



**DANMARKS  
SKIBSKREDIT**

Fondsbørsmeddelse nr. 10, 2014  
Den 26. august 2014

---

# Halvårsrapport for 1. halvår 2014

## 1. HALVÅR 2014 FOR DANMARKS SKIBSKREDIT I HOVEDTRÆK

- Resultatet for perioden er et overskud efter skat på DKK 843 mio. mod et overskud på DKK 112 mio. i 1. halvår 2013. Resultatet er præget af en større tilbageførsel af nedskrivninger vedrørende udlån. Resultatet er tilfredsstillende.
- Netto rente- og gebyrindtægter af udlånsvirksomhed er steget til DKK 351 mio. kr. fra DKK 278 mio. i 1. halvår 2013. Fremgangen er positivt påvirket af en forøget gennemsnitlig indtjeningsmarginal på udlån samt forøgede gebyrindtægter, herunder et større éngangsgebyr som følge af førtidsindfrielse af udlån.
- Nedskrivningerne resulterede i 1. halvår 2014 i en indtægt på DKK 523 mio. mod en udgift på DKK 276 mio. i 1. halvår 2013. Udviklingen kan tilskrives, at der er sket indfrielse af engagementer, hvorpå der har været nedskrevet.
- Der er ikke realiseret tab på udlån i 1. halvår 2014. De faktisk realiserede tab har de seneste fem år ligget på et meget lavt niveau, svarende til under 0,1 pct. p.a. af de samlede udlån. Femårs-historikken er således ikke væsentligt forskellig fra det gennemsnitlige årlige tab i selskabets samlede historik. Akkumulerede nedskrivninger på udlån (korrektivkontoen) udgør 6,1 pct. af det samlede udlån ved udgangen af 1. halvår 2014.
- Udlånet er faldet i 1. halvår 2014, hvilket kan henføres til en reduktion af det største udlånsengagement. Det samlede udlån til selskabets øvrige kunder forblev på samme niveau. Der var en tilfredsstillende tilgang af nye kunder i første halvår.
- 95 pct. af den bogførte udlånsaldo efter nedskrivninger er dækket inden for 60 pct. af markedsværdien af de pantsatte skibe pr. 30. juni 2014 mod 92 pct. ved udgangen af 2013. Efter nedskrivninger ved halvåret 2014 udgør den vægtede belåningsgrad på de pantsatte skibe 59 pct. mod 62 pct. ultimo 2013.
- Der er samlet set opnået et positivt afkast på 2,3 pct. for perioden for den del af obligationsbeholdningen, der er omfattet af finansvirksomheden. Afkastet anses for tilfredsstillende.
- Selskabet har fortsat en robust likviditetssituation, og der er begrænsede refinansieringsrisici mellem de udstedte obligationer og de udbetalte lån og afgivne lånetilbud. Selskabet har en stor overdækning af disse beskedne risici i form af selskabets egne midler.
- Solvensen (kapitalprocenten) udgør 16,9 pct. ved udgangen af 1. halvår 2014, hvilket er et lille fald i forhold til 31. december 2013. Solvensprocenten er opgjort efter de nye regler for kapitaldækning (CRD IV/ CRR). Periodens resultat er ikke indregnet i kapitalgrundlaget. Solvensen er dermed fortsat pænt over det individuelle solvensbehov, der efter 8+ metoden udgjorde 8,6 pct. pr. 30. juni 2014.
- Aktionærerne har i april måned 2014 modtaget DKK 405 mio. i udbytte vedrørende regnskabsåret 2013. Heraf har Den Danske Maritime Fond modtaget DKK 72 mio.

---

**HOVEDTAL FOR DANMARKS SKIBSKREDIT A/S**

<b>BELØB I MIO. DKK</b>	<b>1. halvår 2014</b>	<b>1. halvår 2013</b>	<b>Året 2013</b>
Netto renteindtægter af udlånsvirksomhed	259	256	541
Netto renteindtægter af finansvirksomhed	124	181	350
Netto renteindtægter i alt	383	437	891
Netto rente- og gebyrindtægter	475	459	937
Kursreguleringer	164	33	-25
Udgifter til personale og administration	-52	-51	-97
Nedskrivning på udlån og tilgodehavender mv.	523	-276	-166
Resultat før skat	1.109	164	647
Periodens resultat	843	112	477
Udlån	38.899	44.905	42.383
Obligationer	19.539	26.929	21.066
Efterstillede kapitalindskud	-	-	-
Egenkapital	10.421	9.618	9.983
Balancesum	65.491	77.386	67.222

---

---

**NØGLETAL**

	<b>1. halvår 2014</b>	<b>1. halvår 2013</b>	<b>Året 2013</b>
Solvensprocent	16,9	15,6	17,0
Kernekapitalprocent	16,9	15,6	17,0
Periodens egenkapitalforrentning før skat (i pct.)	10,9	1,7	6,5
Periodens egenkapitalforrentning efter skat (i pct.)	8,3	1,2	4,8
Indtjening pr. omkostningskrone *)	-1,4	1,5	3,4
Indtjening pr. omkostningskrone (ekskl. nedskrivninger)	12,1	9,5	9,3
Valutaposition (pct.)	10,6	6,8	11,5
Udlån i forhold til egenkapital	3,7	4,7	4,2
Periodens udlånsvækst (i pct.)	-8,2	-3,1	-8,6
Periodens nedskrivningsprocent	-1,3	0,6	0,4
Akkumuleret nedskrivningsprocent	6,1	6,5	6,7
Afkastningsgrad **) (i pct.)	1,3	0,1	0,7

---

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

\*) Nøgletallet indtjening pr. omkostningskrone skal jf. vejledningen opgøres inkl. nedskrivninger på udlån, hvilket medfører negative tal, hvis der i perioden netto er sket en tilbageførsel af nedskrivninger, der overstiger udgifter til personale og administration. Nøgletalsoversigten er suppleret med et nøgletal for indtjening pr. omkostningskrone, hvori nedskrivninger er udeladt af beregningen.

