Danmarks Skibskredit fordeler sig på følgende aktionærgrupper:

Pengeinstitutter	40,5 pct.
Danmarks Nationalbank	18,9 pct.
Værfter	14,8 pct.
Rederier	11,7 pct.
Den Danske Maritime Fond	10,0 pct.
Forsikringsselskaber	4,1 pct.

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

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

På den ordinære generalforsamling i 2008 blev bestyrelsens forslag om udbytte vedtaget. Der blev således udbetalt DKK 0,92 pr. aktie til A-aktierne og DKK 1,7748 pr. aktie til B-aktierne. Selskabet har siden omdannelsen udbetalt i alt DKK 168,4 mio. i udbytte til B-aktionæren, Den Danske Maritime Fond. Midlerne anvendes til at udvikle og fremme dansk skibsfart og værftsindustri.



Selskabsledelse

Danmark Skibskredits ledelsesstruktur afspejler de generelle selskabsretlige krav samt de særlige lovgivningskrav, som følger af den finansielle lovgivning.

For yderligere oplysninger om god selskabsledelse i Danmarks Skibskredit, henvises der til hjemmesiden www.skibskredit.dk.

Ledelsesstruktur: Generalforsamlingen vælger seks medlemmer til bestyrelsen, og medarbejderne vælger tre. Det er bestyrelsen, der fastlægger de overordnede principper for selskabets anliggender. Bestyrelsen ansætter også 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 begrænser antallet af aktier den enkelte aktionær kan eje.

Næste ordinære generalforsamling finder sted den 16. april 2009.

Bestyrelse: På den ordinære generalforsamling den 24. april 2008 udtrådte formanden, bankdirektør Peter Schütze og koncerndirektør Peter Falkenham af bestyrelsen. Som nye bestyrelsesmedlemmer valgtes bankdirektør Michael Rasmussen og investeringsdirektør Torben Schelde Jørgensen.

I overensstemmelse med dansk lovgivning vælges tre medarbejderrepræsentanter for en fireårig periode. Efter den ordinære generalforsamling den 24. april 2008 indtrådte regnskabs- og personalechef Erling Garrelts, assistant relationship manager Lisbeth

Navntoft Pedersen og senior relationship manager Henrik Rohde Søgaard i bestyrelsen.

Efterfølgende konstituerede bestyrelsen sig ved valg af bankdirektør Per Skovhus som ny formand og nationalbankdirektør Jens Thomsen som ny næstformand.

Direktionen: Administrerende direktør Bo Jagd udtrådte i april 2008 af direktionen for at gå på pension ved udgangen af året.

Som ny direktion blev udpeget Erik I. Lassen som administrerende direktør og Per Schnack som direktør, med ansvar for finans, økonomi, IT, personale og øvrige administrative funktioner.

Ledelsesafflønning: Selskabet har ikke en skriftlig vederlagspolitik. Den uskrevne 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.

Blandt de medarbejdervalgte bestyrelsesmedlemmer kan der være personer, der er omfattet af en bonusordning. Bonusordningerne er ikke usædvanlige i forhold til resten af den finansielle sektor.

Der foreligger ikke udsædvanlige fratrædelsesordninger for ledelsen.

Regelsæt

Danmarks Skibskredit er underlagt egen lov og bekendtgørelse. Med bekendtgørelsen er selskabet underlagt dele af lov om finansiel virksomhed. Selskabet er derudover underlagt dele af det fælles regelsæt for finansielle virksomheder. På www.skibskredit.dk findes loven og bekendtgørelsen i sin fulde ordlyd.

Udover det regelsæt, som selskabet lovmæssigt er omfattet af, ledes selskabet efter et sæt vedtægter, der følger bestemmelserne i aktieselskabsloven. Internt opereres der tillige efter et sæt politikker, der kan være mere restriktive end de eksterne bestemmelser. Politikkerne er vedtaget af bestyrelsen.

Nye regler i 2009

Selskabets nye bekendtgørelse: Den 1. januar 2009 er den nye bekendtgørelse om et skibsfinansieringsinstitut trådt i kraft. Af bekendtgørelsen følger, at solvenskravet nedsættes fra 10 pct. til 8 pct., svarende til det generelle solvenskrav for øvrige finansielle virksomheder.

Bekendtgørelsen indeholder derudover regler for udstedelse af særligt dækkede obligationer (SDO). Udstedelse af SDO skal ske i et kapitalcenter, og bekendtgørelsen indeholder de nærmere regler herfor.

IFRS: Fra og med 1. januar 2009 er Danmarks Skibskredit overgået til at aflægge regnskab efter Finanstilsynets regnskabsbekendtgørelse. Denne bygger på elementer af de internationale regnskabsstandarder (IFRS). Selskabet vil således i lighed med andre finansielle virksomheder være omfattet af IFRS reglerne.

Revisionsudvalg: De nye regler om revisionsudvalg vil få virkning efter den ordinære generalforsamling i 2009. Revisionsudvalgets primære rolle er at assistere bestyrelsen med at opfylde dennes ansvar for at sikre en uafhængig og objektiv overvågning af selskabet. Revisionsudvalget er endnu ikke sammensat, men det påtænkes at lade den samlede bestyrelse varetage udvalgets funktion.

Samfundsansvar: Fra og med årsrapporten 2009 er Danmarks Skibskredit forpligtet til at rapportere om selskabets Corporate Social Responsibility (CSR) politik. Selskabet er begyndt at informere herom via www.skibskredit.dk, og vil løbende udvikle og forbedre politikken.



Risikostyring og kapitaldækning

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

Selskabet er eksponeret over for flere risikotyper. Hver risikotype har særlige karakteristika, og styringen er tilrettelagt herefter. Der skelnes mellem kreditrisici, finansielle risici og operationelle risici, der anses for at være de vigtigste risikotyper for selskabet.

Risikostyring

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

Selskabet er underlagt eget regelsæt. Med bekendtgørelsen er selskabet underlagt dele af lov om finansiell virksomhed. Selskabet er tillige underlagt bekendtgørelse om obligationsudstedelse, balanceprincip og risikostyring og er, som andre finansielle virksomheder, under tilsyn af Finanstilsynet.

Rammerne for styring af kreditrisici er fastlagt i kreditpolitikken. Politikken bygger på bestemmelserne i selskabets lov og bekendtgørelse. Heraf følger blandt andet, at bestyrelsen skal fastsætte regler for spredning af risici. Der skelnes i risikostyringen mellem kreditrisici afledt af udlånsforretningen og kreditrisici, der stammer fra transaktioner med finansielle modparter. Det daglige ansvar for kreditpolitikken samt for den periodevise opgørelse og rapportering af risici ligger i kreditafdelingen.

Rammerne for styring af finansielle risici er fastlagt i finanspolitikken. Politikken baserer sig blandt andet på bestemmelserne i bekendtgørelse om obligationsudstedelse, balanceprincip og risikostyring. Rammerne for finansielle risici kan dog være skærpet i forhold til disse regler. Det daglige ansvar for finanspolitikken ligger i finansafdelingen, mens ansvaret for den løbende opgørelse og rapportering af finansielle risici ligger i en funktion uafhængig af finansafdelingen.

Der er skriftlige interne forretningsgange og kontrolprocedurer på alle væsentlige områder og aktiviteter. Det er den interne kontrolfunktion, der løbende foretager kontrol med overholdelse heraf. Resultatet af kontrollen rapporteres via ekstern revision til bestyrelsen. Danmarks Skibskredit er ikke underlagt krav om intern revision.

Balanceprincippet: Danmarks Skibskredit er underlagt balanceprincippet og har valgt at følge det specifikke balanceprincip. Med balanceprincippet er der fastsat absolutte grænser for størrelsen på de rente-, valuta- og likviditetsrisici, som er tilladte, når der er forskel mellem betalinger på lån og på funding. Selskabet er via regelsættet afgrænset fra at påtage sig nogen nævneværdig renterisiko, valutarisiko eller likviditetsrisiko på udlånsvirksomheden.

Virksomheden kan udstede obligationer som blokemission på baggrund af afgivne lånetilbud og en skønnet udlånsaktivitet.

Kapitaldækning

Opgørelsesmetode: Danmarks Skibskredit er underlagt bekendtgørelse om kapitaldækning. Det er muligt at vælge mellem forskellige metoder til opgørelse af de risikovægtede poster for hver af de tre overordnede risikotyper. Selskabet har ikke ansøgt Finanstilsynet om tilladelse til at benytte en af de interne metoder. Til opgørelse af de risikovægtede poster vedrørende kreditrisici og markedsrisici, benyttes således standardmetoden, og til opgørelse af de risikovægtede poster vedrørende operationelle risici benyttes standard-indikatormetoden.

Den tilstrækkelige basiskapital og kapitalkravet: I lov om finansiel virksomhed anvendes begreberne kapitalkrav og tilstrækkelig basiskapital.

