

**DANMARKS SKIBSKREDIT A/S****HALVÅRSRAPPORT  
1. HALVÅR 2007**

Bestyrelsen for Danmarks Skibskredit A/S har i dag behandlet halvårsrapporten for 1. halvår 2007. Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til halvårsrapporten for 2006 og årsrapporten for 2006.

Halvårsrapporten er i lighed med tidligere år ikke revideret.

**Hovedtal for Danmarks Skibskredit A/S**

i DKK mio.	<b>1. halvår 2007</b>	<b>1. halvår 2006</b>	<b>Året 2006</b>
Nettorenteindtægter af udlånsvirksomhed	86	84	174
Netto renteindtægter af finansvirksomhed	221	195	411
Netto renteindtægter i alt	307	279	585
Netto rente- og gebyrindtægter	330	297	630
Kursreguleringer	-125	-165	-123
Udgifter til personale og administration	-45	-43	-80
Tab og nedskrivninger	43	81	176
Resultat før skat	204	171	606
Periodens resultat	163	123	443
Udlån	41.943	36.954	37.746
Egenkapital	8.946	8.839	9.158
Balancesum	64.543	66.839	62.542
Solvensprocent	15,9	18,9	17,9
Egenkapitalforrentning, % p.a.	3,6	2,8	5,0

## **Ledelsesberetning**

### **Resultatopgørelse**

Periodens resultat før skat udgør et overskud på DKK 203,7 mio. mod DKK 171,1 mio. for 1. halvår af 2006.

Indtjeningen på udlånsvirksomhed udviser en stigning i forhold til sidste år, idet den samlede indtjening incl. gebyrer på udlånsvirksomhed i perioden udgør DKK 106,8 mio. mod DKK 101,2 mio. for 1. halvår 2006.

Netto rente- og gebyrindtægter udgør i alt DKK 330,0 mio. mod DKK 296,6 mio. i 1. halvår 2006. Væksten i indtjeningen kan hovedsagelig henføres til, at nettorenteindtjeningen ved finansvirksomhed er forøget fra DKK 194,8 mio. i 2006 til DKK 220,9 mio. i 2007. Dette kan tilskrives den generelle udvikling i markedsrenteniveauet med stigende både korte og lange renter i 2007 i forhold til 2006, samt at der er omlagt obligationer fra lavere til højere pålydende kuponrente.

Kursreguleringer af værdipapirer og valuta udviser et underskud på DKK 124,6 mio. for perioden mod et underskud på DKK 164,7 mio. i 1. halvår 2006. Den negative kursregulering i perioden fremkommer dels som følge af det stigende markedsrenteniveau, dels som følge af løbetidsforkortelsen på obligationsbeholdningen.

Værdipapirbeholdningen består hovedsageligt af danske stats – og realkreditobligationer eller obligationer med tilsvarende sikkerhed, mens en mindre del er investeret i aktier (investeringsforeningsbeviser). Det samlede annualiserede afkast i 1. halvår 2007 er beregnet til 1,0 % p.a. på obligationsbeholdningen og til 14,4 % p.a. på aktiebeholdningen

Udgifter til personale og administration er forøget fra DKK 43,4 mio. i første halvår af 2006 til DKK 45,4 mio. i indeværende år. Det gennemsnitlige antal ansatte i 1. halvår 2007 udgør 53 ansatte, hvilket er uændret i forhold til 1. halvår 2006.

Tab og nedskrivninger på debitorer udgør netto for 1. halvår 2007 en indtægt på DKK 42,7 mio. mod en indtægt i tilsvarende periode i 2006 på DKK 81,3 mio. De samlede nedskrivninger til imødegåelse af tab er formindsket fra DKK 829,7 mio. pr. ultimo året 2006 til DKK 791,1 mio. pr. 30. juni 2007. Den samlede nedskrivningssaldo udgør 1,8 % af udlånsmassen mod henholdsvis 2,4 % pr. 30. juni 2006 og 2,2 % pr. 31. december 2006.

Beregnet skat af periodens resultat udgør en udgift på DKK 40,5 mio. (skatteprocent 25) mod DKK 47,9 mio. (skatteprocent 28) i 1. halvår 2006.

### **Balance og kapitalforhold**

Den samlede balance udgør DKK 64.542,7 mio. mod DKK 66.839,2 mio. pr. 30. juni 2006.

Udlån opgjort til kurssikrede værdier fratrukket nedskrivninger er forøget med DKK 4.989,6 mio. fra DKK 36.953,8 mio. pr. 30. juni 2006 til DKK 41.943,4 mio. pr. 30. juni 2007.

