

24. august 2009

DANMARKS SKIBSKREDIT A/S

HALVÅRSRAPPORT 1. HALVÅR 2009

Bestyrelsen for Danmarks Skibskredit A/S har i dag behandlet halvårsrapporten for 1. halvår 2009.

Danmarks Skibskredit er pr. 1. januar 2009 overgået til at aflægge regnskab efter regelsættet i Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter m.v. Den anvendte regnskabspraksis er som følge heraf ændret, og effekten heraf er indregnet direkte på egenkapitalen pr. 1. januar 2009, ligesom praksisændringen har medført tilpasning af sammenligningstal for 1. halvår 2008 og for året 2008.

Halvårsrapporten er i lighed med tidligere år ikke revideret eller reviewet.

1. halvår 2009 i hovedtræk:

- Resultatet for perioden er et overskud på DKK 93 mio. efter et halvår med stigende fundingudgifter og en forøgelse af nedskrivningerne med DKK 374 mio. Nedskrivningerne er en følge af de faldende fragtrater og dermed faldende skibsværdier, der har ramt bredt inden for shipping. Danmarks Skibskredits kunder mærker også udviklingen, men der er ikke konstateret tab i udlånsporteføljen i 1. halvår. Afkastet fra kapitalforvaltningen er positivt påvirket fra den store andel af danske realkreditobligationer i fondsbeholdningen.
- Solvensen udgør 12,9 % og ligger dermed i pæn afstand til solvenskravet på 8 %. Danmarks Skibskredit har via lov om statsligt kapitalindsud søgt om DKK 1,98 mia. i hybrid kernekapital, svarende til en forøgelse af kernekapitalprocenten med op til 3 %-point. Set i forhold til det nuværende forretningsomfang er der isoleret set ikke behov for at styrke solvensen. Formålet med at optage hybrid kernekapital er at tilvejebringe ny udlånskapacitet til kunderne og samtidig opretholde en solvens, der bevarer sikkerheden for obligationsejerne. Først i fjerde kvartal forventes der truffet beslutning om, hvor stort et beløb der ønskes optaget i hybrid kernekapital.
- I juli offentliggjorde Moody's Investor Service, at Danmarks Skibskredit i lighed med en række andre danske kreditinstitutter er sat på observationslisten for en eventuel nedjustering af ratingen, jf. fondsbørsmeddelelse nr. 17. Obligationer udstedt af Danmarks Skibskredit har i dag en rating på Aa3, ligesom Danmarks Skibskredits issuer rating ligeledes er Aa3.

| Hovedtal for Danmarks Skibskredit A/S | | | |
|--|---------------------------|---------------------------|----------------------|
| i DKK mio. | 1. halvår 2009 | 1. halvår 2008 | Året 2008 |
| Netto renteindtægter af udlånsvirksomhed | 57 | 118 | 256 |
| Netto renteindtægter af finansvirksomhed | 248 | 230 | 470 |
| Netto renteindtægter i alt | 305 | 348 | 726 |
| Netto rente- og gebyrindtægter | 344 | 388 | 788 |
| Kursreguleringer | 196 | -359 | -406 |
| Udgifter til personale og administration | -43 | -47 | -87 |
| Nedskrivning på udlån og tilgodehavender mv. | -374 | -140 | -703 |
| Resultat før skat | 122 | -158 | -410 |
| Periodens resultat | 93 | -146 | -367 |
| Udlån | 46.917 | 42.607 | 48.118 |
| Tilgodehavender hos kreditinstitutter | 1.549 | 1.788 | 1.103 |
| Obligationer | 30.125 | 25.609 | 26.521 |
| Egenkapital | 8.873 | 9.007 | 8.786 |
| Balancesum | 85.446 | 78.778 | 81.724 |

| Nøgletal | | | |
|--|---------------------------|---------------------------|----------------------|
| | 1. halvår 2009 | 1. halvår 2008 | Året 2008 |
| Solvensprocent | 12,9 | 14,2 | 12,8 |
| Kernekapitalprocent | 12,9 | 14,2 | 12,8 |
| Periodens egenkapitalforrentning før skat (i pct.) | 1,38 | -1,71 | -4,49 |
| Periodens egenkapitalforrentning efter skat (i pct.) | 1,05 | -1,64 | -4,01 |
| Indtjening pr. omkostningskrone | 1,29 | 0,15 | 0,48 |
| Valutaposition | 0,12 | 0,08 | 0,11 |
| Akkumuleret nedskrivningsprocent | 2,79 | 0,97 | 1,99 |
| Periodens nedskrivningsprocent | 0,77 | 0,32 | 1,42 |
| Periodens udlånsvækst (i pct.) | -2,50 | 9,93 | 24,14 |
| Udlån i forhold til egenkapital | 5,29 | 4,73 | 5,48 |

Ledelsesberetning

Resultatopgørelse

Periodens resultat efter skat udgør et overskud på DKK 92,7 mio. mod et underskud på DKK 145,7 mio. for 1. halvår af 2008.

Nettoindtjeningen på udlånsvirksomheden incl. gebyrer udviser et fald i forhold til sidste år, idet indtjeningen i perioden udgør DKK 85,2 mio. mod DKK 140,7 mio. for 1. halvår 2008. Kreditmarginale på udlån er steget i forhold til samme periode sidste år som følge af en pæn vækst i udbetalte lån i 2. halvår 2008 til stigende kreditmarginale. Dette har dog langt fra været tilstrækkeligt til at imødegå påvirkningen af uroen på de finansielle markeder, der blandt andet har påvirket fastsættelsen af interbankrenterne markant. Der blev således 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 258,6 mio. fra DKK 246,9 mio. i 1. halvår 2008.

Netto rente- og gebyrindtægter udgør i alt DKK 343,8 mio. mod DKK 387,6 mio. i 1. halvår 2008.

Kursreguleringer af værdipapirer og valuta udgør en indtægt for perioden på DKK 196,3 mio. mod en udgift på DKK 358,9 mio. i 1. halvår 2008. Værdipapirbeholdningen består hovedsageligt af danske stats- og realkreditobligationer eller obligationer med tilsvarende sikkerhed, mens en mindre del er investeret i aktier (investeringsforeningsbeviser).

Kursreguleringen i perioden fremkommer primært som følge af det faldende markedesrenteniveau for beholdningen af obligationer siden primo året. Fremgangen på aktiemarkederne i 1. halvår 2009 har påvirket beholdningen af investeringsforeningsbeviser positivt. Varigheden på beholdningen af obligationer, er i perioden blevet forøget fra 2,8 primo året 2009 til 3,3 ved udgangen af 1. halvår 2009. Det annualiserede afkast i 1. halvår 2009 er beregnet til 8,4 % p.a. på beholdningen af obligationer og finansielle instrumenter og til 3,7 % for perioden på aktiebeholdningen.

Udgifter til personale og administration er faldet fra DKK 46,5 mio. i første halvår af 2008 til DKK 43,3 mio. i indeværende år. Det gennemsnitlige antal medarbejdere i 1. halvår 2009 udgør 59 ansatte mod 58 medarbejdere i tilsvarende periode i 2008.