\*\*\*) Afkastningsgrad beregnes som forholdet mellem periodens resultat og aktiver i alt.

---

## LEDELSESBERETNING

Bestyrelsen for Danmarks Skibskredit A/S har i dag behandlet halvårsrapporten for 1. halvår 2014.

Danmarks Skibskredit aflægger regnskab efter regelsættet i Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter m.v. (Regnskabsbekendtgørelsen).

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

### Resultatopgørelse

Periodens resultat efter skat udgør et overskud på DKK 843 mio. mod et overskud på DKK 112 mio. for 1. halvår af 2013.

Nettoindtjeningen på udlånsvirksomheden inkl. gebyrer er steget i 1. halvår 2014 og udgør DKK 351 mio. mod DKK 278 mio. for 1. halvår 2013. Fremgangen skyldes, at den gennemsnitlige kreditmarginal på udlån er steget i forhold til samme periode sidste år, mens den gennemsnitlige valutakurs for USD for perioden har været stort set uforandret. Derudover er de samlede gebyrindtægter forøget, hvilket hovedsageligt skyldes et éngangsgebyr som følge af en større førtidsindfrielse.

Rente og udbytte fra finansvirksomheden er faldet fra DKK 181 mio. i 1. halvår 2013 til DKK 124 mio. i 1. halvår 2014. Nedgangen skyldes primært, at en større andel af højtforrentede obligationer er omlagt til lavere forrentede obligationer. Omlægningen har samtidig resulteret i et bedre resultat for kursreguleringer, idet den negative kurseffekt af løbetidsforkortelsen på de lavere forrentede obligationer har været mindre.

Netto rente- og gebyrindtægter udgør i alt DKK 475 mio. for perioden mod DKK 459 mio. i 1. halvår 2013.

Kursreguleringer af værdipapirer og valuta udgør en indtægt på DKK 164 mio. for perioden mod en indtægt på DKK 33 mio. i 1. halvår 2013. Værdipapirbeholdningen består ved udgangen af 1. halvår 2014 hovedsageligt af danske realkreditobligationer, mens en mindre del er investeret i danske statsobligationer.

Den optionskorrigerede varighed, opgjort efter selskabets beregningsmodel, på beholdningen af obligationer og renteinstrumenter er i perioden faldet fra 1,2 ultimo 2013 til 0,5 ved udgangen af 1. halvår 2014.

Udgifter til personale og administration udgør DKK 52 mio. i 1. halvår 2014 mod DKK 51 mio. i samme periode året før. Det gennemsnitlige antal medarbejdere i 1. halvår 2014 udgør 61 ansatte, hvilket er uændret i forhold til året før.

Der er i 1. halvår 2014 sket afvikling af udlån, hvorpå der var nedskrevet, hvorfor nedskrivninger på udlån og tilgodehavender netto udgør en indtægt på DKK 523 mio. for 1. halvår 2014 mod en udgift i tilsvarende periode i 2013 på DKK 276 mio.

Der er i 1. halvår 2014 ikke realiseret tab på udlån.

De akkumulerede nedskrivninger til imødegåelse af tab (korrektivkontoen) er som følge af tilbageførslen faldet fra DKK 3.071 mio. ultimo 2013 til DKK 2.568 mio. pr. 30. juni 2014.

De samlede nedskrivninger udgør 6,1 pct. af udlån og garantier mod henholdsvis 6,5 pct. pr. 30. juni 2013 og 6,7 pct. pr. 31. december 2013. Nedskrivningsbehovet opgøres ud fra en vurdering af reders bonitet og en forsigtig vurdering af de pantsatte skibes estimerede salgsværdier ved en realisation inden for en periode af 6 måneder.

De individuelle nedskrivninger er i 1. halvår 2014 faldet med DKK 499 mio., mens nedskrivninger med gruppevist element er reduceret med DKK 4 mio.

Skat af periodens resultat udgør en udgift på DKK 266 mio. mod en udgift på DKK 52 mio. i 1. halvår 2013.

## **Balance og kapitalforhold**

Den samlede balance udgør DKK 65.491 mio. pr. 30. juni 2014 mod DKK 67.222 mio. pr. 31. december 2013.

Udlånet er i 1. halvår 2014 faldet med DKK 3.484 mio. fra DKK 42.383 mio. pr. 31. december 2013 til DKK 38.899 mio. pr. 30. juni 2014, svarende til et fald på 8,2 pct. Der har i 1. halvår 2014 været en tilgang af nye lån på DKK 3.149 mio. og ordinære samt ekstraordinære afdrag på lån for DKK 7.415 mio. En nærmere specifikation af udviklingen i udlån fremgår af note 5.

Udstedte obligationer er i 1. halvår 2014 reduceret med DKK 3.413 mio. fra DKK 48.657 mio. pr. 31. december 2013 til DKK 45.244 mio. pr. 30. juni 2014. Som et led i fastholdelsen af et stærkt likviditetsberedskab udsteder Danmarks Skibskredit løbende obligationer før det forventede likviditetstræk af nye udlån. Denne fremgangsmåde gør selskabet finansielt robust over for kortsigtede forhold på kapitalmarkedet. Der er i 1. halvår 2014 netto tilbagekøbt obligationer for DKK 2,4 mia. Effekten er en forøgelse af den gennemsnitlige løbetid på de udestående obligationer.