Udstedte obligationer er reduceret fra DKK 55.684,7 mio. pr. 30. juni 2006 til DKK 52.851,0 mio. pr. 30. juni 2007. Danmarks Skibskredit udsteder ofte obligationer før det faktiske likviditetstræk i form af udlån finder sted. Danmarks Skibskredit har dermed et stærkt likviditetsberedskab, der gør selskabet mindre følsom over for kortsigtede forhold på kapitalmarkedet.

Obligationsbeholdningen opgjort til markedsværdi beløber sig netto til DKK 15.394,5 mio. mod DKK 19.775,4 mio. pr. 30. juni 2006. Faldet i forhold til året før skyldes primært en reduktion 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 8.946,0 mio. mod DKK 8.838,9 mio. pr. 30. juni 2006. Der er i april 2007 udloddet udbytte til aktionærene med DKK 375,4 mio.

Danmarks Skibskredit er omfattet af kapitaldækningsreglerne i § 143 i lov om finansiel virksomhed. Solvensprocenten er pr. 30. juni 2007 opgjort til 15,9 % mod 18,9 % ved udgangen af 1. halvår 2006. Minimumskravet er for Danmarks Skibskredit fastsat til 10 %. I forbindelse med implementeringen af lovgivningen vedrørende ”Særligt Dækkede Obligationer” har Økonomi- og Erhvervsministeriet tilkendegivet, at minimumskapitalkravet vil blive nedsat til 8 %, som er det minimumskapitalkrav der generelt gælder for finansielle virksomheder. Nedsættelsen forventes at ske i forbindelse med en kommende revision af bekendtgørelse om et skibsfinansieringsinstitut.

Der er ikke efter regnskabsperiodens afslutning indtruffet hændelser, som påvirker det aflagte regnskab væsentligt. Danmarks Skibskredit har ikke investeringer, der er direkte relateret til subprime-markedet i USA.

## **Forventninger til 2. halvår**

Der forventes en fortsat stigning i udlånet i 2. halvår om end stigningen forventes at være på et lavere niveau end i 1. halvår. Indtjeningen på udlån forventes ligeledes at udvise en svagt stigende tendens. Indtjeningen er bl.a. følsom over for udsving i USD-kursen.

Det samlede resultat for 2. halvår vil i lighed med tidligere afhænge af kursudviklingen på selskabets værdipapirbeholdning og niveauet for tab og nedskrivninger på udlånet. Sidstnævnte afhænger af udviklingen i låntagernes kreditværdighed og udviklingen i værdien af de pantsatte aktiver. Der forventes ikke at indtræffe nogen nævneværdig forværring af låntagernes kreditværdighed, mens udviklingen i skibsværdierne er noget mere uforudsigelig. Fortsætter markedet på det nuværende høje niveau vil der alt andet lige ske en tilbageførsel af nedskrivninger i 2. halvår.

Danmarks Skibskredit vil i lighed med tidligere år ikke offentliggøre kvartalsrapporter i 2007. 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 eksterne mæglervurderinger af de pantsatte skibe og vurderinger af reders bonitet. En mere hyppig opgørelse af posten 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**

I forbindelse med en organisationsændring i Danmarks Skibskredit i marts måned 2007 har underdirektør Per Schnack overtaget det samlede ansvar for Økonomi, IT og Finans, jf. Fondsbørsmeddelelse nr. 5

## **Ledelsespåtegning**

Bestyrelsen og direktionen har i dag behandlet og godkendt halvårsrapporten for 1. halvår 2007 for Danmarks Skibskredit A/S.

Halvårsrapporten er aflagt i overensstemmelse med den danske lovgivnings krav til regnskabsaflæggelsen. Ledelsen anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig således, at halvårsrapporten giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling samt resultatet.