Tab og nedskrivninger på debitorer udgør netto for 1. halvår 2009 en udgift på DKK 374,3 mio. mod en udgift i tilsvarende periode i 2008 på DKK 139,7 mio. De samlede nedskrivninger til imødegåelse af tab er forøget fra DKK 985,6 mio. pr. ultimo året 2008 til DKK 1.360,5 mio. pr. 30. juni 2009. De samlede nedskrivninger udgør 2,8 % af udlån og garantier mod henholdsvis 1,0 % pr. 30. juni 2008 og 2,0 % pr. 31. december 2008. Der var frem til 30. juni 2009 ikke realiseret tab på udlån.

Beregnet skat af periodens resultat udgør en udgift på DKK 28,9 mio. mod en indtægt på DKK 12,5 mio. i 1. halvår 2008. I de beregnede beløb for skat af periodens resultat er der

reguleret for, at de urealiserede tab på investeringsforeningsbeviser ikke indgår i den skattepligtige indkomst.

Balance og kapitalforhold

Den samlede balance udgør DKK 85.445,9 mio. mod DKK 78.777,7 mio. pr. 30. juni 2008.

Udlån opgjort til amortiseret kostpris fratrukket nedskrivninger er forøget med DKK 4.309,8 mio. fra DKK 42.607,3 mio. pr. 30. juni 2008 til DKK 46.917,1 mio. pr. 30. juni 2009. I forhold til ultimo året 2008 er udlånet reduceret med DKK 1.200,6 mio.

Udstedte obligationer er ligeledes forøget fra DKK 61.330,8 mio. pr. 30. juni 2008 til DKK 65.552,5 mio. pr. 30. juni 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.

Obligationsbeholdningen er steget til DKK 30.125,1 mio. mod DKK 25.608,6 mio. pr. 30. juni 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.

Efter overførsel af periodens resultat efter skat udgør egenkapitalen DKK 8.873,1 mio. mod DKK 9.006,8 mio. pr. 30. juni 2008. Der er i april 2009 udloddet udbytte til B-aktionæren med DKK 5,6 mio.

Danmarks Skibskredit er omfattet af kapitaldækningsreglerne i § 143 i lov om finansiel virksomhed. Solvensprocenten er pr. 30. juni 2009 opgjort til 12,9 % mod 14,2 % ved udgangen af 1. halvår 2008. Minimumskravet er fra 1. januar 2009 nedsat fra 10 % til 8 %, som er det minimumskapitalkrav, der generelt gælder for finansielle virksomheder. Reduktionen i solvensprocenten kan især henføres til stigningen i udlånsporteføljen. En specifikation af selskabet solvens fremgår af note 24.

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

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.

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 kommentarerne til ændringer i anvendt regnskabspraksis i halvårsrapportens 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.

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

| Egenkapitalopgørelse pr. 1. januar 2009 | i mio. DKK |
|---|------------------------------|
| Egenkapital 31.12.2008 | <u>8.879,1</u> |
| 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 derivater | -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 | <u>31,1</u> |
| Påvirkning pr. 1. januar 2009, i alt | <u>-93,3</u> |
| Egenkapital 01.01.2009 | <u><u>8.785,8</u></u> |

Forventninger til 2. halvår

Selskabet har ansøgt om optagelse af hybrid kernekapital under bankpakke II, og såfremt der gøres fuldt brug af det ansøgte beløb på DKK 1,98 mia. forventes solvensprocenten styrket med ind til ca. 3 %-point inden årets udgang. Hermed skabes der grobund for øget udlån til gavn for i første omgang eksisterende kunder. Det er tvivlsomt om denne eventuelle vækst allerede vil kunne aflæses i balancetallene ved årets udgang. Som udgangspunkt forventes derfor en svagt stigende udlånsbalance. Selskabet har endnu ikke taget stilling til hvor meget hybrid kernekapital, der ønskes optaget.

De store skibssegmenter har i de forløbne 12 måneder udvist drastiske fald i skibsværdierne. Faldet i værdierne er affødt af fald i rateniveauerne og disse fald påvirker naturligvis rederiernes tilbagebetalingsevne. Danmarks Skibskredit har i sin långivning søgt at låne ud til rederier, der har den finansielle evne og den praktiske erfaring til at modstå en nedgang i konjunkturerne. Porteføljen er dermed godt rustet til at modstå den turbulens, der opleves i øjeblikket, men det kan ikke udelukkes, at nedskrivningerne øges yderligere i 2. halvår.

I hvilket omfang udviklingen resulterer i egentlige tab, er det ikke muligt at vurdere, men de foretagne nedskrivninger anses med de nuværende udsigter for tilstrækkelige til at absorbere eventuelle tab.

I det omfang at de finansielle markeder ikke vender tilbage til normal effektivitet, må det forventes at indtjeningen på udlån også i 2. halvår vil blive påvirket af de skævheder, der påvirkede resultatet i 1. halvår. Effekten forventes dog at blive noget lavere i 2. halvår, da en række af påvirkningerne ikke vil gentage sig. På trods af en stigende bruttoindtjening på udlån, forventes nettoindtjeningen på udlån for hele 2009 som følge af ovenstående at havne under niveauet for hele 2008.

Herudover vil resultatet blive påvirket af kursreguleringer på obligationer og aktier (investeringsforeningsbeviser) i 2.halvår.

Danmarks Skibskredit vil i lighed med tidligere år ikke offentliggøre kvartalsrapporter i 2009. Selskabets resultat, balance og egenkapital afhænger i væsentlig grad af udviklingen i posten tab og nedskrivninger på debitorer. Posten opgøres i dag halvårsvis baseret på en vurdering af reders bonitet og de finansierede skibes værdi. De finansierede skibe bliver minimum halvårligt værdiansat på baggrund af udbud og efterspørgsel. Værdiansættelsen foretages af Danmarks Skibskredit eller af en godkendt, uafhængig mægler med kendskab til den pågældende skibstype. En mere hyppig opgørelse af posten tab og nedskrivninger på debitorer vil være ressourcekrævende og vurderes ikke at ville medføre udsving i selskabets resultat, balance og egenkapital, der vil have indflydelse på kursdannelsen på de af Danmarks Skibskredit udstedte obligationer.

Ændringer i selskabets ledelse

På den ordinære generalforsamling den 16. april 2009 blev Fatiha Benali valgt ind som nyt medlem af bestyrelsen. Samtidig udtrådte Torben Schelde Jørgensen af bestyrelsen, jf. Fondsbørsmeddelelse nr. 13.

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har i dag behandlet og godkendt halvårsrapporten for 1. halvår 2009 for Danmarks Skibskredit A/S. Halvårsrapporten er aflagt i overensstemmelse med bekendtgørelse nr. 1202 af 11. december 2008 om et skibsfinansieringsinstitut og lov om finansiel virksomhed, herunder Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl. (regnskabsbekendtgørelsen).

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, således at halvårsrapporten giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2009 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 1. halvår 2009.

Vi anser ledelsesberetningen for at indeholde 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.