Obligationsbeholdningen udgør DKK 19.539 mio. mod DKK 21.066 mio. pr. 31. december 2013. Obligationsbeholdningen kan primært henføres til selskabets egenkapital og korrektivkonto. Den resterende del af obligationsbeholdningen kan henføres til repo af obligationer samt placering af provenu fra udstedte obligationer, der endnu ikke er udbetalt til allerede bevilgede eller forventede udlån.

Efter overførsel af periodens resultat efter skat udgør egenkapitalen DKK 10.421 mio. mod DKK 9.983 mio. pr. 31. december 2013. Der er efter generalforsamlingens vedtagelse i april 2014, i overensstemmelse med resultatdisponeringen i årsrapporten for 2013, udbetalt udbytte til aktionærene på DKK 405 mio.

Danmarks Skibskredit er omfattet af kapitaldækningsreglerne i kapitaldækningsdirektivet CRD IV. Solvensprocenten er pr. 30. juni 2014 opgjort til 16,9 pct., hvilket er et fald på 0,1 procentpoint i forhold til 31. december 2013. Periodens resultat er ikke indregnet i kapitalgrundlaget. En specifikation af selskabets solvens fremgår af note 11.

Det tilstrækkelige kapitalgrundlag i henhold til kreditreservationsmetoden (8+ metoden) er pr. 30. juni 2014 beregnet til DKK 4,8 mia., svarende til et beregnet individuelt solvensbehov på 8,6 pct. Der er således en overdækning i forhold til det beregnede individuelle solvensbehov på 8,3 procentpoint, svarende til DKK 4,7 mia. ved udgangen af juni 2014.

### **USD-kursens påvirkning af resultat, balance og kapitalforhold**

Kursen på USD er steget fra 541,27 primo 2014 til 545,89 ultimo halvåret 2014, svarende til en stigning på 0,9 pct. Den gennemsnitlige USD-kurs for halvåret har været ca. 544.

Der har således ikke været nogen nævneværdig effekt fra udviklingen i USD-kursen.

### **Begivenheder efter balancedagen**

Det er i august måned lykkedes at få afviklet udlån, med objektiv indikation for værdiforringelse, uden tab. Afviklingen vil isoleret set medføre en tilbageførsel af nedskrivninger i niveauet DKK 450 mio. i 2. halvår 2014.

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

### **Forventninger til 2. halvår 2014**

Der har i de seneste 18 måneder været en stigning i antallet af bestillinger på nye skibe. Det betyder, at den globale ordrebog nu udgør knap 20 pct. af den sejlede flåde mod ca. 15 pct., da ordrebogen var lavest. Det er et markant lavere niveau end i 2008, hvor ordrebogen var omkring 50 pct. af den sejlede flåde. Situationen er forskellig i de respektive undersegmenter, og i mange segmenter ser ordre bogens relative størrelse fornuftig ud. Der er imidlertid en række segmenter, hvor ordrebogen vurderes at blive en udfordring også i de kommende år. Shipping står derfor samlet set næppe lige over for en tilbagevenden til et vedvarende profitabelt rateniveau, selv om der er undersegmenter, der p.t. har god indtjening.

Forventningerne til udviklingen i de enkelte segmenter er naturligvis en faktor i långivningen, men det styrende princip er fortsat at udvise forsigtighed og have fokus på velrenommerede rederier.

Konkurrencesituationen er nogenlunde uændret i forhold til de seneste år. En række større internationale banker har forladt markedet, mens andre er kommet til. Her har især eksportkreditinstitutterne i Asien været synlige. Disse institutter er begrænset til at finansiere nybygninger fra egne lande og er dermed ikke en faktor, når det kommer til refinansieringer og finansiering af køb af brugte skibe.

Det forventes på denne baggrund at være muligt at indgå aftaler om nyudlån på nogenlunde uændrede vilkår som i 1. halvår. Det forventes også, at der i 2. halvår fortsat vil være tilgang af nye kunder.

Den nedadgående trend i størrelsen af udlånet forventes at blive vendt til en moderat stigning.

Som omtalt i begivenheder efter balancedagen, er det efter halvårets afslutning lykkedes at få afviklet udlån, med objektiv indikation for værdiforringelse, uden tab. Afviklingen vil alt andet lige medføre tilbageførsel af nedskrivninger i 2. halvår.

Årets resultat forventes at blive godt, bl.a. henset til omfanget af tilbageførsler af nedskrivninger. Der kan ikke udtrykkes en mere konkret forventning som følge af de mulige påvirkninger fra kursreguleringer og udsving i USD-kursen.

Selskabet offentliggør alene hel- og halvårsrapporter, idet en hyppigere rapportering ikke vurderes at have indflydelse på kursdannelsen på de udstedte obligationer.

## **LEDELSESPÅTEGNING**

Bestyrelsen og direktionen har i dag behandlet og godkendt halvårsrapporten for perioden 1. januar - 30. juni 2014 for Danmarks Skibskredit A/S.

Halvårsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed, herunder bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl. (regnskabsbekendtgørelsen). Halvårsrapporten er herudover udarbejdet i overensstemmelse med yderligere danske oplysningskrav for udstedere af børsnoterede obligationer.

Det er vores opfattelse, at halvårsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2014 samt resultatet af selskabets aktiviteter for perioden 1. januar - 30. juni 2014.