Kapitalkravet er det absolutte minimum for den basiskapital, der lovmæssigt kræves. Basiskapital er summen af kernekapital og supplerende kapital. Forholdet mellem basiskapital og risikovægtede aktiver betegnes solvensprocenten. Indtil 1. januar 2009 skulle solvensprocenten minimum udgøre 10 pct. Kravet er fra 1. januar 2009 nedsat til 8 pct. Danmarks Skibskredits basiskapital består udelukkende af kernekapital, da der ikke er udstedt supplerende kapital.

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 opgjort med udgangspunkt i den tilstrækkelige basiskapital. Ved opgørelsen af solvensbehovet skal der tages højde for nuværende og fremtidige risici samt muligheden for at fremskaffe ny kapital. Reglerne om opgørelse af den tilstrækkelige basiskapital, og dermed det individuelle solvensbehov, fremgår af bekendtgørelse om kapitaldækning.

Der er ikke krav om anvendelse af en specifik metode til opgørelse af den tilstrækkelige basiskapital og det individuelle solvensbehov. Som metode er valgt en kombination af stresstest og individuelt vurderede faktorer, der vurderes at have betydning for størrelsen af den basiskapital selskabet som minimum skal være i besiddelse af. 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 metodevalget minimum én gang om året og modtager rapportering om det individuelle solvensbehov i forbindelse med den kvartalsvise økonomirapportering.

Stresstest: Stresstesten gennemføres minimum kvartalsvis for at teste følsomheden over for skift i det finansielle marked og udlånsporteføljens kreditkvalitet. Der tages udgangspunkt i resultatpåvirkningen indenfor ét år og indenfor en valgt grad af sikkerhed.

Kreditrisici

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

Kreditpolitik

Kreditpolitikken indeholder de nærmere retningslinjer for ydelse af finansiering til rederier.

Overordnet gælder følgende:

- Ethvert tilbud om lån bygger på en individuel kreditvurdering, hvor låntagers økonomiske forhold, de finansierte skibes alder og stand samt beskæftigelse tages i betragtning.
- Udlån sker mod 1. prioritets pant i et eller flere skibe. Ved byggefinansiering kan kravet om skibspant være erstattet af transport i byggekontrakten og garantier stillet af værftets bank.
- Udlån etableres sædvanligvis med klausuler om maksimale belåningsgrader og/eller finansielle covenants.
- Der lægges vægt på låntagers bonitet, på lånets vilkår og på udlånets bidrag til spredningsreglernes opfyldelse.
- Der sker løbende overvågning af udlånsporteføljen, og der foretages som led heri en årlig klassificering af hver enkelt låntagers kreditkvalitet.

Spredningsreglerne

Udlånsporteføljens sammensætning er styret af et sæt spredningsregler, som følger af kreditpolitikken. 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 skibstype (tank, container m.v.) må ligge til sikkerhed for mere end 50 pct. af bruttoudlånet. Inden for hver skibstype må intet segment (råolie, produkt m.v.) ligge til sikkerhed for mere end 33 pct. af bruttoudlånet.

Ved udgangen af 2008 var udlånet fortrinsvis fordelt på de

tre hovedsegmenter; container, tank og tørlast. Derudover finansieres skibe inden for offshore sektoren, færge/ro-ro skib, LPG-skibe og krydstogtskibe. I 2009 vil der sandsynligvis blive taget pant i et eller flere LNG-skibe og semi submersible fartøjer. Sidstnævnte er flydende enheder til anvendelse i offshore sektoren.

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 herefter.”

Ved finansiering, som det er defineret i formålsparagraffens andet punktum, må det samlede udlån til en låntager, på konsolideret niveau, ikke overstige 25 pct. af selskabets senest offentliggjorte egenkapital. Finansiering, der følger hovedformålet i vedtægterne (skibsfinansieringsvirksomhed i Danmark), er ikke underlagt formelle grænser for udlånets størrelse.

Risikospredning på lande: Udlånsporteføljen skal have en tilfredsstillende risikospredning på landeniveau. Landerisikoen opgøres ud fra låntagers hjemland. Udlån til låntagere hjemmehørende i Norge, 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.

Løbende overvågning

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

Udviklingen i de 5 største udlån til rederier

(beløb angivet i mio. DKK)	31.12.2008	31.12.2007
5 største rederudlån *)	25.850	21.990
Udlån, brutto til statusdagens kurs*)	49.126	39.095
Heraf udlån til finansielle debitorer og staten	102	365

De 5 største rederudlån ultimo 2008 er sikret ved pant i 146 skibe fordelt på 17 skibstyper. Ét udlån er betydeligt større end de øvrige.

*) Excl. nedskrivninger og valutakursregulering til sikringskurs.

Derudover foretages en løbende overvågning af udlånsporteføljen 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 med at alle øvrige aftalevilkår er overholdt.

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

Forsikring af skibspanter: Der tages transport i låntagers forsikringer på de finansierede skibe. Forsikringsdækningen omfatter minimum:

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

Skibe tilhørende hovedparten af låntagerne er dækket af en panthaverinteressesforsikring. Den afdækker tabsrisikoen i de fleste situationer, hvor låntagers primære forsikringer ikke dækker.

Besigtigelse af skibspanter: Som supplement til de halvårige markedsvurderinger, bliver der stikprøvevis foretaget fysisk besigtigelse af de finansierede skibe. Besigtigelsen kan både foretages i løbet af finansieringsperioden eller forud for afgivelse af tilbud på finansiering af brugte skibe. Ved finansiering af brugte skibe er der fokus på alder og vedligeholdelsesmæssig stand.

Vurderinger

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



CIRR lån

Danmarks Skibskredit kan yde såkaldte CIRR lån på op til 80 pct. af finansieringsgrundlaget 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. CIRR lån ydet til låntagere med særlig god kreditværdighed behandles solvensmæssigt som anden långivning inden for 70 pct. af de finansierede skibes værdi. Låntagere, der opnår en af de tre højeste ratings i det interne klassifikationssystem (ud af i alt ti trin), anses for at have en særlig god kreditværdighed.

Finansielle modparter

Transaktioner med finansielle modparter foretages i forbindelse med placering af selskabets midler og overskudslikviditet, og ved handel med afledte finansielle instrumenter til brug for risikostyringen. I de tilfælde, hvor der er knyttet en kreditrisiko til transaktionerne, sker styringen heraf efter en særskilt politik.

I politikken lægges der stor vægt på at minimere kreditrisikoen på modparterne. Politikken indeholder rammer for hvor store kreditrisici der accepteres, og den giver retningslinjer for anvendelse af sikkerhedsstillelse til begrænsning af modpartsrisikoen.

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

Tab og nedskrivninger

To gange om året bliver samtlige engagementer gennemgået med henblik på ny- og revurdering af det aktuelle nedskrivningsbehov. Alle nedskrivninger til dækning af tab bliver foretaget på individuel basis.

I vurderingen af et eventuelt nedskrivningsbehov på et engagement tages der udgangspunkt i låntagers aktuelle og forventede økonomiske situation, samt i værdien af skibspantet og eventuelle, øvrige sikkerheder.

Nedskrivningerne kategoriseres frem til ultimo 2008 i henholdsvis 1- og 2-nedskrivninger. Dette sker i overensstemmelse med bekendtgørelsen om et skibsfinansieringsinstitut af 21. juni 2006, der er gældende for regnskabsåret 2008. En 1-nedskrivning angiver, at risikoen for tab på engagementet er sandsynlig. En 2-nedskrivning angiver, at tab på et engagement vurderes som uundgåeligt, men at tabet ikke kan gøres endeligt op. Så snart et tab kan opgøres endeligt, afskrives det.

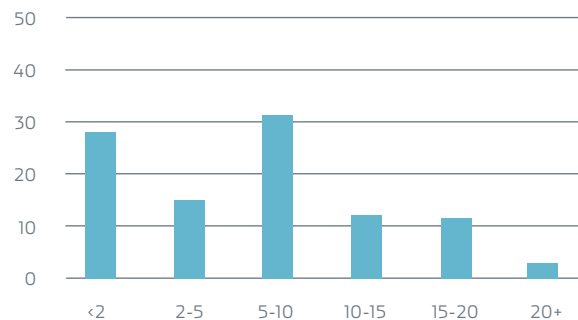
Selskabet overgår fra og med regnskabsåret 2009 til at aflægge regnskab efter Finanstilsynets regnskabsbekendtgørelse, som bygger på elementer af de internationale regnskabsstandarder (IFRS).

Der er i forbindelse med regnskabsaflæggelsen foretaget en tilpasning af nedskrivningsprincipperne, således at nedskrivningerne for 2008 i al væsentlighed flugter med det nye regelsæt.