København, den 24. august 2009

Direktionen

Erik I. Lassen

Per Schnack

Bestyrelsen

Per Skovhus
Formand

Jens Thomsen
Næstformand

Fatiha Benali

Thorkil H. Christensen

Flemming Ipsen

Michael Rasmussen

Erling Garrelts

Lisbeth Navntoft Pedersen

Henrik Rohde Søgaard

RESULTATOPGØRELSE*Beløb i mio. DKK*

| | 1. halvår 2009 | 1. halvår 2008 | Året 2008 |
|---|--------------------|----------------------|----------------------|
| Note: | | | |
| 2 Renteindtægter | 1.637,7 | 1.830,7 | 3.875,3 |
| 3 Renteudgifter | <u>-1.332,7</u> | <u>-1.482,4</u> | <u>-3.149,3</u> |
| 4 Netto renteindtægter | 305,0 | 348,3 | 726,0 |
| Udbytte af aktier m.v | 10,2 | 16,9 | 16,9 |
| 5 Gebyrer og provisionsindtægter | <u>28,6</u> | <u>22,4</u> | <u>45,0</u> |
| Netto rente- og gebyrindtægter | 343,8 | 387,6 | 787,9 |
| 6 Kursreguleringer | 196,3 | -358,9 | -406,4 |
| 7,8 Udgifter til personale og administration | -43,3 | -46,5 | -86,7 |
| 17,18 Af- og nedskrivninger på materielle aktiver | -0,9 | -0,7 | -1,4 |
| 13 Nedskrivning på udlån og tilgodehavender mv. | <u>-374,3</u> | <u>-139,7</u> | <u>-703,4</u> |
| Resultat før skat | 121,6 | -158,2 | -410,0 |
| 9 Skat af periodens resultat | <u>-28,9</u> | <u>12,5</u> | <u>43,3</u> |
| Periodens resultat | <u><u>92,7</u></u> | <u><u>-145,7</u></u> | <u><u>-366,7</u></u> |

| BALANCE | | Beløb i mio. DKK | | |
|---------------------------------|--|------------------|------------------|----------------------|
| | | 30. juni 2009 | 30. juni 2008 | 31. december 2008 |
| Note: | | | | |
| AKTIVER | | | | |
| 10 | Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker | 1.548,5 | 1.787,7 | 1.102,7 |
| 11,12,13 | Udlån til amortiseret kostpris | 46.917,1 | 42.607,3 | 48.117,7 |
| 14,15 | Obligationer til dagsværdi | 30.125,1 | 25.608,6 | 26.520,5 |
| 16 | Aktier m.v. | 450,0 | 572,4 | 444,2 |
| 17 | Grunde og bygninger | | | |
| | Domicilejendomme | 64,8 | 65,0 | 64,9 |
| 18 | Øvrige materielle aktiver | 8,2 | 8,1 | 8,5 |
| | Udskudte skatteaktiver | 180,1 | - | 180,1 |
| 19 | Andre aktiver | 6.152,1 | 8.128,6 | 5.285,2 |
| | Aktiver, i alt | <u>85.445,9</u> | <u>78.777,7</u> | <u>81.723,8</u> |
| PASSIVER | | | | |
| Gæld | | | | |
| 20 | Gæld til kreditinstitutter og centralbanker | 7.140,3 | 3.047,9 | 8.412,1 |
| 21 | Udstedte obligationer til amortiseret kostpris | 65.552,5 | 61.330,8 | 60.006,5 |
| | Aktuelle skatteforpligtelser | 198,7 | - | 201,3 |
| 22 | Andre passiver | 3.640,4 | 5.258,0 | 4.278,1 |
| | Gæld i alt | <u>76.531,9</u> | <u>69.636,7</u> | <u>72.898,0</u> |
| Hensatte forpligtelser | | | | |
| | Hensættelser til udskudt skat | - | 134,1 | - |
| | Hensættelse til tab på garantier m.v. | 41,0 | 0,1 | 40,0 |
| | Hensatte forpligtelser i alt | <u>41,0</u> | <u>134,2</u> | <u>40,0</u> |
| 23 | Egenkapital | | | |
| | Aktiekapital | 333,3 | 333,3 | 333,3 |
| | Bunden fondsreserve | 8.343,1 | 8.343,1 | 8.343,1 |
| | Opskrivningshenlæggelser | 9,6 | 9,6 | 9,6 |
| | Overført overskud | 94,3 | 466,5 | 99,8 |
| | Årets løbende overskud | 92,7 | -145,7 | - |
| | Egenkapital, i alt | <u>8.873,0</u> | <u>9.006,8</u> | <u>8.785,8</u> |
| | Passiver, i alt | <u>85.445,9</u> | <u>78.777,7</u> | <u>81.723,8</u> |
| Ikke-balanceførte poster | | | | |
| 25 | Eventuelforpligtelser | 479,1 | 406,0 | 523,0 |
| 26 | Andre forpligtende aftaler | 10.836,7 | 13.901,3 | 11.069,1 |
| | Ikke-balanceførte poster i alt | <u>11.315,8</u> | <u>14.307,3</u> | <u>11.592,1</u> |
| 1 | Ændringer i anvendt regnskabspraksis | | | |
| 24 | Solvens | | | |
| 27 | Nærtstående parter | | | |
| 28 | Nominelle hovedstole på uafviklede afledte finansielle instrumenter | | | |
| 29 | Markedsværdier på uafviklede afledte finansielle instrumenter pr. 30. juni 2009 | | | |
| 30 | Valutarisici samt anvendelse af afledte finansielle instrumenter pr. 30. juni 2009 | | | |

EGENKAPITALOPGØRELSE

Beløb i mio. DKK

| | <u>Aktiekapital</u> | <u>Bunden fondsreserve</u> | <u>Overført resultat</u> | <u>Foreslået udbytte for regnskabsåret</u> | <u>I alt</u> |
|---|---------------------|--------------------------------|------------------------------|--|----------------|
| 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 |
| Udloddet 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 |
| Udloddet udbytte | | | | 5,6 | 5,6 |
| Resultat for perioden | | | 92,7 | | 92,7 |
| Egenkapital 30.06.2009 | 333,3 | 8.343,1 | 196,5 | 0,0 | 8.873,0 |
| Egenkapitalafstemning | | | | | |
| | <u>Aktiekapital</u> | <u>Bunden fondsreserve</u> | <u>Overført resultat</u> | <u>Foreslået udbytte for regnskabsåret</u> | <u>I alt</u> |
| Egenkapital 31.12.2007 | 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 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 side 5. | | | | | |
| | | | 93,3 | | 93,3 |
| Egenkapital 01.01.2009 | 333,3 | 8.343,1 | 103,8 | 5,6 | 8.785,9 |
| Udloddet udbytte | | | | 5,6 | 5,6 |
| Resultat for perioden | | | 92,7 | | 92,7 |
| Egenkapital 30.06.2009 | 333,3 | 8.343,1 | 196,5 | 0,0 | 8.873,0 |

Note 1

Ændringer i anvendt regnskabspraksis

Halvårsrapporten er udarbejdet i overensstemmelse med bekendtgørelse nr. 1202 af 11. december 2008 om et skibsfinansieringsinstitut og lov om finansiel virksomhed, herunder 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 målebepæmmelserne i regnskabsbekendtgørelsen.

Selskabet har i overensstemmelse med Finanstilsynets regler foretaget tilpasning af sammenligningstal.

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 handelsdagen.

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.

Ændringer i anvendt regnskabspraksis - fortsat

Øvrige materielle aktiver

Materielle aktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der foretages lineære afskrivninger over aktivernes 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 gruppevist. 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 gruppevise nedskrivninger anses objektiv indikation for indtruffet, når der eksempelvis sker et stort ratefald inden for et skibssegment og faldet forventes at have længerevarende karakter eller den forventede tilgang af ny tonnage må påregnes at påvirke rateniveauet negativt.