København, den 30. august 2007

### **Direktionen**

Bo Jagd

### **Bestyrelsen**

Peter Schütze

Formand

Per Skovhus

Næstformand

Thorkil H. Christensen

Peter Falkenham

Flemming Ipsen

Jens Thomsen

**RESULTATOPGØRELSE***Beløb i mio. DKK***1. halvår  
2007****1. halvår  
2006****Året  
2006**

	<b>1. halvår 2007</b>	<b>1. halvår 2006</b>	<b>Året 2006</b>
Note:			
1 Renteindtægter	1.159,1	1.174,2	2.376,9
2 Renteudgifter	<u>-852,1</u>	<u>-895,3</u>	<u>-1.791,8</u>
3 Netto renteindtægter	307,0	278,9	585,1
Udbytte af kapitalandele	2,2	0,6	0,6
Gebyrer og provisionsindtægter	22,5	17,1	44,8
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	<u>-1,7</u>	<u>0,0</u>	<u>-0,2</u>
Netto rente- og gebyrindtægter	330,0	296,6	630,3
4 Kursreguleringer	-124,6	-164,7	-122,5
Andre ordinære indtægter	1,5	1,8	3,3
5,6 Udgifter til personale og administration	-45,4	-43,4	-80,3
15 Af- og nedskrivninger på materielle aktiver	-0,5	-0,5	-1,0
11 Tab og nedskrivninger på debitorer	<u>42,7</u>	<u>81,3</u>	<u>176,0</u>
Resultat før skat	203,7	171,1	605,8
7 Skat	<u>-40,5</u>	<u>-47,9</u>	<u>-163,3</u>
Periodens resultat	<u><u>163,2</u></u>	<u><u>123,2</u></u>	<u><u>442,5</u></u>

BALANCE	30. juni 2007	Beløb i mio. DKK		
		30. juni 2006	31. december 2006	
Note:				
<b>AKTIVER</b>				
8	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	4.305,4	7.828,8	6.149,8
9,10,11	Udlån	41.943,4	36.953,8	37.745,7
12,13	Obligationer	15.394,5	19.775,4	16.893,4
14	Aktier m.v.	689,2	18,8	446,0
	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	-	0,5	0,0
15	Materielle aktiver	53,8	53,9	53,5
16	Andre aktiver	2.156,4	2.208,0	1.253,2
	Aktiver, i alt	<u>64.542,7</u>	<u>66.839,2</u>	<u>62.541,6</u>
<b>PASSIVER</b>				
<b>Gæld</b>				
17	Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	1.525,3	935,2	2.446,2
18	Udstedte obligationer	52.851,0	55.684,7	50.039,2
19	Andre passiver	1.220,4	1.380,4	898,0
	Gæld i alt	<u>55.596,7</u>	<u>58.000,3</u>	<u>53.383,4</u>
20	<b>Egenkapital</b>			
	Aktiekapital	333,3	333,3	333,3
	Bunden fondsreserve	8.343,1	8.343,1	8.343,1
	Overført overskud	106,4	39,3	481,8
	Årets løbende overskud	163,2	123,2	-
	Egenkapital, i alt	<u>8.946,0</u>	<u>8.838,9</u>	<u>9.158,2</u>
	Passiver, i alt	<u>64.542,7</u>	<u>66.839,2</u>	<u>62.541,6</u>
21	Solvens			
22	Garantiforpligtelser			
23	Andre forpligtelser			
24	Nærtstående parter			
25	Nominelle hovedstole på uafviklede afledte finansielle instrumenter			
26	Markedsværdier på uafviklede afledte finansielle instrumenter pr. 30. juni 2007			
27	Valutarisici samt anvendelse af afledte finansielle instrumenter pr. 30. juni 2007			

---

**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 01.01.2006</b>	<u>333,3</u>	<u>8.343,1</u>	<u>39,3</u>	<u>249,8</u>	<u>8.965,5</u>
Udloddet udbytte	-	-	-	-249,8	-249,8
Resultat for perioden	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>67,1</u>	<u>375,4</u>	<u>442,5</u>
<b>Egenkapital 31.12.2006</b>	<u>333,3</u>	<u>8.343,1</u>	<u>106,4</u>	<u>375,4</u>	<u>9.158,2</u>
Udloddet udbytte	-	-	-	-375,4	-375,4
Resultat for perioden	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>163,2</u>	<u>-</u>	<u>163,2</u>
<b>Egenkapital 30.06.2007</b>	<u>333,3</u>	<u>8.343,1</u>	<u>269,6</u>	<u>0,0</u>	<u>8.946,0</u>