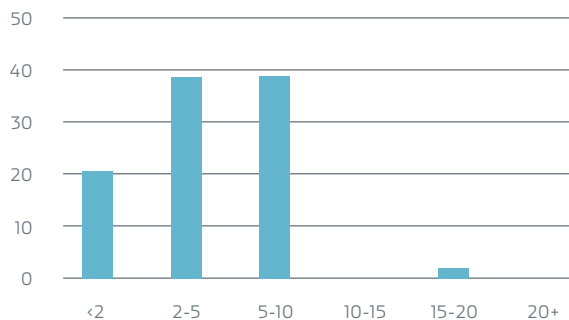
Overgangen til de nye regnskabsregler skønnes ikke at ville medføre en reduktion af nedskrivningerne. Sammenlignet med årsrapporten 2007 er der tale om en ændring i forventningerne. Ved udgangen af 2007 forventedes en reduktion af nedskrivningerne, opgjort ud fra kriteriet om objektiv indikation for værdiforringelse. Med udviklingen i verdensøkonomien i 2008 og forventningerne til shipping markederne er der ud fra samme kriterium ikke længere forventning om en reduktion i nedskrivningsbehovet efter det nye regelsæt.

Aldersfordelingen på finansierede skibe (i procent af samlet udlån)

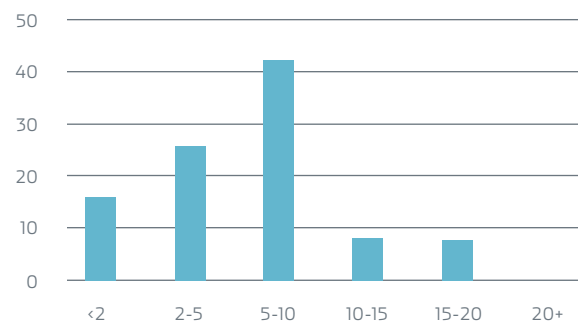
FÆRGER / RO-RO



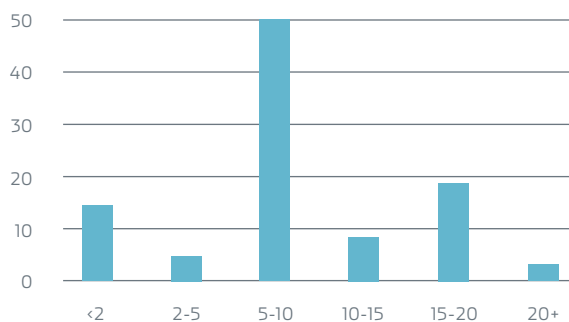
CONTAINER POST PANAMAX



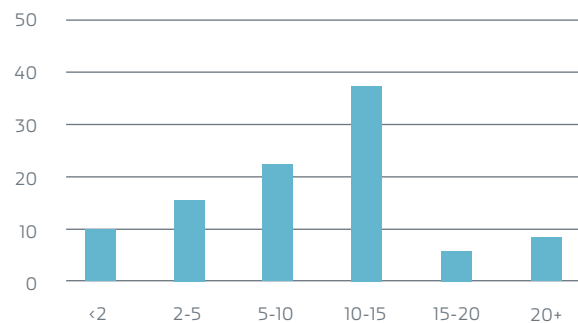
RÅOLIE / PRODUKT TANK



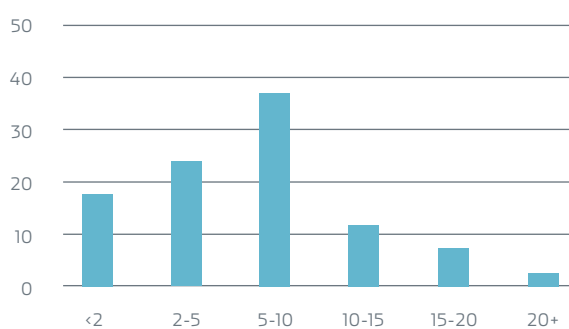
OFFSHORE



ANDRE

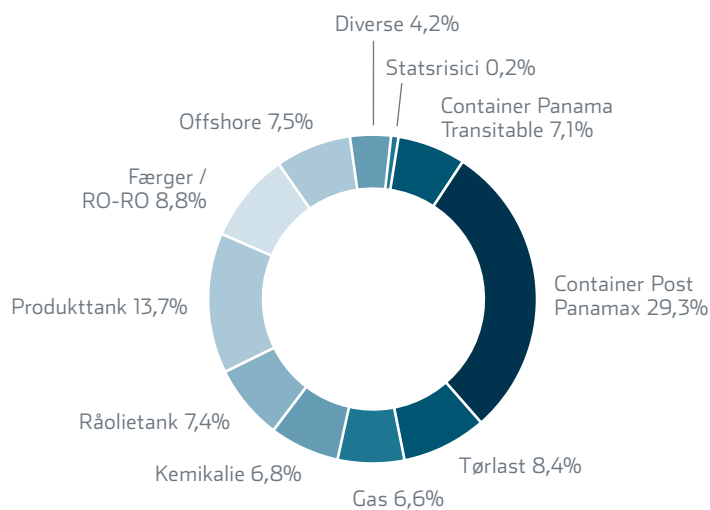


SAMLET FOR ALLE SKIBSTYPER

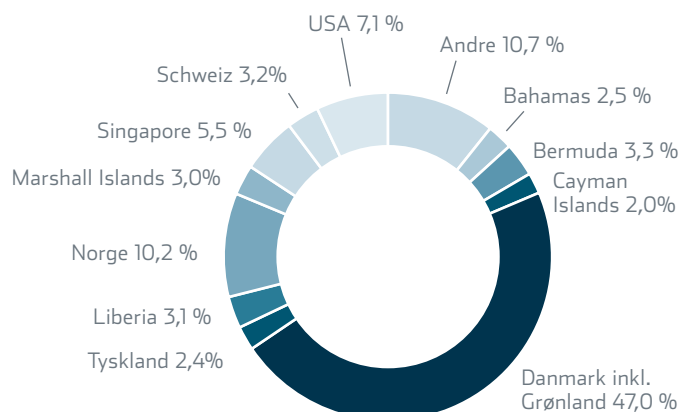


Kilde: Egne tal

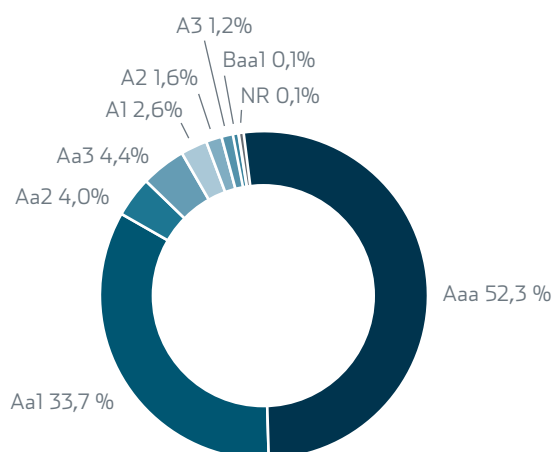
Udlån på finansierede skibstyper (i procent af samlet udlån)



Landefordeling af debitorer inkl. statsrisici (i procent af samlet udlån)



Eksposering mod finansielle modparter fordelt på kreditrating



Kilde: Egne tal

Finansielle risici

Finansielle risici består af markedsrisici og likviditetsrisici. Markedsrisici er risici for tab, som følge af, at dagsværdien af aktiver og passiver ændrer sig. Markedsrisici vedrører rente-, valuta- og aktiepositioner. Likviditetsrisici er defineret som risikoen for tab som følge af, at den aktuelle likviditetsbeholdning ikke er tilstrækkelig til at dække de aktuelle betalingsforpligtelser.

Finanspolitik

Selskabet opererer i styringen af markedsrisici efter en finanspolitik. Politikken indeholder klare og målbare rammer for rente-, valuta-, aktie-, likviditets-, options- og kreditrisici.

Markedsrisici

Renterisiko: 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. 2,8 år per ultimo 2008.

Ifølge bekendtgørelse om obligationsudstedelse, balanceprincip og risikostyring må renterisikoen på selskabets aktiver, passiver og ikke-balanceførte poster ikke overstige 8 pct. af basiskapitalen.

Stigende renter påvirker markedsværdien af værdipapirbeholdningen negativt, hvilket kan resultere i et samlet negativt regnskabsresultat med deraf følgende negativ påvirkning af solvensprocenten. I henhold til Finanstilsynets vejledning for beregning af renterisiko,

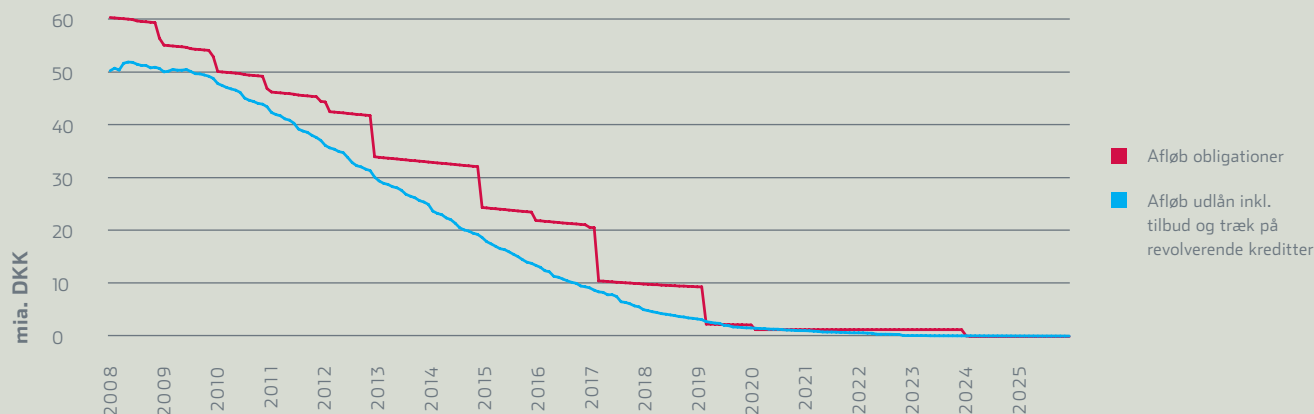
er renterisikoen ultimo 2008 beregnet til DKK 389 mio. mod DKK 613 mio. ultimo 2007. Selskabet har valgt at afdække en del af renterisikoen i DKK med renteswaps i EUR. Såfremt fremtidige ændringer i DKK-renten fuldstændig afspejler ændringer i EUR-renten, vil ovenstående renterisici kunne opgøres til ca. DKK 250 mio. for 2008 og ca. DKK 393 mio. for 2007.