Nedskrivning foretages 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 eller grupper af udlån.

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.

Ændringer i anvendt regnskabspraksis - fortsat

Obligationer

Obligationer måles til dagsværdi.

For noterede obligationer opgøres dagsværdien som de officielt noterede lukkekurser.

I det omfang dagsværdien for obligationerne ikke kan udledes af et aktivt marked, er det nødvendigt, at ledelsen vurderer og vælger en hensigtsmæssig metode til opgørelse af dagsværdierne. I den forbindelse anvendes værdiansættelsesmetoder, der er generelt accepterede for det pågældende instrument. For disse obligationer opgøres dagsværdien til den tilbagediskonterede værdi af de fremtidige pengestrømme baseret på observerbare markedsrenter eller indeks.

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 swapaftale 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 (afledt finansielt instrument) udgør DKK -137,2 mio. Den beløbsmæssige nettoeffekt af ændringer i målingen er således DKK -25,5 mio.

Ændringen medfører samtidig, at der netto reklassificeres DKK 330,7 mio. fra de rente- og valutakurssikrede obligationer til andre aktiver (dagsværdi af afledte finansielle instrumenter).

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 swapaftaler.

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 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.

Ændringer i anvendt regnskabspraksis - fortsat

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 derivater (sikringsinstrumenterne) måles til dagsværdi. I selskabet er sikringsforholdet etableret på porteføljeniveau for følgende regnskabsposter: udlån, udstedte obligationer og afledte finansielle instrumenter. Effektiviteten måles løbende.

| NOTE 2. | Beløb i mio. DKK | | |
|--|-------------------|-------------------|----------------|
| | 1. halvår 2009 | 1. halvår 2008 | Året 2008 |
| RENTEINDTÆGTER | | | |
| Rente af tilgodehavender hos kreditinstitutter | 7,7 | 95,3 | 147,5 |
| Rente af udlån | 912,8 | 1.006,7 | 2.188,9 |
| Indeksopskrivning på udlån | 2,9 | 6,4 | 8,7 |
| Rente af obligationer | 586,2 | 609,7 | 1.265,1 |
| Øvrige renteindtægter | 14,8 | 4,6 | 12,5 |
| Afledte finansielle instrumenter | | | |
| Rentekontrakter | 101,9 | 98,7 | 237,9 |
| Valutakontrakter | 11,4 | 9,3 | 14,7 |
| I alt renteindtægter | <u>1.637,7</u> | <u>1.830,7</u> | <u>3.875,3</u> |

| NOTE 3. | Beløb i mio. DKK | | |
|--|-------------------|-------------------|-----------------|
| | 1. halvår 2009 | 1. halvår 2008 | Året 2008 |
| RENTEUDGIFTER | | | |
| Rente til kreditinstitutter | -117,7 | -45,0 | -149,6 |
| Rente til udstedte obligationer | -1.191,9 | -1.415,6 | -2.961,1 |
| Indeksopskrivning på udstedte obligationer | -2,9 | -6,4 | -8,7 |
| Øvrige renteudgifter | -20,2 | -15,4 | -29,9 |
| I alt renteudgifter | <u>-1.332,7</u> | <u>-1.482,4</u> | <u>-3.149,3</u> |

| NOTE 4. | Beløb i mio. DKK | | |
|---|-------------------|-------------------|--------------|
| | 1. halvår 2009 | 1. halvår 2008 | Året 2008 |
| NETTO RENTEINDTÆGTER | | | |
| Netto renteindtægter af udlånsvirksomhed | | | |
| Rente af udlån | 915,5 | 1.012,7 | 2.197,1 |
| Rente af obligationer | 320,8 | 334,4 | 712,2 |
| Rente af blokemissioner m.v., der indgår i rente af tilgodehavender i kreditinstitutter | -6,2 | 101,0 | 126,2 |
| Rente til kreditinstitutter | -78,2 | -0,5 | -32,9 |
| Renteudgifter på udstedte obligationer | -1.194,8 | -1.422,0 | -2.969,8 |
| Øvrige renteudgifter | -13,8 | -15,3 | -29,9 |
| Afledte finansielle instrumenter | | | |
| Rentekontrakter | 101,9 | 98,7 | 237,9 |
| Valutakontrakter | 11,4 | 9,3 | 14,7 |
| Netto renteindtægter af udlånsvirksomhed, i alt | <u>56,6</u> | <u>118,3</u> | <u>255,5</u> |
| Netto renteindtægter af finansvirksomhed | | | |
| Rente af obligationer | 265,4 | 275,3 | 553,0 |
| Rente af udlån | 0,2 | 0,3 | 0,5 |
| Rente af tilgodehavender i kreditinstitutter m.v. excl. rente af blokemissioner | 13,8 | -5,7 | 21,2 |
| Øvrige renteindtægter | 14,8 | 4,6 | 12,5 |
| Rente til kreditinstitutter | -39,5 | -44,5 | -116,7 |
| Øvrige renteudgifter | -6,3 | 0,0 | 0,0 |
| Netto renteindtægter af finansvirksomhed, i alt | <u>248,4</u> | <u>230,0</u> | <u>470,5</u> |
| Netto renteindtægter, i alt | <u>305,0</u> | <u>348,3</u> | <u>726,0</u> |

| NOTE 5. GEBYRER OG PROVISIONSINDTÆGTER | Beløb i mio. DKK | | |
|---|-------------------|-------------------|--------------|
| | 1. halvår 2009 | 1. halvår 2008 | Året 2008 |
| Garantiprovision | 1,5 | 0,7 | 2,1 |
| Gebyrer og andre provisionsindtægter | <u>27,1</u> | <u>21,7</u> | <u>42,9</u> |
| Gebyrer og andre provisionsindtægter, i alt | <u>28,6</u> | <u>22,4</u> | <u>45,0</u> |

| NOTE 6. KURSREGULERINGER | Beløb i mio. DKK | | |
|---|-------------------|-------------------|---------------|
| | 1. halvår 2009 | 1. halvår 2008 | Året 2008 |
| Kursregulering af obligationer | | | |
| Realiseret gevinst/tab ved udtrækning og salg | 5,0 | 3,2 | -75,4 |
| Urealiseret kursregulering | <u>237,0</u> | <u>-520,7</u> | <u>185,4</u> |
| Kursregulering af obligationer, i alt | 242,0 | -517,5 | 110,0 |
| Kursregulering af aktier | 6,3 | -106,4 | -232,8 |
| Kursregulering af valuta | 11,5 | -1,8 | 38,2 |
| Kursregulering af finansielle instrumenter | <u>-63,5</u> | <u>266,8</u> | <u>-321,8</u> |
| Kursreguleringer, i alt | <u>196,3</u> | <u>-358,9</u> | <u>-406,4</u> |