**PENGESTRØMSOPGØRELSE***Beløb i mio. DKK*

	1. halvår 2007	1. halvår 2006	Året 2006
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>			
Periodens resultat efter skat	163,2	123,2	442,5
Reguleringer for ikke kontante driftsposter	<u>-25,0</u>	<u>-92,7</u>	<u>-188,9</u>
Periodens resultat reguleret for ikke kontante driftsposter	<u>138,2</u>	<u>30,5</u>	<u>253,6</u>
<b>Ændring i driftskapital</b>			
Udlån	-4.159,1	326,5	-370,5
Udstedte obligationer	2.811,8	4.152,8	-1.492,7
Anden driftskapital	<u>-1.212,5</u>	<u>-901,2</u>	<u>-854,7</u>
I alt	<u>-2.559,8</u>	<u>3.578,1</u>	<u>-2.717,9</u>
Pengestrømme fra driftsaktivitet	<u>-2.421,6</u>	<u>3.608,6</u>	<u>-2.464,3</u>
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>			
Likvidationsprovenue fra tilknyttede virksomheder			0,7
Køb af materielle aktiver	-0,8	-0,1	-0,4
Salg af materielle aktiver	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>0,5</u>
I alt	<u>-0,8</u>	<u>-0,1</u>	<u>0,8</u>
Likvider 1. januar	20.597,0	23.060,5	23.060,5
Ændring i likvider	<u>-2.422,4</u>	<u>3.608,5</u>	<u>-2.463,5</u>
Likvider ultimo perioden	<u>18.174,6</u>	<u>26.669,0</u>	<u>20.597,0</u>
<b>Likvider ultimo kan specificeres således:</b>			
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	4.305,4	7.828,8	6.149,8
Obligationer	15.394,5	19.775,4	16.893,4
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	<u>-1.525,3</u>	<u>-935,2</u>	<u>-2.446,2</u>
Likvider ultimo perioden	<u>18.174,6</u>	<u>26.669,0</u>	<u>20.597,0</u>



## NOTE 1.

	<i>Beløb i mio. DKK</i>		
	1. halvår 2007	1. halvår 2006	Året 2006
<b>RENTEINDTÆGTER</b>			
Rente af tilgodehavender hos kreditinstitutter	100,8	68,0	186,1
Rente af udlån	1.084,5	889,0	1.913,6
Indeksopskrivning på udlån	15,6	32,0	36,2
Rente af obligationer	338,8	335,6	662,0
Øvrige renteindtægter	3,3	0,0	43,7
Afledte finansielle instrumenter			
Rentekontrakter	-384,8	-154,4	-474,2
Valutakontrakter	0,9	4,0	9,5
I alt renteindtægter	<u>1.159,1</u>	<u>1.174,2</u>	<u>2.376,9</u>

## NOTE 2.

	<i>Beløb i mio. DKK</i>		
	1. halvår 2007	1. halvår 2006	Året 2006
<b>RENTEUDGIFTER</b>			
Rente til kreditinstitutter	-34,3	-38,9	-60,5
Rente til udstedte obligationer	-782,1	-815,5	-1.632,2
Indeksopskrivning på udstedte obligationer	-15,6	-32,0	-36,2
Øvrige renteudgifter	-20,1	-8,9	-62,9
I alt renteudgifter	<u>-852,1</u>	<u>-895,3</u>	<u>-1.791,8</u>

## NOTE 3.

	<i>Beløb i mio. DKK</i>		
	1. halvår 2007	1. halvår 2006	Året 2006
<b>NETTO RENTEINDTÆGTER</b>			
<b>Netto renteindtægter af udlånsvirksomhed</b>			
Rente af udlån	1.099,7	920,7	1.949,1
Rente af obligationer	102,4	98,8	205,2
Rente af blokemissioner m.v., der indgår i rente af tilgodehavender i kreditinstitutter	83,1	76,4	184,5
Rente til kreditinstitutter	-0,7	-5,0	-12,0
Renteudgifter på udstedte obligationer	-797,7	-847,5	-1.668,4
Øvrige renteudgifter	-16,8	-8,9	-20,1
Afledte finansielle instrumenter			
Rentekontrakter	-384,8	-154,4	-474,2
Valutakontrakter	0,9	4,0	9,5
Netto renteindtægter af udlånsvirksomhed, i alt	<u>86,1</u>	<u>84,1</u>	<u>173,6</u>
<b>Netto renteindtægter af finansvirksomhed</b>			
Rente af obligationer	236,4	236,8	456,8
Rente af udlån	0,4	0,4	0,8
Rente af tilgodehavender i kreditinstitutter m.v. excl. rente af blokemissioner	17,7	-8,4	1,5
Øvrige renteindtægter	3,3	0,0	43,6
Rente til kreditinstitutter	-33,5	-34,0	-48,5
Øvrige renteudgifter	-3,4	0,0	-42,7
Netto renteindtægter af finansvirksomhed, i alt	<u>220,9</u>	<u>194,8</u>	<u>411,5</u>
Netto renteindtægter, i alt	<u>307,0</u>	<u>278,9</u>	<u>585,1</u>