Ifølge bekendtgørelse om obligationsudstedelse, balanceprincip og risikostyring må renterisikoen mellem funding og udlån maksimalt udgøre 1 pct. af basiskapitalen. I finanspolitikken accepteres alene renterisici som følge af forskelle i fastlåsnings tidspunkter for referencerenten (f.eks. LIBOR) på variabelt forrentet funding og udlån. Renterisikoen mellem funding og udlån søges minimeret ved anlæggelse af forsigtige principper, men der kan opstå et tab eller en gevinst som følge af renteændringer.

Valutarisiko: Finanspolitikken fastlægger, at valutakursrisici mellem funding og udlån ikke må forekomme, bortset fra den uundgåelige, begrænsede valutarisiko som følger af den løbende likviditetsstyring. Udlåns-marginalen opkræves i samme valuta, som lånet er ydet i. Derved bliver nettorenteindtægterne fra udlånsvirksomheden påvirket af udsving i valutakurserne. Den primære påvirkning kommer fra USD, som er låntagerens foretrukne lånevaluta.

Bekendtgørelse om obligationsudstedelse, balanceprincip og risikostyring indeholder en grænse for den samlede valutakursrisiko på aktiver, passiver og ikke-balanceførte poster på maksimalt 2 pct. af basiskapitalen. For visse valutapositioner er risikoen begrænset til DKK 30 mio. pr. valuta.

Forholdet mellem de udstedte obligationer og de foretagne udlån.



Aktierisiko: I finanspolitikken er der fastsat rammer for aktierisikoen. Investering i aktier må maksimalt udgøre 10 pct. af basiskapitalen.

Afledte finansielle instrumenter samt struktureret låneoptagelse: I finanspolitikken er angivet de afledte finansielle instrumenter, som kan anvendes, herunder til hvilke formål. Der er typisk tale om forretninger til afdækning af risici mellem funding og udlån og 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 produkter.

Likviditetsrisiko

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

Ifølge selskabets 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 likviditet er afhængig af et effektivt swapmarked. Manglende likviditet styres som en likviditetsrisiko og indgår i stress-testen.

Stresstest: Bestyrelsen tager stilling til metodevalget for stresstesten minimum én gang om året, og resultatet af stresstesten rapporteres minimum kvartalsvis til bestyrelsen. Der testes på følsomheden over for skift i det finansielle marked og udlånsporteføljens kreditkvalitet. Der tages udgangspunkt i resultatpåvirkningen inden for ét år og inden for en valgt grad af sikkerhed.

Midlernes anbringelse

Ifølge bekendtgørelsen skal mindst 60 pct. af basiskapitalen være anbragt i fordringer af særlig høj kreditværdighed.

Operationelle risici

Operationelle risici er risici for tab som følge af manglende procedurer eller ressourcer til at styre de risici selskabet udsættes for. De væsentligste operationelle risici vedrører kreditområdet, finansområdet og IT-anvendelsen.

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

Inden for finansieringsområdet relaterer risikoen sig til indgåelse og afvikling af finansielle kontrakter.

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

Risikoen inden for hvert område er søgt reduceret ved brug af forretningsgange, funktionsadskillelse og interne kontroller.

Obligationer

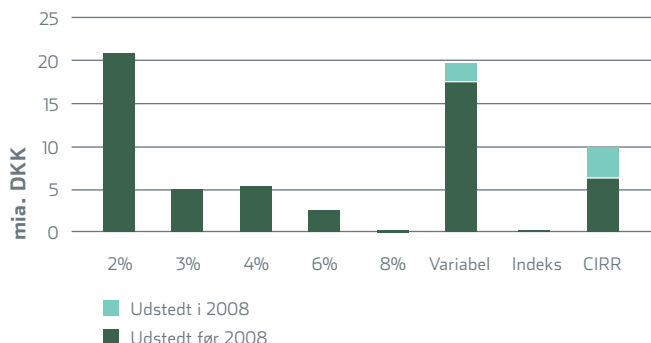
Reglerne for obligationsudstedelse er beskrevet i loven, bekendtgørelsen og bekendtgørelse om obligationsudstedelse, balanceprincip og risikostyring. Udlånsvirksomheden finansieres via tidligere udstedelse af kasseobligationer, udstedelse af skibskreditobligationer, ved udlån af egne midler samt ved 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. Risikovægten for SDO er 10 pct.

Det stiller skærpede krav til obligationsudstedelsen, for at denne kan kvalificere sig til betegnelsen SDO. Blandt andet skal udstedelsen ske i et særskilt kapitalcenter, og belåningsgraden på de bagvedliggende lån må ikke overstige 70 pct. Hvis værdien af sikkerhedsstillelsen falder, skal Danmarks Skibskredit stille supplerende sikkerhed. Dette skal være i form af godkendte værdipapirer eller kontantindsud, så belåningsgraden maksimalt udgør 70 pct. Værdien af sikkerhedsstillelsen skal holdes under løbende overvågning, og der skal anvendes opdaterede markedsvurderinger. Danmarks Skibskredit har endnu ikke benyttet sig af muligheden for at udstede SDO.

Cirkulerende obligationer fordelt på obligationstype



Skibskreditobligationer

Som alternativ til SDO udsteder selskabet skibskreditobligationer.

Som ved udstedelse af SDO, skal der overholdes et balanceprincip for udstedelsen af skibskreditobligationer. På andre områder er reglerne for udstedelse af skibskreditobligationer lig de hidtidige regler, som gælder for kasseobligationer. Der er ikke krav om, at udstedelsen skal ske i et selvstændigt kapitalcenter.

Cirkulerende obligationsmængde

De udstedte obligationer er hovedsagligt stående lån i DKK. Den cirkulerende obligationsmængde udgjorde pr. 31. december 2008 nominelt DKK 62,5 mia., heraf er 84 pct. udstedelser i DKK. Obligationerne kan være unoterede, men langt størsteparten er noteret og handles på NASDAQ OMX København og har en løbetid mellem 1 og 20 år. Den gennemsnitlige løbetid på obligationerne overstiger udlånenes gennemsnitlige løbetid.

Danmarks Skibskredits rating

Danmarks Skibskredit har, uændret siden tildelingen den 14. november 1998, en Issuer Rating på Aa3 fra Moody's Investors Service Limited. En Issuer Rating vedrører det obligationsudstedende institut som helhed og er ikke tilknyttet de enkelte obligationsserier.

Størstedelen af obligationerne, er efterfølgende tildelt en specifik rating. Alle udstedte obligationer, der er tildelt en rating, oppebærer ligeledes en Aa3 rating.

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-Kommisionens liste over obligationer, der opfylder kravene til guldrandethed i artikel 22 (4) i UCITS-direktivet (Investeringsdirektivet).

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har i dag behandlet og godkendt årsrapporten for Danmarks Skibskredit A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2008. 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 årsrapporten giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2008 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 2008.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 5. februar 2009

Direktionen

Erik I. Lassen
Adm. direktør

Per Schnack
Direktør

Bestyrelsen

Per Skovhus
Formand

Jens Thomsen
Næstformand

Thorkil H. Christensen

Flemming Ipsen

Torben S. Jørgensen

Michael Rasmussen

Erling Garrelts

Lisbeth N. Pedersen

Henrik R. Søgaard

Den uafhængige revisors påtegning

Til aktionærerne i Danmarks Skibskredit A/S

Vi har revideret årsrapporten for Danmarks Skibskredit A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2008 omfattende ledelsespåtegning, ledelsesberetning, anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter. Årsrapporten aflægges efter bekendtgørelse nr. 674 af den 21. juni 2006 om et skibsfinansieringsinstitut.

Ledelsens ansvar for årsrapporten

Ledelsen har ansvaret for at udarbejde og aflægge en årsrapport, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med bekendtgørelse nr. 674 af den 21. juni 2006 om et skibsfinansieringsinstitut. Dette ansvar omfatter udformning, implementering og opretholdelse af interne kontroller, der er relevante for at udarbejde og aflægge en årsrapport, der giver et retvisende billede 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 årsrapporten 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 årsrapporten ikke indeholder væsentlig fejlinformation.