| NOTE 7. UDGIFTER TIL PERSONALE OG ADMINISTRATION | Beløb i mio. DKK | | |
|--|-------------------|-------------------|--------------|
| | 1. halvår 2009 | 1. halvår 2008 | Året 2008 |
| Lønninger og vederlag til bestyrelse og direktion | | | |
| Direktion | -2,5 | -2,8 | -5,0 |
| Bestyrelse | <u>-0,8</u> | <u>-0,6</u> | <u>-1,4</u> |
| Personaleudgifter | | | |
| Lønninger | -20,5 | -21,5 | -38,9 |
| Pension | -2,3 | -1,9 | -3,9 |
| Udgifter til social sikring og lønsumsafgift | <u>-3,6</u> | <u>-5,3</u> | <u>-10,3</u> |
| Øvrige administrationsudgifter | <u>-13,6</u> | <u>-14,4</u> | <u>-27,2</u> |
| Udgifter til personale og administration, i alt | <u>-43,3</u> | <u>-46,5</u> | <u>-86,7</u> |
| Antal medarbejdere pr. statutidspunktet omregnet til heltid | 59 | 59 | 58 |
| Gennemsnitligt antal medarbejdere i perioden omregnet til heltid | 59 | 58 | 57 |

| NOTE 8. REVISIONSHONORAR | Beløb i mio. DKK | | |
|---|-------------------|-------------------|--------------|
| | 1. halvår 2009 | 1. halvår 2008 | Året 2008 |
| Revisionshonorar for den lovpligtige revision | -0,4 | -0,2 | -0,8 |
| Honorar for rådgivning og øvrig assistance | <u>-0,6</u> | <u>-0,7</u> | <u>-1,0</u> |
| Revisionshonorar, i alt | <u>-1,0</u> | <u>-0,9</u> | <u>-1,8</u> |

NOTE 9.*Beløb i mio. DKK***SKAT**

Der er indregnet selskabsskat med gældende skatteprocent på 25 % af resultat før skat, korrigeret for større ikke fradragsberettigede omkostninger og ikke skattepligtige indtægter. Sammenligningstal er opgjort i overensstemmelse hermed.

I perioden er der indbetalt á conto skat på DKK 31,5 mio. incl. tillæg. Skyldig skat vedr. 2008 andrager DKK 201,3 mio. Den beregnede skat for perioden, reguleret for skyldig skat for 2008 og modregnet acontobetaling, er indregnet i balancen.

Den skyldige skat for 2008 skyldes primært effekten af den skattemæssige behandling af værdireguleringen af udstedte obligationer, der har medført en fremrykning af skattebetalingen.

NOTE 10.*Beløb i mio. DKK*

| TILGODEHAVENDER HOS KREDITINSTITUTTER OG CENTRALBANKER | 30. juni 2009 | 30. juni 2008 | 31. december 2008 |
|---|--------------------------|--------------------------|------------------------------|
| Ægte købs- og tilbagesalgsforretninger (genkøb - reverse) | 0,0 | 1.049,4 | 0,0 |
| Øvrige tilgodehavender | <u>1.548,5</u> | <u>738,3</u> | <u>1.102,7</u> |
| Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker, i alt | <u>1.548,5</u> | <u>1.787,7</u> | <u>1.102,7</u> |

NOTE 11.*Beløb i mio. DKK*

| UDLÅN TIL AMORTISERET KOSTPRIS | 30. juni 2009 | 30. juni 2008 | 31. december 2008 |
|---|--------------------------|--------------------------|------------------------------|
| Ved årets begyndelse | 48.117,7 | 38.760,0 | 38.760,0 |
| Tilgang af nye lån | 3.106,9 | 8.466,3 | 12.897,2 |
| Indeksopskrivning i perioden | 2,9 | 6,4 | 8,7 |
| Ordinære afdrag og indfrielse | -2.561,0 | -2.573,2 | -5.172,0 |
| Ekstraordinære indfrielse | -374,3 | -758,0 | -1.574,4 |
| Nettoforskydning vedr. revolverende kreditfaciliteter | -918,1 | 1.309,4 | 2.243,3 |
| Nettoforskydning vedr. forskrivninger med Danmarks Nationalbank | -79,5 | -149,0 | -264,2 |
| Valutakursregulering af årets til- og afgang | 5,0 | -2.306,4 | 1.931,9 |
| Periodens ændring i amortiseret kostpris | -7,6 | -7,9 | -7,5 |
| Periodens afskrivninger og nedskrivninger | <u>-374,9</u> | <u>-140,3</u> | <u>-705,3</u> |
| Ved periodens afslutning | <u>46.917,1</u> | <u>42.607,3</u> | <u>48.117,7</u> |

NOTE 12.

| UDLÅN TIL AMORTISERET KOSTPRIS | Beløb i mio. DKK | | |
|-------------------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|
| | 30. juni 2009 | 30. juni 2008 | 31. december 2008 |
| Skibsdebitorer | 48.210,8 | 42.812,4 | 48.960,9 |
| Nationalbanken | <u>25,8</u> | <u>215,4</u> | <u>102,4</u> |
| Udlån, brutto til statusdagens kurs | 48.236,6 | 43.027,8 | 49.063,3 |
| Nedskrivninger på udlån | <u>-1.319,5</u> | <u>-420,5</u> | <u>-945,6</u> |
| Udlån, i alt | <u><u>46.917,1</u></u> | <u><u>42.607,3</u></u> | <u><u>48.117,7</u></u> |

NOTE 13.

| NEDSKRIVNINGER | Beløb i mio. DKK | | | | | |
|--|-----------------------|-----------------------|----------------------|---------------------|----------------------|---------------------|
| | 30. juni 2009 | 30. juni 2008 | 31. december 2008 | | | |
| På debitorer er foretaget følgende nedskrivninger | | | | | | |
| Individuelle nedskrivninger | 999,9 | 44,1 | 750,1 | | | |
| Nedskrivninger med gruppevist element | <u>360,6</u> | <u>376,5</u> | <u>235,5</u> | | | |
| Nedskrivninger, i alt | <u><u>1.360,5</u></u> | <u><u>420,6</u></u> | <u><u>985,6</u></u> | | | |
| I procent af udlån og nedskrivninger | | | | | | |
| Individuelle nedskrivninger | 2,1 | 0,1 | 1,5 | | | |
| Nedskrivninger med gruppevist element | <u>0,7</u> | <u>0,9</u> | <u>0,5</u> | | | |
| Nedskrivninger, i alt | <u><u>2,8</u></u> | <u><u>1,0</u></u> | <u><u>2,0</u></u> | | | |
| Nedskrivningerne fordeler sig således: | | | | | | |
| I udlån er modregnet | 1.319,5 | 420,5 | 945,6 | | | |
| Under andre passiver er hensat | <u>41,0</u> | <u>0,1</u> | <u>40,0</u> | | | |
| Nedskrivninger, i alt | <u><u>1.360,5</u></u> | <u><u>420,6</u></u> | <u><u>985,6</u></u> | | | |
| Udvikling i nedskrivningerne | | | | | | |
| | Resultatopg. | Balance | Resultatopg. | Balance | Resultatopg. | Balance |
| Ved årets begyndelse | - | 985,6 | - | 280,3 | - | 280,3 |
| Tab, der var nedskrevet | - | - | - | - | - | - |
| Tab, der ikke var nedskrevet | - | - | - | - | - | - |
| Tilgang af nye nedskrivninger | -726,0 | 726,0 | -269,3 | 269,3 | -812,7 | 812,7 |
| Tilbageførsel af tidligere foretagne nedskrivninger | 351,1 | -351,1 | 129,0 | -129,0 | 107,4 | -107,4 |
| Indgået på tidligere afskrevne fordringer | 0,6 | - | 0,6 | - | 1,9 | - |
| Nedskrivninger ultimo / tab på debitorer, i alt | <u><u>-374,3</u></u> | <u><u>1.360,5</u></u> | <u><u>-139,7</u></u> | <u><u>420,6</u></u> | <u><u>-703,4</u></u> | <u><u>985,6</u></u> |