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

København, den 26. august 2014

### **DIREKTIONEN**

Erik I. Lassen

Per Schnack

### **BESTYRELSEN**

Peter Lybecker  
Formand

Hugo F. Jensen  
Næstformand

Fatiha Benali

Jenny N. Braat

Marcus F. Christensen

Christopher Rex

Henrik R. Søgaard

Glenn Söderholm

Trond Ø. Westlie



**RESULTAT- OG TOTALINDKOMSTOPGØRELSE**

BELØB I MIO. DKK	1. halvår 2014	1. halvår 2013	Året 2013
note			
2 Renteindtægter	1.003	1.206	2.401
3 Renteudgifter	-620	-769	-1.510
Netto renteindtægter	383	437	892
Udbytte af aktier m.v	0	0	1
Gebyrer og provisionsindtægter	92	22	45
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	-	0	-
Netto rente- og gebyrindtægter	475	459	938
4 Kursreguleringer	164	33	-25
Udgifter til personale og administration	-52	-51	-97
Af- og nedskrivninger på materielle aktiver	-1	-1	-2
7 Nedskrivning på udlån og tilgodehavender mv.	523	-276	-166
Resultat før skat	1.109	164	647
Skat af periodens resultat	-266	-52	-170
Periodens resultat	843	112	477
Anden totalindkomst	-	-	-
Periodens totalindkomst	843	112	477

**BALANCE**

BELØB I MIO. DKK

	30. juni 2014	30. juni 2013	31. december 2013
--	------------------	------------------	----------------------

note

**AKTIVER**

		Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	4.395	2.056	914
5, 6		Udlån til amortiseret kostpris	38.899	44.905	42.383
		Obligationer til dagsværdi	19.539	26.929	21.066
		Aktier m.v.	4	3	3
		Grunde og bygninger			
		Domicilejendom	64	64	64
		Øvrige materielle aktiver	9	9	8
		Aktuelle skatteaktiver	-	126	41
		Udskudte skatteaktiver	41	277	162
8		Andre aktiver	2.540	3.017	2.581
		<b>Aktiver, i alt</b>	<b>65.491</b>	<b>77.386</b>	<b>67.222</b>

**PASSIVER****Gæld**

		Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	7.585	9.232	6.710
9		Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	45.244	55.756	48.657
		Aktuelle skatteforpligtelser	60	-	-
		Andre passiver	2.181	2.780	1.872
		<b>Gæld i alt</b>	<b>55.070</b>	<b>67.768</b>	<b>57.239</b>

**Hensatte forpligtelser**

		Andre hensatte forpligtelser	-	-	-
		<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

**10 Egenkapital**

		Aktiekapital	333	333	333
		Bunden fondsreserve	8.343	8.343	8.343
		Opskrivningshenlæggelser	10	10	10
		Overført overskud	892	820	1.297
		Årets løbende overskud	843	112	-
		<b>Egenkapital, i alt</b>	<b>10.421</b>	<b>9.618</b>	<b>9.983</b>

		<b>Passiver, i alt</b>	<b>65.491</b>	<b>77.386</b>	<b>67.222</b>
--	--	------------------------	---------------	---------------	---------------

**Ikke balanceførte poster**

12		Eventualforpligtelser	398	729	418
13		Andre forpligtende aftaler	4.888	5.287	2.904
		<b>Ikke balanceførte poster i alt</b>	<b>5.286</b>	<b>6.016</b>	<b>3.322</b>

---

**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>
<b>Egenkapital pr. 01.01.2013</b>	<b>333</b>	<b>8.343</b>	<b>830</b>	<b>267</b>	<b>9.773</b>
Udloddet udbytte	-	-	-	-267	-267
Resultat for perioden	-	-	72	405	477
<b>Egenkapital pr. 31.12.2013</b>	<b>333</b>	<b>8.343</b>	<b>902</b>	<b>405</b>	<b>9.983</b>
Udloddet udbytte	-	-	-	-405	-405
Resultat for perioden	-	-	843	-	843
<b>Egenkapital pr. 30.06.2014</b>	<b>333</b>	<b>8.343</b>	<b>1.745</b>	<b>-</b>	<b>10.421</b>

---

---

## OVERSIGT OVER NOTER

---

- 1 Anvendt regnskabspraksis
- 2 Renteindtægter
- 3 Renteudgifter
- 4 Kursreguleringer
- 5 Udlån til amortiseret kostpris. Periodens udvikling
- 6 Udlån til amortiseret kostpris. Specifikation af udlån ultimo perioden
- 7 Nedskrivninger
- 8 CSA-sikkerheder
- 9 Udstedte obligationer til amortiseret kostpris
- 10 Egenkapital
- 11 Solvens
- 12 Eventualforpligtelser
- 13 Andre forpligtende aftaler
- 14 Nærtstående parter
- 15 Valutarisici samt anvendelse af afledte finansielle instrumenter
- 16 Følsomhed over for markedsrisici
- 17 Kreditrisiko
- 18 Henvisningsnote

---

**NOTE 1.****ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**

---

Halvårsregnskabet er udarbejdet i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed, herunder Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl. (Regnskabsbekendtgørelsen).

Halvårsregnskabet aflægges i danske kroner (DKK) og præsenteres i hele millioner.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til årsregnskabet 2013. Vi henviser til årsrapporten for 2013 for en nærmere beskrivelse af den anvendte regnskabspraksis, herunder definitionerne på de angivne nøgletal, der er beregnet i overensstemmelse med regnskabsbekendtgørelsens definitioner.