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

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 årsrapporten giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2008 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2008 i overensstemmelse med bekendtgørelse nr. 674 af den 21. juni 2006 om et skibsfinansieringsinstitut.

København, den 5. februar 2009

Deloitte

Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Søren Dinesen

Henrik Priskorn

Statsautoriserede revisorer



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 bestyrelsen den 28.04.2003
Bestyrelsesmedlem i:
Realkredit Danmark A/S
Finansrådet (Næstformand)

Nationalbankdirektør Jens Thomsen

Nationalbanken
Indtrådt i bestyrelsen den 28.04.2003
Medlem af Det Finansielle Virksomhedsråd

Direktør Thorkil H. Christensen

Danske Maritime
Indtrådt i bestyrelsen den 19.04.1995
Bestyrelsesmedlem i:
Den Danske Maritime Fond (Næstformand)

Direktør Flemming Ipsen

A.P. Møller-Mærsk A/S
Indtrådt i bestyrelsen den 28.08.2006
Bestyrelsesmedlem i:
44 datterselskaber i A.P. Møller-Mærsk A/S gruppen i Danmark og i udlandet.
Voldgiftsinstituttet (Næstformand).
Medlem af bestyrelsen for The Britannia Steam Ship Insurance Association Limited.

Investeringsdirektør Torben S. Jørgensen

Tryg Vesta Forsikring A/S
Indtrådt i bestyrelsen den 24.04.2008
Bestyrelsesmedlem i:
Aktieselskabet Forsikringens Hus

Bankdirektør Michael Rasmussen

Nordea Danmark A/S
Indtrådt i bestyrelsen den 24.04.2008
Bestyrelsesmedlem i:
Nordea Kredit A/S (formand)
Nordea Liv & Pension Danmark A/S
LR Realkredit A/S

Regnskabs- og personalechef Erling Garrelts

Danmarks Skibskredit A/S
Indtrådt i bestyrelsen den 24.04.2008

Assistant Relationship Manager Lisbeth N. Pedersen

Danmarks Skibskredit A/S
Indtrådt i bestyrelsen den 24.04.2008

Senior Relationship Manager Henrik R. Søgaard

Danmarks Skibskredit A/S
Indtrådt i bestyrelsen den 24.04.2008

Direktion

Adm. direktør Erik I. Lassen

Indtrådt i direktionen den 09.04.2008

Direktør Per Schnack

Indtrådt i direktionen den 09.04.2008

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Danmarks Skibskredit er aflagt i overensstemmelse med bekendtgørelse nr. 674 af 21. juni 2006 om et skibsfinansieringsinstitut, der er udstedt af Økonomi- og Erhvervsministeriet. Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til regnskabsåret 2007.

Selskabet har foretaget ændring i det regnskabsmæssige skøn ved opgørelse af nedskrivninger på udlån. Ændringen indebærer, at der i højere grad end tidligere anvendes objektive kriterier ved opgørelse af nedskrivningsbehov. Ændringen har ikke betydet ændringer til årets resultat.

Opstillingsform og betegnelser i såvel resultatopgørelse, balance og noter har taget udgangspunkt i Finanstilsynets retningslinier for pengeinstitutters regnskabsaflægelse, dog med enkelte tilpasninger som følge af Danmarks Skibskredits særlige forhold.

Overgang til nye regnskabsregler

EU har vedtaget, at børsnoterede virksomheder skal aflægge koncernregnskab efter regnskabsstandards (IAS/IFRS) udstedt af International Accounting Standards Board (IASB) og godkendt af EU.

Omfattet af forordningen er børsnoterede virksomheder, dvs. virksomheder, hvis aktier eller gældsinstrumenter (f.eks. obligationer) er børsnoterede. Forordningen muliggør samtidig, at medlemslandene kan tillade

eller kræve, at andre virksomheder skal efterleve de godkendte standarder i deres regnskabsaflægelse.

Danmarks Skibskredit er med virkning fra regnskabsåret 2009 omfattet af de danske regnskabsregler for finansielle virksomheder og forventer at følge Finanstilsynets IFRS forenelige regler i form af regnskabsbekendtgørelsen for pengeinstitutter med virkning for årsrapporten for 2009.

Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde Danmarks Skibskredit, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Gæld indregnes i balancen, når den er sandsynlig og kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og gæld til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og gæld som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor, og alle reguleringer føres i resultatopgørelsen.

Ved indregning og måling tages hensyn til gevinster, tab og risici, der fremkommer, inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes, herunder værdireguleringer af aktiver og

passiver. Endvidere indregnes omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger samt tab og nedskrivninger på fordringer.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til bogføringsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem bogføringsdagens kurs og kursen på betalingstidspunktet, indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter eller omkostninger.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens kurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen eller indregning i seneste årsrapport, indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og -omkostninger.

Danmarks Skibskredit anvender afledte finansielle instrumenter til løbende afdækning af finansielle risici. Tilgodehavender og gæld i fremmed valuta samt afkastet heraf, indregnes i regnskabet til de sikrede værdier i det omfang der er foretaget en fuldstændig afdækning af valutakursrisikoen.

Afledte finansielle instrumenter

Swapaftaler, terminskontrakter, forward renteaftaler og optioner, der er indgået til fuld afdækning af valuta-, rente- og aktierisici på indregnede finansielle aktiver el-

ler forpligtelser, indregnes ikke selvstændigt i balancen, men værdiansættes sammen med det sikrede. Indregning i resultatopgørelsen følger ligeledes det sikrede. Der foretages noteoplysning om hovedstole og markedsværdier af de afledte finansielle instrumenter.

Bortset fra mindre rentemarginaler er værdien af nettopositionen af indgåede rente- og valutaswapaftaler og de afdækkede aktiver og passiver nul.

Afledte finansielle instrumenter indgået til fuld afdækning af valuta- og renterisiko på forventede fremtidige transaktioner samt fondsterminsforretninger indregnes i balancen under andre aktiver eller andre passiver og måles til markedsværdien på balancedagen. Værdireguleringer indregnes i resultatopgørelsen under kursreguleringer, idet renteperiodiseringen dog indregnes under renteindtægter og -udgifter.

Afledte finansielle instrumenter, der ikke er indgået til fuld afdækning af finansielle risici eller afdækker aktiver, der måles til markedsværdi, indregnes i balancen under andre aktiver eller andre passiver og måles til markedsværdi. Værdireguleringer indregnes i resultatopgørelsen under kursreguleringer, idet renteperiodisering dog indregnes under renteindtægter og -udgifter.

Resultatopgørelse

Andre ordinære indtægter: Andre ordinære indtægter omfatter huslejeindtægter med fradrag af udgifter til drift af ejendom. Der beregnes markedsbestemt husleje af lokaler i egen kontorejendom.

Skat: Årets skat, der består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen. Årets aktuelle skat beregnes med 25 pct. af årets resultat før skat, korrigeret for ikke skattepligtige indtægter og ikke fradragsberettigede omkostninger. Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode som 25 pct. af alle midlertidige forskelle mellem den regnskabsmæssige og skattemæssige værdi af aktiver og gæld. Udskudte skatteaktiver indregnes i det omfang det vurderes, at disse kan realiseres gennem den fremtidige indtjening.



Balance

Udlån: Udlån, herunder terminsrestancer, vurderes individuelt, og der nedskrives til dækning af forventet tab herpå ud fra en forsigtig vurdering. Tilgodehavender, der anses for uerholdelige, afskrives. Nedskrivninger til imødegåelse af tab på udlån fratrækkes i udlånssaldoen. Hensættelser på garantiforpligtelser og finansielle modparter indregnes under andre passiver.

Værdipapirer: Noterede værdipapirer måles til de officielt noterede kurser på statusdagen. Unoterede værdipapirer måles til markedsværdien på statusdagen.

Obligationer indregnes til de sikrede værdier, hvis der samtidig er indgået en swaptale med en effektiv sikring (asset swaps).

Salgs- og tilbagekøbsforretninger samt forpligtelse vedrørende værdipapirer: Solgte værdipapirer, hvor der samtidig er indgået aftale om tilbagekøb (repo-forretning), indregnes i balancen, som om værdipapiret fortsat var i behold. Det modtagne beløb opføres som gæld til erhververen og forskel mellem købs- og salgskurs indregnes som renteudgifter i resultatopgørelsen. Afkast af værdipapirer indregnes i resultatopgørelsen.

Købte værdipapirer, hvor der samtidig er indgået en aftale om tilbagesalg (reverse-forretning), indregnes ikke i balancen. De ved købet betalte beløb opføres som tilgodehavende, og forskel mellem købs- og salgskurs indregnes som renteindtægter i resultatopgørelsen.