| NOTE 14. | <i>Beløb i mio. DKK</i> | | |
|-----------------------------------|-------------------------|------------------------|------------------------|
| | 30. juni 2009 | 30. juni 2008 | 31. december 2008 |
| OBLIGATIONER TIL DAGSVÆRDI | | | |
| Beholdning af obligationer | | | |
| Inkonverterbare obligationer | 22.009,8 | 17.657,3 | 17.753,8 |
| Konverterbare obligationer | <u>8.115,3</u> | <u>7.951,3</u> | <u>8.766,7</u> |
| Beholdning af obligationer, i alt | <u><u>30.125,1</u></u> | <u><u>25.608,6</u></u> | <u><u>26.520,5</u></u> |

| NOTE 15. | <i>Beløb i mio. DKK</i> | | |
|--|-------------------------|------------------------|------------------------|
| | 30. juni 2009 | 30. juni 2008 | 31. december 2008 |
| OBLIGATIONER FORDELT PÅ RESTLØBETID | | | |
| Beholdning af obligationer | | | |
| Obligationer med restløbetid på til og med 1 år | 81,3 | 1.243,7 | 81,9 |
| Obligationer med restløbetid på over 1 år til og med 5 år | 21.702,2 | 15.950,6 | 16.307,8 |
| Obligationer med restløbetid på over 5 år til og med 10 år | 1.796,6 | 1.403,3 | 2.919,5 |
| Obligationer med restløbetid på over 10 år | <u>6.545,0</u> | <u>7.011,0</u> | <u>7.211,3</u> |
| Beholdning af obligationer fordelt på restløbetid, i alt | <u><u>30.125,1</u></u> | <u><u>25.608,6</u></u> | <u><u>26.520,5</u></u> |

| NOTE 16. | <i>Beløb i mio. DKK</i> | | |
|--|-------------------------|---------------------|----------------------|
| | 30. juni 2009 | 30. juni 2008 | 31. december 2008 |
| AKTIER M.V. | | | |
| Aktier / investeringsforeningsbeviser noteret på Nasdaq OMX Den Nordiske Børs København | 263,3 | 357,5 | 255,4 |
| Unoterede aktier / investeringsforeningsbeviser optaget til dagsværdi | <u>186,7</u> | <u>214,9</u> | <u>188,8</u> |
| Aktier m.v., i alt | <u><u>450,0</u></u> | <u><u>572,4</u></u> | <u><u>444,2</u></u> |

NOTE 17.

| GRUNDE OG BYGNINGER | Beløb i mio. DKK | | |
|---|------------------|------------------|----------------------|
| | 30. juni 2009 | 30. juni 2008 | 31. december 2008 |
| Domicilejendom | | | |
| Anskaffelseskost inkl. forbedringer, primo | 71,6 | 71,6 | 71,6 |
| Forbedringer i løbet af perioden | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Anskaffelseskost inkl. forbedringer, ultimo | <u>71,6</u> | <u>71,6</u> | <u>71,6</u> |
| Akkumulerede afskrivninger, primo | 6,7 | 6,6 | 6,6 |
| Periodens afskrivninger | 0,1 | 0,0 | 0,1 |
| Akkumulerede afskrivninger, ultimo | <u>6,8</u> | <u>6,6</u> | <u>6,7</u> |
| Domicilejendom, i alt | <u>64,8</u> | <u>65,0</u> | <u>64,9</u> |

Aktivet 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 18.

| ØVRIGE MATERIELLE AKTIVER | Beløb i mio. DKK | | |
|------------------------------------|------------------|------------------|----------------------|
| | 30. juni 2009 | 30. juni 2008 | 31. december 2008 |
| Anskaffelseskost, primo | 20,1 | 19,0 | 19,0 |
| Anskaffelser i løbet af perioden | 0,5 | 0,8 | 1,8 |
| Afgang i løbet af perioden | - | - | -0,7 |
| Anskaffelseskost, ultimo | <u>20,6</u> | <u>19,8</u> | <u>20,1</u> |
| Akkumulerede afskrivninger, primo | 11,6 | 11,0 | 11,0 |
| Afgang i løbet af perioden | - | - | -0,7 |
| Periodens afskrivninger | 0,8 | 0,7 | 1,3 |
| Akkumulerede afskrivninger, ultimo | <u>12,4</u> | <u>11,7</u> | <u>11,6</u> |
| Øvrige materielle aktiver, i alt | <u>8,2</u> | <u>8,1</u> | <u>8,5</u> |

NOTE 19.

| ANDRE AKTIVER | Beløb i mio. DKK | | |
|--|------------------|------------------|----------------------|
| | 30. juni 2009 | 30. juni 2008 | 31. december 2008 |
| Tilgodehavende renter | 1.681,8 | 1.544,1 | 1.418,8 |
| Forudbetalinger til swapmodparter | 514,6 | 518,1 | - |
| Tilgodehavende vedr. CIRP finansiering | 119,7 | 148,1 | 133,6 |
| Markedsværdi af finansielle instrumenter | 3.823,9 | 5.816,8 | 3.698,3 |
| Diverse tilgodehavende | 12,1 | 101,5 | 34,5 |
| Andre aktiver, i alt | <u>6.152,1</u> | <u>8.128,6</u> | <u>5.285,2</u> |

| NOTE 20. GÆLD TIL KREDITINSTITUTTER OG CENTRALBANKER | Beløb i mio. DKK | | |
|---|------------------|------------------|----------------------|
| | 30. juni 2009 | 30. juni 2008 | 31. december 2008 |
| Ægte salgs- og tilbagekøbsforretninger (genkøb) | 7.102,9 | 3.045,6 | 8.412,0 |
| Øvrig gæld | 37,4 | 2,3 | 0,1 |
| Gæld til kreditinstitutter, i alt | <u>7.140,3</u> | <u>3.047,9</u> | <u>8.412,1</u> |

| NOTE 21. UDSTEDTE OBLIGATIONER TIL AMORTISERET KOSTPRIS | Beløb i mio. DKK | | |
|--|------------------|------------------|----------------------|
| | 30. juni 2009 | 30. juni 2008 | 31. december 2008 |
| Ved årets begyndelse | 60.006,5 | 61.095,4 | 61.095,4 |
| Tilgang via blokemissioner i perioden | 4.840,0 | 1.377,6 | 5.524,2 |
| Amortisering af kostpris | 228,0 | 248,3 | 492,6 |
| Justering for regnskabsmæssig sikring | 1.468,7 | -720,1 | 872,6 |
| Indeksopskrivning i perioden | 2,9 | 6,4 | 8,7 |
| Afgang ved ordinær indfrielse | -993,6 | -676,8 | -7.987,0 |
| Ultimo | <u>65.552,5</u> | <u>61.330,8</u> | <u>60.006,5</u> |

Specifikation af udstedte obligationer:

Obligationer udstedt i DKK:

| | | | |
|-----------------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| Stående lån | 54.533,6 | 53.005,6 | 49.841,8 |
| Indekslån, påtrykt værdi | 43,1 | 157,6 | 91,5 |
| Påtrykt værdi, i alt | 54.576,7 | 53.163,2 | 49.933,3 |
| Indekstillæg | 62,2 | 213,4 | 126,2 |
| Obligationer udstedt i DKK, i alt | <u>54.638,9</u> | <u>53.376,6</u> | <u>50.059,5</u> |