Måling af visse aktiver og forpligtelser kræver ledelsesmæssige skøn. De væsentligste skøn, som ledelsen foretager i forbindelse med indregning og måling af disse aktiver og forpligtelser, og den væsentligste skønsmæssige usikkerhed forbundet hermed, er de samme ved udarbejdelse af halvårsrapporten for 2014 som ved udarbejdelse af årsrapporten for 2013.

## NOTE 2.

RENTEINDTÆGTER	1. halvår 2014	1. halvår 2013	Året 2013
Rente af tilgodehavender hos kreditinstitutter	9	2	7
Rente af udlån	632	708	1.412
Rente af obligationer	235	319	628
Øvrige renteindtægter	-	0	1
Afledte finansielle instrumenter			
Rentekontrakter	127	179	357
Valutakontrakter	0	-2	-3
Renteindtægter, i alt	1.003	1.206	2.401

## NOTE 3.

RENTEUDGIFTER	1. halvår 2014	1. halvår 2013	Året 2013
Rente til kreditinstitutter	-	-	-
Rente til udstedte obligationer	-517	-656	-1.280
Øvrige renteudgifter	-103	-113	-230
Renteudgifter, i alt	-620	-769	-1.510
Heraf udgør renteudgifter af ægte salgs- og tilbagekøbsforretninger ført under			
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	-	-	-

## NOTE 4.

<b>KURSREGULERINGER</b>	<b>1. halvår 2014</b>	<b>1. halvår 2013</b>	<b>Året 2013</b>
Kursregulering af obligationer	335	-333	-482
Kursregulering af aktier	1	45	45
Kursregulering af valuta	6	-1	-21
Kursregulering af afledte finansielle instrumenter	-178	322	433
Kursreguleringer, i alt	<b>164</b>	<b>33</b>	<b>-25</b>

## NOTE 5.

<b>UDLÅN TIL AMORTISERET KOSTPRIS</b>	<b>30. juni 2014</b>	<b>30. juni 2013</b>	<b>31. december 2013</b>
Ved årets begyndelse	42.383	46.364	46.364
Tilgang af nye lån	3.149	2.330	5.448
Ordinære afdrag og indfrielse	-2.560	-3.037	-5.724
Ekstraordinære indfrielse	-4.668	-348	-961
Nettoforskydning vedr. revolverende kreditfaciliteter	-187	-175	-345
Valutakursregulering af udlån	284	67	-2.202
Periodens ændring i amortiseret kostpris	-5	2	-10
Periodens afskrivninger og nedskrivninger	503	-298	-187
Ved periodens afslutning	<b>38.899</b>	<b>44.905</b>	<b>42.383</b>

**NOTE 6.****UDLÅN TIL AMORTISERET KOSTPRIS  
SPECIFIKATION AF UDLÅN ULTIMO PERIODEN****30. juni  
2014****30. juni  
2013****31. december  
2013**

Udlån, brutto til statusdagens kurs	<b>41.467</b>	48.087	45.454
Nedskrivninger på udlån	<b>-2.568</b>	-3.182	-3.071
Udlån, i alt	<b>38.899</b>	44.905	42.383
<b>Samlet udlån fordelt efter restløbetid</b>			
Til og med 3 måneder	<b>1.655</b>	1.856	1.383
Over 3 måneder og til og med 1 år	<b>5.185</b>	4.804	4.755
Over 1 år og til og med 5 år	<b>26.104</b>	28.100	28.792
Over 5 år	<b>5.955</b>	10.145	7.453
Udlån, i alt	<b>38.899</b>	44.905	42.383
<b>Samlet udlån</b>			
Udlån til dagsværdi	<b>39.370</b>	45.588	42.925
Udlån til amortiseret kostpris	<b>38.899</b>	44.905	42.383
Udlån til dagsværdi er en approksimation baseret på amortiseret kostpris tillagt dagsværdien af fastforrentede udlån			
<b>Udlån med individuelle nedskrivninger</b>			
Værdi af udlån, hvor der er indtruffet objektiv indikation for værdiforringelse (OIV):			
Udlån med henstand og lempelser i afviklingsvilkår	<b>4.496</b>	6.449	6.022
Nedskrivning	<b>-1.694</b>	-2.170	-2.166
Udlån med henstand og lempelser i afviklingsvilkår, i alt	<b>2.802</b>	4.279	3.855
Øvrige udlån med OIV	<b>981</b>	829	863
Nedskrivning	<b>-183</b>	-274	-209
Øvrige udlån med OIV, i alt	<b>798</b>	555	654
Udlån med individuelle nedskrivninger, i alt	<b>3.600</b>	4.834	4.509



**NOTE 7.**

<b>NEDSKRIVNINGER</b>	<b>30. juni 2014</b>	<b>30. juni 2013</b>	<b>31. december 2013</b>
<b>På debitorer er foretaget følgende nedskrivninger</b>			
Individuelle nedskrivninger	1.877	2.444	2.375
Nedskrivninger med gruppevist element	691	738	695
Nedskrivninger, i alt	2.568	3.182	3.071
<b>I procent af udlån, nedskrivninger og afgivne garantier</b>			
Individuelle nedskrivninger	4,5	5,0	5,2
Nedskrivninger med gruppevist element	1,6	1,5	1,5
Nedskrivninger, i alt	6,1	6,5	6,7
<b>Nedskrivningerne fordeler sig således</b>			
I udlån er modregnet	2.568	3.182	3.071
Under andre passiver er hensat	-	-	-
Nedskrivninger, i alt	2.568	3.182	3.071
<b>Udvikling i nedskrivningerne</b>			
Ved årets begyndelse	3.071	2.884	2.884
Tilgang af nye nedskrivninger	154	614	1.001
Tilbageførsel af tidligere foretagne nedskrivninger	-657	-316	-786
Tab, der var nedskrevet	-	-	-28
Nedskrivninger, i alt	2.568	3.182	3.071
<b>Tab og nedskrivninger på debitorer</b>			
Tilgang af nye nedskrivninger	154	614	1.001
Indtægtsførte nedskrivninger	-657	-316	-786
Reklassifikation af renter	-20	-22	-44
Tab, der ikke var nedskrevet	-	-	-
Realisation af overtagne aktiver	-	-	-5
Indgået på tidligere afskrevne fordringer	-0	-	-
Tab og nedskrivninger på debitorer, i alt	-523	276	166