NOTE 4.	<i>Beløb i mio. DKK</i>		
<b>KURSREGULERINGER</b>	<b>1. halvår 2007</b>	<b>1. halvår 2006</b>	<b>Året 2006</b>
<b>Kursregulering af obligationer</b>			
Realiseret gevinst/tab ved udtrækning og salg	36,3	33,7	-27,6
Urealiseret kursregulering	<u>-266,9</u>	<u>-217,1</u>	<u>-136,8</u>
Kursregulering af obligationer, i alt	<b>-230,6</b>	-183,4	-164,4
Kursregulering af aktier	36,1	-0,1	27,7
Kursregulering af valuta	1,0	4,2	8,3
Kursregulering af finansielle instrumenter	<u>68,9</u>	<u>14,6</u>	<u>5,9</u>
Kursreguleringer, i alt	<u><b>-124,6</b></u>	<u>-164,7</u>	<u>-122,5</u>

NOTE 5.	<i>Beløb i mio. DKK</i>		
<b>UDGIFTER TIL PERSONALE OG ADMINISTRATION</b>	<b>1. halvår 2007</b>	<b>1. halvår 2006</b>	<b>Året 2006</b>
Honorarer, bestyrelse og repræsentantskab	-0,6	-0,4	-0,8
Personaleomkostninger	-29,5	-26,9	-50,5
Øvrige administrationsudgifter	<u>-15,3</u>	<u>-16,1</u>	<u>-29,0</u>
Udgifter til personale og administration, i alt	<u><b>-45,4</b></u>	<u>-43,4</u>	<u>-80,3</u>
Antal medarbejdere pr. statutidspunktet omregnet til heltid	53	54	54
Gennemsnitligt antal medarbejdere i perioden omregnet til heltid	53	53	53

NOTE 6.	<i>Beløb i mio. DKK</i>		
<b>REVISIONSHONORAR</b>	<b>1. halvår 2007</b>	<b>1. halvår 2006</b>	<b>Året 2006</b>
Revisionshonorar for den lovpligtige revision	-0,2	-0,4	-0,8
Honorar for rådgivning og øvrig assistance	<u>-0,2</u>	<u>-0,4</u>	<u>-0,6</u>
Revisionshonorar, i alt	<u><b>-0,4</b></u>	<u>-0,8</u>	<u>-1,4</u>

## NOTE 7.

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, men med udgangspunkt i den da gældende selskabsskatteprocent på 28 %.

Den udskudte skatteforpligtelse androg DKK 14,2 mio. pr. 1. januar 2007 opgjort ved en selskabsskatteprocent på 28%. Vedtagelsen om nedsættelsen af selskabsskatteprocenten til 25% har medført, at den udskudte skatteforpligtelse pr. 1. januar 2007 er reguleret med DKK 1,5 mio., som har betydet at den forventede vægtede gennemsnitlige skatteprocent for året nu er faldet til 25%.

I perioden er der indbetalt á conto skat på DKK 26,9 mio. incl. tillæg. Skyldig skat vedr. 2006 andrager DKK 6,7 mio. Den beregnede skat for perioden med tillæg af skyldig skat for 2006 og modregnet acontobetalinger, er indregnet i balancen.

## NOTE 8.

Beløb i mio. DKK

TILGODEHAVENDER HOS KREDITINSTITUTTER OG CENTRALBANKER	30. juni 2007	30. juni 2006	31. december 2006
Ægte købs- og tilbagesalgshandlinger (genkøb - reverse)	1.049,4	0,0	1.963,1
Øvrige tilgodehavender	3.256,0	7.828,8	4.186,7
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker, i alt	4.305,4	7.828,8	6.149,8

## NOTE 9.

Beløb i mio. DKK

UDLÅN	30. juni 2007	30. juni 2006	31. december 2006
Ved årets begyndelse	37.745,7	37.199,7	37.199,7
Tilgang af nye lån	6.878,8	3.658,2	9.106,8
Indeksopskrivning i perioden	15,6	32,0	36,3
Ordinære afdrag og indfrielse	-2.085,0	-1.963,8	-3.916,9
Ekstraordinære indfrielse	-808,7	-1.165,3	-1.734,9
Nettoforskydning vedr. revolverende kreditfaciliteter	817,5	159,0	167,7
Nettoforskydning vedr. forskrivninger med Danmarks Nationalbank	-176,3	-513,3	-694,7
Valutakursregulering af årets til- og afgang til sikringskurs	-482,8	-533,7	-2.593,6
Periodens afskrivninger og nedskrivninger	38,6	81,0	175,3
Ved periodens afslutning	41.943,4	36.953,8	37.745,7