Obligationer udstedt i udenlandsk valuta:

| | | | |
|--|-----------------|----------------|----------------|
| Amortiserende CIRR-obligationer, til statusdagens kurs | 10.913,6 | 7.954,2 | 9.947,0 |
| Obligationer udstedt i udenlandsk valuta, i alt | <u>10.913,6</u> | <u>7.954,2</u> | <u>9.947,0</u> |

| | | | |
|-------------------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| Udstedte obligationer, i alt | <u>65.552,5</u> | <u>61.330,8</u> | <u>60.006,5</u> |
|-------------------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|

| NOTE 22. | Beløb i mio. DKK | | |
|--|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| | 30. juni 2009 | 30. juni 2008 | 31. december 2008 |
| ANDRE PASSIVER | | | |
| Skyldige renter | 1.437,5 | 1.567,6 | 1.429,8 |
| Markedsværdi af finansielle instrumenter | 2.177,1 | 3.672,6 | 2.833,3 |
| Øvrige passiver | <u>25,8</u> | <u>17,8</u> | <u>15,0</u> |
| Andre passiver, i alt | <u><u>3.640,4</u></u> | <u><u>5.258,0</u></u> | <u><u>4.278,1</u></u> |

| NOTE 23. | Beløb i mio. DKK | | |
|--|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| | 30. juni 2009 | 30. juni 2008 | 31. december 2008 |
| EGENKAPITAL | | | |
| Aktiekapital: | | | |
| A-aktier | 300,0 | 300,0 | 300,0 |
| B-aktier | <u>33,3</u> | <u>33,3</u> | <u>33,3</u> |
| Aktiekapital ialt | 333,3 | 333,3 | 333,3 |
| Bunden fondsreserve | 8.343,1 | 8.343,1 | 8.343,1 |
| Opskrivningshænlæggelser | 9,6 | 9,6 | 9,6 |
| Overført overskud | 94,3 | 466,5 | 99,8 |
| Årets løbende overskud / underskud | <u>92,7</u> | <u>-145,7</u> | <u>-</u> |
| Egenkapital, i alt | <u><u>8.873,0</u></u> | <u><u>9.006,8</u></u> | <u><u>8.785,8</u></u> |
| <i>heraf foreslået udbytte jf. resultatdisponeringen</i> | | | <u><u>5,6</u></u> |

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

| NOTE 24. | <i>Beløb i mio. DKK</i> | | |
|---|-------------------------|------------------|----------------------|
| SOLVENS | 30. juni 2009 | 30. juni 2008 | 31. december 2008 |
| Kernekapital | | | |
| Aktiekapital | 333,3 | 333,3 | 333,3 |
| Bunden fondsreserve | 8.343,1 | 8.343,1 | 8.343,1 |
| Overført overskud | 94,3 | 466,5 | 99,8 |
| Årets løbende overskud / underskud | 92,7 | -145,7 | - |
| Kernekapital, i alt | <u>8.863,4</u> | <u>8.997,2</u> | <u>8.776,2</u> |
| Fradrag i kernekapital | | | |
| Foreslået udbytte | - | - | 5,6 |
| Årets løbende overskud | 92,7 | - | - |
| Merbelastning i henhold til Bekendtgørelse om et skibsfinansieringsinstitut | 359,9 | 98,1 | 280,2 |
| Fradrag i kernekapital i alt | <u>452,6</u> | <u>98,1</u> | <u>285,8</u> |
| Kernekapital efter fradrag | <u>8.410,8</u> | <u>8.899,1</u> | <u>8.490,4</u> |
| Supplerende kapital | | | |
| Opskrivningshenlæggelser | 9,6 | 9,6 | 9,6 |
| Supplerende kapital efter fradrag | <u>9,6</u> | <u>9,6</u> | <u>9,6</u> |
| Basiskapital efter fradrag | <u>8.420,4</u> | <u>8.908,7</u> | <u>8.500,0</u> |
| Vægtede aktiver udenfor handelsbeholdningen | 51.122,2 | 45.919,7 | 52.032,1 |
| Vægtede poster under streger | 5.905,3 | 7.326,7 | 6.024,5 |
| Vægtede poster med modpartsrisiko udenfor handelsbeholdningen | 865,2 | 982,0 | 582,9 |
| Vægtede poster med markedsrisiko mv. | 6.476,1 | 7.602,6 | 6.794,5 |
| Vægtede poster for operationel risiko | 896,2 | 718,2 | 717,0 |
| Vægtede poster i alt | <u>65.265,0</u> | <u>62.549,2</u> | <u>66.151,0</u> |
| Kernekapital efter fradrag i % af vægtede poster i alt | <u>12,9</u> | <u>14,2</u> | <u>12,8</u> |
| Solvensprocent i henhold til Bekendtgørelse om et skibsfinansieringsinstitut | <u>12,9</u> | <u>14,2</u> | <u>12,8</u> |
| Minimumskravet er fastsat til 8 % fra 1. januar 2009 | | | |
| Vægtede poster med markedsrisiko mv. fordeles således | | | |
| Poster med positionsrisiko: Gældsinstrumenter | 5.037,6 | 6.002,9 | 5.418,9 |
| Poster med positionsrisiko: Aktier | 459,6 | 858,5 | 454,1 |
| Samlet valutaposition | 978,9 | 741,2 | 921,5 |
| Vægtede poster med markedsrisiko, i alt | <u>6.476,1</u> | <u>7.602,6</u> | <u>6.794,5</u> |

| NOTE 25. | <i>Beløb i mio. DKK</i> | | |
|--|-------------------------|------------------|----------------------|
| | 30. juni 2009 | 30. juni 2008 | 31. december 2008 |
| EVENTUALFORPLIGTELSE | | | |
| Danmarks Skibskredit har som sædvanligt led i udlånsvirksomheden påtaget sig garantiforpligtelser på | 414,6 | 348,1 | 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 | 59,3 | 53,2 | 59,5 |
| Tilslutningsgaranti overfor Værdipapircentralen | 3,6 | 3,2 | 3,2 |
| Garanti for tab overfor Værdipapircentralen | 1,6 | 1,5 | 1,5 |
| Eventualforpligtelser, i alt | <u>479,1</u> | <u>406,0</u> | <u>523,0</u> |

| NOTE 26. | <i>Beløb i mio. DKK</i> | | |
|---|-------------------------|------------------|----------------------|
| | 30. juni 2009 | 30. juni 2008 | 31. december 2008 |
| 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 | 1.638,8 | 1.520,5 | 1.123,7 |
| Danmarks Skibskredit har som sædvanligt led i udlånsvirksomheden påtaget sig forpligtelser ved uigenkaldelige kredittilsagn på lån med revolverende kreditfaciliteter, på | 537,0 | 1.760,8 | 1.062,1 |
| Danmarks Skibskredit har som sædvanligt led i udlånsvirksomheden påtaget sig forpligtelser ved uigenkaldelige kredittilsagn på øvrige lån, på | 8.660,9 | 10.620,0 | 8.883,3 |
| Andre forpligtende aftaler, i alt | <u>10.836,7</u> | <u>13.901,3</u> | <u>11.069,1</u> |

NOTE 27.**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 % eller besidder mere end 20 % af stemmerettighederne i selskabet.