Ved videresalg af værdipapirer købt i en reverse-forretning, indregnes forpligtelsen til at købe værdipapiret som en kort værdipapirbeholdning under "Forpligtelser vedrørende værdipapirer" og måles til de officielt noterede kurser. Værdireguleringer indregnes i resultatopgørelsen under kursreguleringer.

Udstedte obligationer: Fastforrentede udstedte obligationer i såvel danske kroner som fremmed valuta optages i balancen til nominelle værdier, idet de værdiansættes sammen med swaptaler. Indeks lån måles til indeks pr. ultimo året.

Variabelt forrentede udstedte obligationer optages i balancen til kostpris, der svarer til dagsværdien af det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. Efterfølgende måles variabelt forrentede udstedte obligationer til amortiseret kostpris.

Materielle aktiver: Materielle aktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Der foretages lineære afskrivninger over den forventede brugstid under hensyntagen til eventuel scrapværdi, baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Kontorejendom	50 år
Øvrige materielle aktiver	3 år

Særlige bygningsmæssige installationer udgiftsføres i anskaffelsesåret. Øvrige materielle aktiver, hvis kostpris er under DKK 250.000, udgiftsføres ligeledes i anskaffelsesåret.

Commercial Interest Reference Rate (CIRR)

Danmark Skibskredit erhvervede i 2003 eneretten til at tilbyde CIRR lån til skibe frem til udgangen af 2012. Vederlaget for eneretten var afhængig af omfanget af kontraheringer af visse typer skibe på danske værfter i perioden frem til 31. marts 2004 og blev opgjort til i alt DKK 225 mio.

Vederlaget til den danske stat, DKK 225 mio. modsvares af en merindtjening på udlånsaktiviteten og udgiftsføres over CIRR-lånenes løbetid (12 år) i posten "Netto renteindtægter af udlånsvirksomhed". Den endnu ikke udgiftsførte del af vederlag er indregnet i balancen under "andre aktiver".

Danmarks Skibskredits pligt til betaling af vederlaget til den danske stat forfaldt i takt med værfternes levering af de pågældende skibe. Den sidste rate af forpligtelsen blev betalt i januar 2007.

Resultatopgørelse

1. januar - 31. december

Noter	Beløb i mio. DKK	2008	2007
1	Renteindtægter	3.394,3	2.412,9
2	Renteudgifter	-2.668,3	-1.795,8
3	Netto renteindtægter	726,0	617,1
	Udbytte af kapitalandele	16,9	2,2
4	Gebyrer og provisionsindtægter	52,6	41,4
	Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	0,0	-2,1
	Netto rente- og gebyrindtægter	795,5	658,6
5	Kursreguleringer	-377,8	-160,0
	Andre ordinære indtægter	3,3	3,2
6, 7	Udgifter til personale og administration	-91,9	-85,9
16	Af- og nedskrivninger på materielle aktiver	-1,1	-1,1
12	Tab og nedskrivninger på debitorer	-199,7	103,7
	Resultat før skat	128,3	518,5
8	Skat	-91,3	-124,1
	Årets resultat	37,0	394,4
Forslag til resultatdisponering			
	Udbytte for regnskabsåret	5,6	335,2
	Overført til næste år	31,4	59,2
		37,0	394,4

Balance

Pr. 31. december

Noter	Beløb i mio. DKK	2008	2007
Aktiver			
9	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	1.503,2	10.550,4
10, 11, 12	Udlån	51.043,6	42.689,8
13, 14	Obligationer	26.851,2	21.394,4
15	Aktier m.v.	444,2	679,9
16	Materielle aktiver	53,5	53,6
17	Andre aktiver	1.735,9	1.291,8
Aktiver, i alt		81.631,6	76.659,9
Passiver			
Gæld			
18	Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	8.428,4	1.333,8
19	Udstedte obligationer	62.519,8	64.962,3
20, 21	Andre passiver	1.804,3	1.186,6
Gæld, i alt		72.752,5	67.482,7
Egenkapital			
22	Aktiekapital	333,3	333,3
	Bunden fondsreserve	8.343,1	8.343,1
	Overført overskud	202,7	500,8
Egenkapital, i alt		8.879,1	9.177,2
heraf foreslået udbytte for regnskabsåret		5,6	335,2
Passiver, i alt		81.631,6	76.659,9
23	Solvens		
24	Garantiforpligtelser		
25	Andre forpligtelser		
26	Nærtstående parter		
27	Nominelle hovedstole på uafviklede afledte finansielle instrumenter pr. 31. december		
28	Markedsværdier på uafviklede afledte finansielle instrumenter pr. 31. december 2008		
29	Valutarisici samt anvendelse af afledte finansielle instrumenter pr. 31. december 2008		

Egenkapitalopgørelse

Beløb i mio. DKK	Aktiekapital	Bunden fondsreserve	Overført resultat	Foreslået udbytte for regnskabsåret	I alt
Egenkapital 01.01.2007	333,3	8.343,1	106,5	375,4	9.158,3
Udloddet udbytte	-	-	-	-375,4	-375,4
Resultat for perioden	-	-	59,2	335,2	394,4
Egenkapital 01.01.2008	333,3	8.343,1	165,7	335,2	9.177,3
Udloddet udbytte	-	-	-	-335,2	-335,2
Resultat for perioden	-	-	31,4	5,6	37,0
Egenkapital 31.12.2008	333,3	8.343,1	197,1	5,6	8.879,1



Noter

	Beløb i mio. DKK	2008	2007
Note 1 Renteindtægter			
Rente af tilgodehavender hos kreditinstitutter	147,5	293,8	
Rente af udlån	2.188,9	2.204,3	
Indeksopskrivning på udlån	8,7	16,1	
Rente af obligationer	1.265,1	661,4	
Øvrige renteindtægter	12,5	3,3	
Afledte finansielle instrumenter			
Rentekontrakter	-243,1	-775,9	
Valutakontrakter	14,7	9,9	
Renteindtægter, i alt	3.394,3	2.412,9	
Note 2 Renteudgifter			
Rente til kreditinstitutter	-149,6	-47,4	
Rente til udstedte obligationer	-2.480,1	-1.693,2	
Indeksopskrivning på udstedte obligationer	-8,7	-16,1	
Øvrige renteudgifter	-29,9	-39,1	
Renteudgifter, i alt	-2.668,3	-1.795,8	
Note 3 Netto renteindtægter			
Netto renteindtægter af udlånsvirksomhed			
Rente af udlån	2.197,1	2.219,8	
Rente af obligationer	712,2	170,1	
Rente af blokemissioner m.v., der indgår i rente af tilgodehavender i kreditinstitutter	126,2	294,7	
Rente til kreditinstitutter	-32,9	-1,9	
Rente til udstedte obligationer	-2.488,8	-1.709,3	
Øvrige renteudgifter	-29,9	-32,9	
Afledte finansielle instrumenter			
Rentekontrakter	-243,1	-775,9	
Valutakontrakter	14,7	9,9	
Netto renteindtægter af udlånsvirksomhed, i alt	255,5	174,5	
Netto renteindtægter af finansvirksomhed			
Rente af obligationer	553,0	491,3	
Rente af udlån	0,5	0,7	
Rente af tilgodehavender i kreditinstitutter m.v. excl. rente af blokemissioner	21,2	-1,0	
Øvrige renteindtægter	12,5	3,3	
Rente til kreditinstitutter	-116,7	-45,5	
Øvrige renteudgifter	0,0	-6,2	
Netto renteindtægter af finansvirksomhed, i alt	470,5	442,6	
Netto renteindtægter, i alt	726,0	617,1	

Noter

	Beløb i mio. DKK	2008	2007
Note 4	Gebyrer og provisionsindtægter		
	Garantiprovision	2,1	0,0
	Gebyrer og andre provisionsindtægter	50,5	41,4
	Gebyrer og andre provisionsindtægter, i alt	52,6	41,4
Note 5	Kursreguleringer		
	Kursregulering af obligationer		
	Realiseret gevinst/tab ved udtrækning og salg	-75,4	-12,7
	Urealiseret kursregulering	38,0	-200,2
	Kursregulering af obligationer, i alt	-37,4	-212,9
	Kursregulering af aktier	-232,8	28,3
	Kursregulering af valuta	38,2	4,3
	Kursregulering af finansielle instrumenter	-145,8	20,3
	Kursreguleringer, i alt	-377,8	-160,0
Note 6	Udgifter til personale og administration		
	Honorarer til bestyrelsen	-1,4	-1,1
	Personaleomkostninger	-60,2	-54,9
	Øvrige administrationsudgifter	-30,3	-29,9
	Udgifter til personale og administration, i alt	-91,9	-85,9
	 Antal medarbejdere pr. statustidspunktet omregnet til heltid	 58	 57
	Gennemsnitligt antal medarbejdere i året omregnet til heltid	57	55
Note 7	Revisionshonorar		
	Revisionshonorar for den lovpligtige revision	-0,8	-0,7
	Honorar for rådgivning og øvrig assistance	-1,0	-1,0
	Honorar, i alt	-1,8	-1,7