**NOTE 8.****CSA-SIKKERHEDER**

Danmarks Skibskredit havde pr. 30.06.2014 modtaget DKK 33 mio. (DKK 0 mio. pr. 31.12.2013 ) som sikkerhed for handler indgået under CSA-aftaler.

De modtagne obligationer er indregnet i balancen, således at de reducerer den positive markedsværdi under afledte finansielle instrumenter med obligationernes markedsværdi på balancedagen.

## NOTE 9.

<b>UDSTEDTE OBLIGATIONER TIL AMORTISERET KOSTPRIS</b>	<b>30. juni 2014</b>	<b>30. juni 2013</b>	<b>31. december 2013</b>
Ved årets begyndelse	48.657	59.416	59.416
Tilgang via blokemissioner i perioden	24	3.144	3.789
Amortisering af kostpris	113	160	316
Justering for regnskabsmæssig sikring	144	-686	-1.022
Valutakursregulering	51	57	-290
Ændring i beholdning af egne obligationer	-744	309	309
Afgang ved ordinær og ekstraordinær indfrielse	-3.001	-6.644	-13.861
Ultimo	45.244	55.756	48.657
<b>Specifikation af udstedte obligationer</b>			
<b>Obligationer udstedt i DKK</b>			
Stående lån	39.347	47.574	41.449
Amortiserende CIRR-obligationer	1.028	1.143	1.086
Danske obligationer, i alt	40.375	48.717	42.535
<b>Obligationer udstedt i udenlandsk valuta</b>			
Amortiserende CIRR-obligationer, til statusdagens valutakurs	5.712	7.136	6.219
Stående lån, til statusdagens valutakurs	-	-	-
Obligationer udstedt i udenlandsk valuta, i alt	5.712	7.136	6.219
Beholdning af egne obligationer	-843	-97	-97
<b>Udstedte obligationer, i alt</b>	<b>45.244</b>	<b>55.756</b>	<b>48.657</b>
<b>Fordeling efter restløbetid</b>			
Til og med 3 måneder	-	-	2
Over 3 måneder og til og med 1 år	2.129	3.943	-
Over 1 år og til og med 5 år	27.282	28.650	17.507
Over 5 år	16.676	23.260	31.245
Udstedte obligationer, i alt	46.087	55.853	48.754
Beholdning af egne obligationer	-843	-97	-97
Udstedte obligationer, i alt	45.244	55.756	48.657

## NOTE 10.

EGENKAPITAL	30. juni 2014	30. juni 2013	31. december 2013
<b>Aktiekapital</b>			
A-aktier	300	300	300
B-aktier	33	33	33
Aktiekapital, ialt	333	333	333
Bunden fondsreserve	8.343	8.343	8.343
Opskrivningshenlæggelser	10	10	10
Overført overskud	892	820	1.297
Årets løbende overskud / underskud	843	112	-
<b>Egenkapital, i alt</b>	<b>10.421</b>	<b>9.618</b>	<b>9.983</b>
<i>heraf foreslået udbytte, jf. resultatdisponeringen</i>			405

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 11.

SOLVENS (KAPITALPROCENT)	30. juni 2014	30. juni 2013	31. december 2013
<b>Egentlig kernekapital</b>			
Aktiekapital	333	333	333
Bunden fondsreserve	8.343	8.343	8.343
Overført overskud	892	820	1.297
Årets løbende overskud / underskud	843	112	-
Egentlig kernekapital før fradrag	<b>10.411</b>	9.608	9.973
<b>Fradrag i egentlig kernekapital</b>			
Foreslået udbytte	-	-	405
Udskudte skatteaktiver	-	277	162
Årets løbende overskud	843	112	-
Merbelastning i henhold til Bekendtgørelse om et skibsfinansieringsinstitut	94	173	104
Fradrag i egentlig kernekapital	<b>937</b>	562	671
<b>Egentlig kernekapital efter fradrag</b>	<b>9.473</b>	9.046	9.302
<b>Supplerende kapitalposter</b>			
Opskrivningshenlæggelser	10	10	10
<b>Supplerende kapitalposter</b>	<b>10</b>	10	10
<b>Kapitalgrundlag efter fradrag</b>	<b>9.483</b>	9.056	9.312
Risikoeksponering på aktiver uden for handelsbeholdning	41.281	46.773	43.549
Risikoeksponering på ikke balanceførte poster	2.838	3.368	1.866
Risikoeksponering med modpartsrisiko uden for handelsbeholdningen	1.889	799	586
Risikoeksponering med markedsrisiko mv.	8.387	5.502	7.125
Risikoeksponering på operationel risiko	1.692	1.712	1.692
<b>Den samlede risikoeksponering</b>	<b>56.087</b>	58.154	54.817
<b>Kernekapital efter fradrag i pct. af den samlede risikoeksponering</b>	<b>16,9</b>	15,6	17,0
<b>Solvensprocent i henhold til Bekendtgørelse om et skibsfinansieringsinstitut</b>	<b>16,9</b>	15,6	17,0
<b>Risikoeksponering med markedsrisiko mv. fordeles således</b>			
Positionsrisiko på gældsinstrumenter	7.372	4.881	6.051
Positionsrisiko på aktier	8	7	7
Valutaposition	1.007	614	1.067
Risikoeksponering med markedsrisiko, i alt	<b>8.387</b>	5.502	7.125