Transaktioner med direktion og bestyrelse omfatter alene aflønning, jf. note 7.

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

NOTE 28.

Beløb i mio. DKK

NOMINELLE HOVEDSTOLE PÅ UAFVIKLEDE AFLEDTE
FINANSIELLE INSTRUMENTER30. juni
200930. juni
200831. december
2008*Swapaftaler:*Swapaftaler til fuld afdækning af valutakursrisici på udlån og
udstedte obligationer indgået med:

| | | | |
|-----------------------|----------|----------|----------|
| Danmarks Nationalbank | 1.105,3 | 1.530,0 | 1.105,3 |
| Pengeinstitutter | 49.800,3 | 46.652,9 | 48.599,6 |

Swapaftaler til fuld afdækning af renterisici på udlån, obligationer og
udstedte obligationer indgået med:

| | | | |
|------------------|----------|----------|----------|
| Debitorer | 461,0 | 414,0 | 654,9 |
| Pengeinstitutter | 67.873,4 | 57.608,1 | 58.299,2 |

Swapaftaler indgået med debitorer og pengeinstitutter
på enslydende vilkår:

| | | | |
|------------------|---|-----|---|
| Debitorer | - | 1,1 | - |
| Pengeinstitutter | - | 1,1 | - |

Swapaftaler, hvor der ikke er fuld afdækning
af finansielle risici, indgået med:

| | | | |
|------------------|---------|---------|---------|
| Pengeinstitutter | 5.048,4 | 3.551,5 | 4.387,2 |
|------------------|---------|---------|---------|

Valutaterminforretninger:

| | | | |
|--------------------------|---|---|-------|
| Salg af valuta på termin | - | - | 132,1 |
|--------------------------|---|---|-------|

*Forward rente- og valutaaftaler:*Forward rente- og valutaaftaler til afdækning af
rente- og valutarisici indgået med:

| | | | |
|------------------|---------|---------|---------|
| Pengeinstitutter | 3.512,1 | 3.980,5 | 1.955,8 |
|------------------|---------|---------|---------|

Fondsterminforretninger:

| | | | |
|------|---|-------|-------|
| Køb | - | - | - |
| Salg | - | 832,1 | 751,8 |

NOTE 29.

Beløb i mio. DKK

**MARKEDSVÆRDIER PÅ UAFVIKLEDE AFLEDTE
FINANSIELLE INSTRUMENTER PR. 30. JUNI 2009**

Positive

Negative

Swapaftaler:

Swapaftaler til fuld afdækning af valutakursrisici på udlån og udstedte obligationer indgået med:

| | | |
|-----------------------|---------|-------|
| Danmarks Nationalbank | 404,1 | - |
| Pengeinstitutter | 4.227,0 | 675,3 |

Swapaftaler til fuld afdækning af renterisici på udlån, obligationer og udstedte obligationer indgået med:

| | | |
|------------------|-------|---------|
| Debitorer | | 69,7 |
| Pengeinstitutter | 637,2 | 1.940,8 |

Swapaftaler indgået med debitorer og pengeinstitutter på enslydende vilkår:

| | | |
|------------------|-----|-----|
| Debitorer | - | 0,0 |
| Pengeinstitutter | 0,0 | - |

Swapaftaler, hvor der ikke er fuld afdækning af finansielle risici, indgået med:

| | | |
|------------------|-------|------|
| Pengeinstitutter | 137,5 | 94,3 |
|------------------|-------|------|

Valutaterminforretninger:

| | | |
|--------------------------|---|---|
| Salg af valuta på termin | - | - |
|--------------------------|---|---|

Forward renteaftaler:

Forward renteaftaler til afdækning af renterisiko indgået med:

| | | |
|------------------|-----|------|
| Pengeinstitutter | 2,3 | 38,2 |
|------------------|-----|------|

Fondsterminforretninger:

| | | |
|------|---|---|
| Køb | - | - |
| Salg | - | - |

Netting af eksponeringsværdi:

Den positive bruttodagsværdi af finansielle kontrakter efter netting, jf. kapitaldækningsbekendtgørelsen bilag 17

| | | |
|-----------------------------|---------|--|
| Modpart med risikovægt 0 % | 404,1 | |
| Modpart med risikovægt 20 % | 2.388,1 | |

Værdien af den samlede modpartsrisiko opgjort efter markedsværdimetoden for modpartsrisiko

| | | |
|-----------------------------|---------|--|
| Modpart med risikovægt 0 % | 404,1 | |
| Modpart med risikovægt 20 % | 5.004,1 | |

NOTE 30.

**VALUTARISICI SAMT ANVENDELSE AF AFLEDTE
FINANSIELLE INSTRUMENTER PR. 30. JUNI 2009**

Den totale uafdækkede valutaposition på statutstidspunktet, omregnet til statusdagens kurs i DKK, udgør DKK 587,7 mio. (DKK 741,2 mio. pr. 30. Juni 2008)

Alle beløb er omregnet til DKK med statusdagens kurs

Nettopositionen kan specificeres således:

| | | | | <i>Beløb i mio. DKK</i> | |
|--|------------------|----------------|------------------|-------------------------|------------------|
| | USD | Anden valuta | Valuta i alt | DKK | I alt |
| Udlån til statusdagens kurs | 42.075,0 | 4.620,2 | 46.695,2 | 1.541,4 | 48.236,6 |
| Nedskrivninger på udlån | | | | 1.319,5 | 1.319,5 |
| Udlån jf. balancen | | | | | 46.917,1 |
| Tilgodehavende hos | | | | | |
| kreditinstitutter og centralbanker | 1.727,4 | 154,0 | 1.881,4 | 332,9 | 1.548,5 |
| Obligationsbeholdninger | | 3.402,1 | 3.402,1 | 26.723,0 | 30.125,1 |
| Tilgodehavende renter m.v. | 243,1 | 129,6 | 372,7 | 1.309,1 | 1.681,8 |
| Øvrige aktiver | | 15,4 | 15,4 | 5.158,0 | 5.173,4 |
| Aktiver i alt jf. balancen | 44.045,5 | 8.321,3 | 52.366,8 | 33.079,1 | 85.445,9 |
| Udstedte obligationer til statusdagens kurs | 10.938,9 | 0,0 | -10.938,9 | 54.613,6 | 65.552,5 |
| Udstedte obligationer jf. balancen | | | | | -65.552,5 |
| Gæld til kreditinstitutter | 26,0 | 12,9 | -38,9 | 7.101,4 | 7.140,3 |
| Skyldige renter | 242,1 | 85,7 | -327,8 | 1.109,7 | 1.437,5 |
| Øvrig gæld | | | 0,0 | 2.442,6 | 2.442,6 |
| Egenkapital i alt | | | | 8.873,0 | 8.873,0 |
| Passiver i alt jf. balancen | -11.207,0 | -98,6 | -11.305,6 | -74.140,3 | -85.445,9 |
| Afledte finansielle instrumenter tilgodehavender | 707,2 | 4.659,8 | 5.367,0 | | |
| Afledte finansielle instrumenter gæld | 33.666,3 | 12.174,2 | -45.840,5 | | |
| Netto position i alt (omregnet til DKK) | -120,6 | 708,3 | 587,7 | | |