Noter

Beløb i mio. DKK		2008	2007
Note 8	Skat		
	Beregnet skat af årets resultat	-269,1	-105,9
	Forskydning i udskudt skat af årets resultat	179,7	-18,0
	Regulering for nedsættelse af selskabsskat til 25 pct.	-	1,5
	Regulering af tidligere års beregnet skat	-1,9	-1,7
	Skat, i alt	-91,3	-124,1
I regnskabsåret er der indbetalt á conto skat på DKK 67,8 mio. incl. tillæg og fradrag. Overskydende skat incl. tillæg vedr. 2007 androg DKK 9,6 mio.			
Note 9	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker		
	Ægte købs- og tilbagesalgsforretninger (genkøb - reverse)	0,0	0,0
	Øvrige tilgodehavender	1.503,2	10.550,4
	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker, i alt	1.503,2	10.550,4

Noter

Beløb i mio. DKK

2008

2007

Note 10 Udlån

Ved årets begyndelse	42.689,8	37.745,7
Tilgang af nye lån	12.897,2	11.760,3
Indeksopskrivning i året	8,7	16,1
Ordinære afdrag og indfrielse	-5.172,0	-4.156,3
Ekstraordinære indfrielse	-1.574,4	-2.735,5
Nettoforskydning vedr. revolverende kreditfaciliteter	2.243,3	2.008,2
Nettoforskydning vedr. forskrivninger med Danmarks Nationalbank	-264,2	-334,3
Valutakursregulering af årets til- og afgang til sikringskurs	416,8	-1.713,3
Årets afskrivninger og nedskrivninger	-201,6	98,9
Ved årets afslutning	51.043,6	42.689,8

Note 11 Udlån

Skibsdebitorer	49.023,4	38.730,7
Økonomistyrelsen	-	6,3
Statens inflationsgaranti	-	0,2
Danmarks Nationalbank	102,4	358,1
Udlån, brutto til statusdagens kurs	49.125,8	39.095,3
Valutakursregulering til sikringskurs	2.810,2	4.325,2
Nedskrivninger på udlån	-892,4	-730,7
Udlån, i alt	51.043,6	42.689,8

"Valutakursregulering til sikringskurs" vedrører forskellen mellem værdien af udlån opgjort til statusdagens valutakurser og værdien af udlån opgjort til sikringskurser, da der foretages fuld afdækning af alle væsentlige valutarisici.

Noter

Beløb i mio. DKK

2008

2007

Note 12 Nedskrivninger

På debitorer er foretaget følgende nedskrivninger

1 - nedskrivninger, hvor der er sandsynliggjort risiko for tab	816,2	720,1
2 - nedskrivninger, hvor et tab vurderes som uundgåeligt	116,2	10,7

Nedskrivninger, i alt	932,4	730,8
------------------------------	--------------	--------------

I procent af udlån og nedskrivninger, til statusdagens kurs

1 - nedskrivninger, hvor der er sandsynliggjort risiko for tab	1,7	1,9
2 - nedskrivninger, hvor et tab vurderes som uundgåeligt	0,2	0,0

Nedskrivninger, i alt	1,9	1,9
------------------------------	------------	------------

Nedskrivningerne fordeler sig således

I udlån er modregnet	892,4	730,7
Under andre passiver er hensat	40,0	0,1

Nedskrivninger, i alt	932,4	730,8
------------------------------	--------------	--------------

Udvikling i nedskrivningerne

Ved årets begyndelse	730,8	829,7
Tilgang af nye nedskrivninger	891,7	361,4
Indtægtsførte nedskrivninger	-690,1	-460,3
Tab, der var nedskrevet	-	-

Nedskrivninger, i alt	932,4	730,8
------------------------------	--------------	--------------

Tab og nedskrivninger på debitorer

Tilgang af nye nedskrivninger	-891,7	-361,4
Indtægtsførte nedskrivninger	690,1	460,3
Tab, der ikke var nedskrevet	0,0	0,0
Indgået på tidligere afskrevne fordringer	1,9	4,8

Tab og nedskrivninger på debitorer, i alt	-199,7	103,7
--	---------------	--------------

(Note 12 forstættes på flg. side)

Noter

Beløb i mio. DKK

2008

2007

Nedskrivninger fordelt på lande

Bermuda	79,7	60,5
Cayman Islands	64,9	-
Cypern	51,4	-
Danmark	362,9	233,2
Grønland	-	4,9
Hong Kong	2,6	-
Italien	11,6	38,1
Liberia	41,5	-
Luxembourg	-	57,6
Norge	3,8	97,2
Schweiz	95,7	-
Singapore	8,1	45,8
Sverige	6,2	-
Tyskland	164,0	-
USA	40,0	193,5

Nedskrivninger, i alt

932,4

730,8

Note 13 Obligationer

Beholdning af obligationer

Inkonverterbare obligationer	18.084,5	13.511,0
Konverterbare obligationer	8.766,7	7.883,4

Beholdning af obligationer, i alt

26.851,2

21.394,4

Note 14 Obligationer fordelt på restløbetid

Beholdning af obligationer

Obligationer med restløbetid på til og med 1 år	81,9	-
Obligationer med restløbetid på over 1 år til og med 5 år	16.638,5	12.743,8
Obligationer med restløbetid på over 5 år til og med 10 år	2.919,5	641,1
Obligationer med restløbetid på over 10 år	7.211,3	8.009,5

Beholdning af obligationer fordelt på restløbetid, i alt

26.851,2

21.394,4

Note 15 Aktier m.v.

Aktier / investeringsforeningsbeviser noteret på

NASDAQ OMX København

255,4

445,3

Unoterede aktier / investeringsforeningsbeviser optaget
til dagsværdi

188,8

234,6

Aktier m.v., i alt

444,2

679,9

Noter

Beløb i mio. DKK

2008

2007

Note 16 Materielle aktiviteter

Kontorejendom

Anskaffelsesværdi incl. forbedringer, primo	59,4	59,0
Forbedringer i løbet af året	0,0	0,4

Anskaffelsesværdi incl. forbedringer, ultimo	59,4	59,4
---	-------------	-------------

Akkumulerede afskrivninger, primo	6,6	6,0
Årets afskrivninger	0,6	0,6

Akkumulerede afskrivninger, ultimo	7,2	6,6
---	------------	------------

Kontorejendom, i alt	52,2	52,8
-----------------------------	-------------	-------------

Aktivet omfatter kontorejendommen Sankt Annæ Plads 1-3, København, der ved den seneste offentlige ejendomsvurdering pr. 1. oktober 2006 er ansat til DKK 81,0 mio.

Øvrige materielle aktiver

Anskaffelsesværdi, primo	2,7	1,9
Afgang i løbet af året	-0,7	0,0
Anskaffelser i løbet af året	1,0	0,8

Anskaffelsesværdi, ultimo	3,0	2,7
----------------------------------	------------	------------

Akkumulerede afskrivninger, primo	1,9	1,4
Afgang i løbet af året	-0,7	0,0
Årets afskrivninger	0,5	0,5

Akkumulerede afskrivninger, ultimo	1,7	1,9
---	------------	------------

Øvrige materielle aktiver, i alt	1,3	0,8
---	------------	------------

Øvrige materielle aktiver omfatter anskaffelser, der overstiger DKK 250.000,-

Materielle aktiver, i alt	53,5	53,6
----------------------------------	-------------	-------------

Note 17 Andre aktiviteter

Tilgodehavende renter	1.418,8	1.013,2
Periodisering vedr. CIR finansiering	133,6	163,5
Tilgodehavende à conto selskabsskat	-	44,5
Udskudt skat	149,0	-
Markedsværdi af finansielle instrumenter	-	26,2
Diverse tilgodehavender	34,5	44,4

Andre aktiver, i alt	1.735,9	1.291,8
-----------------------------	----------------	----------------

Noter

Beløb i mio. DKK

2008

2007

Note 18 Gæld til kreditinstitutter og centralbanker

Ægte salgs- og tilbagekøbsforretninger (genkøb - repo)	8.412,0	1.274,2
Øvrig gæld	16,4	59,6

Gæld til kreditinstitutter og centralbanker, i alt	8.428,4	1.333,8
---	----------------	----------------

Note 19 Udstedte obligationer

Ved årets begyndelse	64.962,3	50.039,2
Tilgang ved nye lån samt blokemissioner	5.524,2	24.021,3
Amortisering af kostpris for variabelt forrentede obligationer	11,6	1,2
Indeksopskrivning i året	8,7	16,1
Afgang ved ordinær indfrielse	-7.987,0	-9.115,5

Ved årets slutning	62.519,8	64.962,3
---------------------------	-----------------	-----------------

Specifikation af udstedte obligationer

Obligationer udstedt i DKK

Stående lån	52.355,1	57.488,2
Indekslån, påtrykt værdi	91,5	255,0

Påtrykt værdi, i alt	52.446,6	57.743,2
Indekstillæg	126,2	334,9

Danske obligationer, i alt	52.572,8	58.078,1
-----------------------------------	-----------------	-----------------

Obligationer udstedt i udenlandsk valuta

Amortiserende CIRR-obligationer, til statusdagens kurs	9.947,0	6.884,2
--	---------	---------