**NOTE 12.**

<b>EVENTUALFORPLIGTELSE</b>	<b>30. juni 2014</b>	<b>30. juni 2013</b>	<b>31. december 2013</b>
Danmarks Skibskredit har som sædvanligt led i udlånsvirksomheden påtaget sig garantiforpligtelser på	393	723	412
Tilslutningsgaranti overfor Værdipapircentralen	3	4	4
Garanti for tab overfor Værdipapircentralen	2	2	2
Eventualforpligtelser, i alt	<u>398</u>	<u>729</u>	<u>418</u>

**NOTE 13.**

<b>ANDRE FORPLIGTENDE AFTALER</b>	<b>30. juni 2014</b>	<b>30. juni 2013</b>	<b>31. december 2013</b>
Danmarks Skibskredit har som sædvanligt led i udlånsvirksomheden påtaget sig forpligtelser i forbindelse med uudnyttede trækingsrettigheder på lån med revolverende kreditfaciliteter, på	447	597	226
Danmarks Skibskredit har som sædvanligt led i udlånsvirksomheden påtaget sig forpligtelser ved uigenkaldelige kredittilsagn på lån med revolverende kreditfaciliteter, på	-	22	53
Danmarks Skibskredit har som sædvanligt led i udlånsvirksomheden påtaget sig forpligtelser ved uigenkaldelige kredittilsagn på øvrige lån, på	4.441	4.668	2.625
Andre forpligtende aftaler, i alt	<u>4.888</u>	<u>5.287</u>	<u>2.904</u>

**NOTE 14.****NÆRTSTÅENDE PARTER**

Nærtstående parter omfatter medlemmer af selskabets direktion og bestyrelse.

Nærtstående parter omfatter herudover aktionærer, der har en ejerandel i selskabet på mere end 20 pct. eller besidder mere end 20 pct. af stemmerettighederne i selskabet.

Transaktioner med direktion og bestyrelse omfatter alene aflønning.

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

Selskabet har ikke nærtstående parter med bestemmende indflydelse.

**NOTE 15.****VALUTARISICI SAMT ANVENDELSE AF AFLEDTE FINANSIELLE INSTRUMENTER PR. 30. JUNI 2014**

BELØB I MIO. DKK

Den totale uafdækkede valutaposition på statusdagspunktet, omregnet til statusdagens kurs i DKK, udgør DKK 1.007 mio. (DKK 1.067 mio. pr. 31. december 2013).

Alle beløb er omregnet til DKK med statusdagens kurs.

Nettopositionen kan specificeres således

	USD	Anden valuta	Valuta i alt	DKK	I alt
Udlån til statusdagens kurs	33.911	6.245	<b>40.156</b>	1.311	<b>41.467</b>
Nedskrivninger på udlån	-	-	-	-2.568	-2.568
<b>Udlån jf. balancen</b>					<b>38.899</b>
Tilgodehavende hos					
kreditinstitutter og centralbanker	343	21	<b>364</b>	4.031	4.395
Obligationsbeholdninger	-	955	<b>955</b>	18.584	19.539
Tilgodehavende renter m.v.	175	36	<b>211</b>	261	472
Øvrige aktiver	18	2	<b>20</b>	2.165	2.185
<b>Aktiver jf. balancen, i alt</b>	<b>34.447</b>	<b>7.259</b>	<b>41.706</b>	<b>23.785</b>	<b>65.491</b>
Udstedte obligationer til statusdagens kurs	-5.712	-	<b>-5.712</b>	-39.532	-45.244
<b>Udstedte obligationer jf. balancen</b>					<b>-45.244</b>
Gæld til kreditinstitutter	-175	-357	<b>-532</b>	-7.053	-7.585
Skyldige renter	-68	-1	<b>-69</b>	-431	-500
Øvrig gæld	-43	-14	<b>-56</b>	-1.686	-1.742
Egenkapital i alt	-	-	-	-10.421	-10.421
<b>Passiver jf. balancen, i alt</b>	<b>-5.998</b>	<b>-372</b>	<b>-6.369</b>	<b>-59.123</b>	<b>-65.491</b>
Afledte finansielle instrumenter					
- tilgodehavender	6.384	4.243	<b>10.627</b>		
Afledte finansielle instrumenter					
- gæld	-34.353	-10.603	<b>-44.957</b>		
<b>Netto position, i alt</b> (omregnet til DKK)	<b>480</b>	<b>527</b>	<b>1.007</b>		

**NOTE 16.**

<b>FØLSOMHED OVER FOR MARKEDSRISICI</b>	<b>30. juni 2014</b>	<b>30. juni 2013</b>	<b>31. december 2013</b>
---	--------------------------	--------------------------	------------------------------

Selskabet er påvirket af flere typer af markedsrisici. For at illustrere indvirkningen eller følsomheden i forhold til hver enkelt risikotype er der nedenfor angivet de beløb, som selskabets resultat efter skat og egenkapital forventes at ændres med ved forskellige scenarier. Endvidere er angivet solvenspåvirkning som følge af ændring i valutakursen for USD.