Udenlandske obligationer, i alt	9.947,0	6.884,2
--	----------------	----------------

Udstedte obligationer, i alt	62.519,8	64.962,3
-------------------------------------	-----------------	-----------------

Noter

Beløb i mio. DKK	2008	2007
Note 20 Andre passiver		
Skyldige renter	1.429,8	1.141,3
Skyldig selskabsskat	201,3	-
Markedsværdi af finansielle instrumenter	118,2	-
Udskudt skat	-	30,7
Hensættelse finansielle modparter og garantier	40,0	0,1
Øvrige passiver	15,0	14,5
Andre passiver, i alt	1.804,3	1.186,6
Note 21 Udskudt skat		
Udskudt skat ved årets begyndelse	30,7	14,2
Beregnet udskudt skat af årets resultat	-179,7	18,0
Regulering for nedsættelse af selskabsskat til 25 pct.	-	-1,5
Ved årets udgang	-149,0	30,7
Note 22 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
Overført overskud	202,7	500,8
Egenkapital, i alt	8.879,1	9.177,2
heraf foreslået udbytte jf. resultatdisponeringen	5,6	335,2

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

2008

2007

Note 23 Solvens

Kernekapital

Aktiekapital	333,3	333,3
Bunden fondsreserve	8.343,1	8.343,1
Overført overskud	202,7	500,8

Kernekapital, i alt	8.879,1	9.177,2
----------------------------	----------------	----------------

Fradrag i kernekapital

Foreslået udbytte	5,6	335,2
Merbelastrning i henhold til Bekendtgørelse om et skibsfinansieringsinstitut	280,2	38,2

Fradrag i kernekapital, i alt	285,8	373,4
--------------------------------------	--------------	--------------

Kernekapital efter fradrag	8.593,3	8.803,8
-----------------------------------	----------------	----------------

Basiskapital	8.593,3	8.803,8
---------------------	----------------	----------------

Vægtede aktiver uden for handelsbeholdningen	52.032,1	42.069,1
Vægtede poster under strengen	6.024,5	6.158,2
Vægtede poster med modpartsrisiko uden for handelsbeholdningen	582,9	629,9
Vægtede poster med markedsrisiko mv.	6.794,5	8.808,9
Vægtede poster med operationelle ricisi	717,0	-

Vægtede poster, i alt	66.151,0	57.666,1
------------------------------	-----------------	-----------------

Kernekapital efter fradrag i pct. af vægtede poster i alt	13,0	15,3
--	-------------	-------------

Solvensprocent i henhold til Bekendtgørelse om et skibsfinansieringsinstitut

(Minimumskravet er fastsat til 10 pct.)

13,0	15,3
-------------	-------------

Vægtede poster med markedsrisiko mv. fordeles således

Poster med positionsrisiko: Gældsinstrumenter	5.418,9	7.367,0
Poster med positionsrisiko: Aktier	454,1	1.019,9
Samlet valutaposition	921,5	422,0

Vægtede poster med markedsrisiko, i alt	6.794,5	8.808,9
--	----------------	----------------

Noter

Beløb i mio. DKK	2008	2007
Note 24 Garantiforpligtelser		
Danmarks Skibskredit har som sædvanligt led i udlånsvirksomheden påtaget sig garantiforpligtelser på	458,8	380,2
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	57,1
Tilslutningsgaranti overfor Værdipapircentralen	3,2	3,7
Garanti for tab overfor Værdipapircentralen	1,5	1,7
Garantiforpligtelser, i alt	523,0	442,7

Note 25 Andre forpligtelser

Danmarks Skibskredit har som sædvanligt led i udlånsvirksomheden påtaget sig forpligtelser i forbindelse med uudnyttede trækingsrettigheder på lån med revolverende kreditfaciliteter, på	1.123,7	1.444,5
---	---------	---------

Note 26 Nærtstående parter

Nærtstående parter omfatter medlemmer af selskabets direktion og bestyrelse samt datterselskaber. 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.

Alle transaktioner med nærtstående, der omfatter indlån og gæld samt transaktioner med finansielle instrumenter i form af swapaftaler, valutaterminsforretninger, forward rente- og valutaaftaler samt fondsterminsforretninger m.v. foretages på markedsvilkår. I særlige tilfælde har vilkår dog været fastsat i overensstemmelse med værftsstøtteordninger eller internationale regler om statslig medvirken til finansiering af nybygning af skibe.

Noter

Beløb i mio. DKK	2008	2007
Note 27 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	1.105,3	1.530,0
Pengeinstitutter	48.599,6	38.548,5
Swapaftaler til fuld afdækning af renterisici på udlån, obligationer og udstedte obligationer indgået med:		
Debitorer	654,9	444,1
Pengeinstitutter	58.299,2	49.867,1
Swapaftaler indgået med debitorer og pengeinstitutter på enslydende vilkår:		
Debitorer	-	2,3
Pengeinstitutter	-	2,3
Swapaftaler, hvor der ikke er fuld afdækning af finansielle risici, indgået med:		
Pengeinstitutter	4.387,2	1.738,4
Valutaterminsforretninger		
Salg af valuta på termin	132,1	11,3
Forward rente- og valutaaftaler		
Forward rente- og valutaaftaler til afdækning af rente- og valutarisici indgået med:		
Pengeinstitutter	1.955,8	394,5
Fondsterminsforretninger		
Køb	-	-
Salg	751,8	830,0

Noter

Beløb i mio. DKK	Positive	Negative
Note 28 Markedsværdier på uafviklede afledte finansielle instrumenter pr. 31. december 2008		
Swapaftaler		
Swapaftaler til fuld afdækning af valutakursrisici på udlån og udstedte obligationer indgået med:		
Danmarks Nationalbank	205,5	
Pengeinstitutter	3.738,2	741,9
Swapaftaler til fuld afdækning af renterisici på udlån, obligationer og udstedte obligationer indgået med:		
Debitorer	17,6	113,3
Pengeinstitutter	458,6	2.640,0
Swapaftaler, hvor der ikke er fuld afdækning af finansielle risici, indgået med:		
Pengeinstitutter	41,3	166,8
Valutaterminsforretninger		
Salg af valuta på termin	3,3	-
Forward rente- og valutaaftaler		
Forward rente- og valutaaftaler til afdækning af rente- og valutarisici indgået med:		
Pengeinstitutter	-	47,9
Fondsterminsforretninger		
Køb	-	-
Salg	0,1	29,3
Netting af eksponeringsværdi		
Den positive bruttodagsværdi af finansielle kontrakter efter netting, jf. kapitaldækningsbekendtgørelsen bilag 17		
Modpart med risikovægt 0 pct.	205,5	
Modpart med risikovægt 20 pct.	1.122,9	
Modpart med risikovægt 100 pct.	17,6	
Værdien af den samlede modpartsrisiko opgjort efter markedsværdimetoden for modpartsrisiko		
Modpart med risikovægt 0 pct.	205,5	
Modpart med risikovægt 20 pct.	4.241,5	
Modpart med risikovægt 100 pct.	17,6	

Noter

Note 29 Valutarisici samt anvendelse af afledte finansielle instrumenter pr. 31. december 2008

Den totale uafdækkede valutaposition på statustidspunktet, omregnet til statusdagens kurs i DKK, udgør DKK 533,4 mio. (DKK 339,9 mio. pr. 31. december 2007.)

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	42.777,7	4.803,3	47.581,0	1.544,8	49.125,8
Valutakursregulering til sikringskurs				2.810,2	2.810,2
Nedskrivninger på udlån				-892,4	-892,4
Udlån jf. balancen					51.043,6
Tilgodehavende hos kreditinstitutter og centralbanker	1.069,9	186,6	1.256,5	246,7	1.503,2
Obligationsbeholdninger	0,0	3.456,8	3.456,8	23.394,4	26.851,2
Tilgodehavende renter m.v.	311,4	121,2	432,6	1.004,0	1.436,6
Øvrige aktiver	0,0	15,5	15,5	781,5	797,0
Aktiver i alt jf. balancen	44.159,0	8.583,4	52.742,4	28.889,2	81.631,6
Udstedte obligationer til statusdagens kurs	-9.947,0	0,0	-9.947,0	-52.572,8	-62.519,8
Valutakursregulering til sikringskurs				0,0	0,0
Udstedte obligationer jf. balancen					-62.519,8
Gæld til kreditinstitutter	0,0	-0,1	-0,1	-8.428,3	-8.428,4
Skyldige renter	-338,4	-150,3	-488,7	-941,1	-1.429,8
Øvrig gæld				-374,5	-374,5
Egenkapital i alt				-8.879,1	-8.879,1
Passiver i alt jf. balancen	-10.285,4	-150,4	-10.435,8	-71.195,8	-81.631,6
Afledte finansielle instrumenter – tilgodehavender	1.232,9	1.830,3	3.063,2		
Afledte finansielle instrumenter – gæld	-35.224,8	-9.611,6	-44.836,4		
Netto position i alt (omregnet til DKK)	-118,3	651,7	533,4		