**Renterisiko**

En stigning i renten på 1 procent point

Ændring af resultat	<b>-473</b>	-257	-108
Ændring af egenkapital	<b>-473</b>	-257	-108

Et fald i renten på 1 procent point

Ændring af resultat	<b>473</b>	257	108
Ændring af egenkapital	<b>473</b>	257	108

**Valutarisiko**

En stigning i kursen på USD med 1 krone

Ændring af resultat	<b>-234</b>	-299	-313
Ændring af egenkapital	<b>-234</b>	-299	-313
Ændring i solvens i procent point	<b>-1,8%</b>	-1,8%	-2,0%

Et fald i kursen på USD med 1 krone

Ændring af resultat	<b>234</b>	299	313
Ændring af egenkapital	<b>234</b>	299	313
Ændring i solvens i procent point	<b>1,8%</b>	1,8%	2,0%

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

Påvirkningen omfatter både ændringen i værdien af den løbende nettorente- og gebyrindtjening samt ændringen i behovet for nedskrivninger som følge af ændring i kursen på USD.

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

## NOTE 17.

KREDITRISIKO	30. juni 2014	30. juni 2013	31. december 2013
<b>Samlet krediteksponering fordelt på balanceposter og ikke balanceførte poster</b>			
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	4.395	2.056	914
Udlån til amortiseret kostpris	38.899	44.905	42.383
Obligationer til dagsværdi	19.539	26.929	21.066
Aktier m.v.	4	3	3
Afledte finansielle instrumenter	2.180	2.482	2.151
	<b>65.017</b>	<b>76.375</b>	<b>66.517</b>
<b>Ikke-balanceførte poster</b>			
Eventualforpligtelser	398	729	418
Andre forpligtende aftaler	4.888	5.287	2.904
	<b>5.286</b>	<b>6.016</b>	<b>3.322</b>

**Kreditrisiko i udlånsporteføljen****Den maksimale kreditrisiko uden hensyn til sikkerheder**

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

**Beskrivelse af sikkerheder**

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

**Procentvis fordeling af hele udlånsporteføljen inkl. garantier efter nedskrivninger opgjort i belåningsgradsintervaller, målt på nominal værdi.**

Belåningsgrads- interval	Andel af udlån 30. juni 2014	Andel af udlån 30. juni 2013	Andel af udlån 31. december 2013
0 - 20 %	35%	32%	33%
20 - 40 %	33%	31%	32%
40 - 60 %	27%	27%	27%
60 - 80 %	5%	7%	7%
80 - 90 %	0%	1%	1%
90 - 100 %	0%	1%	0%
Over 100 %	0%	1%	0%

Udlån til byggefinansiering er i ovenstående tabel medtaget under kategorien "over 100 %". Der registreres ikke pant i skib i byggeperioden, men selskabet har hæftelse fra debitor, samt transport og indtrædelsesret i byggekontrakt og transport i den af værftets bank stillede refundmentgaranti. Udlån til byggelån udgjorde 0,1 pct. af udlånsporteføljen pr. 30. juni 2014 (0,2 pct. ultimo 2013).

Af ovenstående tabel kan udledes, at pr. 30. juni 2014 er 95 pct. (Ultimo 2013: 92 pct.) af udlånsbeløbet sikret ved pant, der ligger inden for 60 pct. af den senest opgjorte markedsværdi af pantet, og 100 pct. (Ultimo 2013: 99 pct.) af udlånsbeløbet ligger inden for 80 pct. af den senest opgjorte markedsværdi af pantet.

Den vægtede belåningsgrad på udlånsporteføljen udgør 59 pct. (Ultimo 2013: 62 pct.) efter nedskrivninger.

Markedsværdien på skibe i udlånsporteføljen er siden ultimo 2013 generelt set faldet med 0,1 pct. målt i danske kroner og med 1 pct. målt i USD.

**Kreditkvaliteten på de udlån der hverken er i restance eller nedskrevne**

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

**Restancer**

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



**NOTE 17.**

	30. juni 2014	30. juni 2013	31. december 2013
<b>KREDITRISIKO, FORTSAT</b>			

Procentvis fordeling af udlån inkl. garantier med individuelle nedskrivninger, jf. note 6.

Fordelingen er opgjort efter nedskrivninger i belåningsgradsintervaller, målt på nominal restgæld.

Belåningsgrads- interval	Andel af udlån 30. juni 2014	Andel af udlån 30. juni 2013	Andel af udlån 31. december 2013
0 - 20 %	35%	30%	35%
20 - 40 %	34%	29%	33%
40 - 60 %	26%	25%	26%
60 - 80 %	5%	12%	6%
80 - 90 %	0%	3%	0%
90 - 100 %	0%	1%	0%
Over 100 %	0%	0%	0%

Af ovenstående tabel kan udledes, at pr. 30. juni 2014 er 95 pct. (Ultimo 2013: 94 pct.) af udlånsbeløbet sikret ved pant, der ligger inden for 60 pct. af den seneste opgjorte markedsværdi af pantet, og 100 pct. (Ultimo 2013: 100 pct.) af udlånsbeløbet ligger inden for 80 pct. af den seneste opgjorte markedsværdi af pantet.

Den vægtede belåningsgrad på individuelt nedskrevne udlån udgør 59 pct. efter nedskrivninger (Ultimo 2013: 59 pct.).

**NOTE 18.****HENVISNINGSNOTE**

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

Beskrivelse af finansielle risici og politikker for styring af finansielle risici fremgår af afsnit om risikostyring i årsrapporten for 2013, hvortil der henvises.