## NOTE 10.

UDLÅN	Beløb i mio. DKK		
	30. juni 2007	30. juni 2006	31. december 2006
Skibsdebitorer	39.215,2	33.121,5	35.109,7
Finansielle debitorer	9,7	154,6	74,2
Økonomistyrelsen	58,3	161,8	108,7
Statens inflationsgaranti	2,1	8,8	5,0
Nationalbanken	519,2	858,1	679,8
Udlån, brutto til statusdagens kurs	39.804,5	34.304,8	35.977,4
Valutakursregulering til sikringskurs	2.929,9	3.572,9	2.597,9
Nedskrivninger på udlån	-791,0	-923,9	-829,6
Udlån, i alt	41.943,4	36.953,8	37.745,7

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

## NOTE 11.

NEDSKRIVNINGSSALDO	Beløb i mio. DKK					
	30. juni 2007		30. juni 2006		31. december 2006	
<b>På debitorer er foretaget følgende nedskrivninger</b>						
1 - nedskrivninger, hvor der er sandsynliggjort risiko for tab	778,1		901,0		811,4	
2 - nedskrivninger, hvor et tab vurderes som uundgåeligt	13,0		23,2		18,3	
Nedskrivningssaldo, i alt	791,1		924,2		829,7	
<b>I procent af udlån og nedskrivninger</b>						
1 - nedskrivninger, hvor der er sandsynliggjort risiko for tab	1,8		2,3		2,1	
2 - nedskrivninger, hvor et tab vurderes som uundgåeligt	0,0		0,1		0,1	
Nedskrivningssaldo, i alt	1,8		2,4		2,2	
<b>Nedskrivningssaldoen fordeler sig således:</b>						
I udlån er modregnet	791,0		923,9		829,6	
Under andre passiver er hensat	0,1		0,3		0,1	
Nedskrivningssaldo, i alt	791,1		924,2		829,7	
<b>Udvikling i nedskrivningssaldo</b>						
Ved årets begyndelse	-	829,7	-	1.005,1	-	1.005,1
Tab, der var nedskrevet	-	-	-	-0,3	-	-0,3
Tab, der ikke var nedskrevet	-	-	-	-	-	-
Tilgang af nye nedskrivninger	-171,4	171,4	-174,8	174,8	-314,9	314,9
Tilbageførsel af tidligere foretagne nedskrivninger	210,0	-210,0	255,4	-255,4	490,0	-490,0
Indgået på tidligere afskrevne fordringer	4,1	-	0,7	-	0,9	-
Nedskrivningssaldo ultimo / tab på debitorer, i alt	42,7	791,1	81,3	924,2	176,0	829,7

NOTE 12.	Beløb i mio. DKK		
	30. juni 2007	30. juni 2006	31. december 2006
<b>OBLIGATIONER</b>			
<b>Beholdning af obligationer</b>			
Inkonverterbare obligationer	8.527,1	13.769,4	10.660,0
Konverterbare obligationer	6.867,4	6.006,0	6.233,4
Beholdning af obligationer, i alt	15.394,5	19.775,4	16.893,4

NOTE 13.	Beløb i mio. DKK		
	30. juni 2007	30. juni 2006	31. december 2006
<b>OBLIGATIONER FORDELT PÅ RESTLØBETID</b>			
<b>Beholdning af obligationer</b>			
Obligationer med restløbetid på til og med 1 år	1.499,4	7.976,0	4.675,0
Obligationer med restløbetid på over 1 år til og med 5 år	6.510,5	5.111,2	4.916,1
Obligationer med restløbetid på over 5 år til og med 10 år	651,6	845,2	1.261,6
Obligationer med restløbetid på over 10 år	6.733,0	5.843,0	6.040,7
Beholdning af obligationer fordelt på restløbetid, i alt	15.394,5	19.775,4	16.893,4

NOTE 14.	Beløb i mio. DKK		
	30. juni 2007	30. juni 2006	31. december 2006
<b>AKTIER M.V.</b>			
Aktier / investeringsforeningsbeviser noteret på OMX Den Nordiske Børs København	442,5	-	207,0
Unoterede aktier / investeringsforeningsbeviser optaget til dagsværdi	246,7	18,8	239,0
Aktier m.v., i alt	689,2	18,8	446,0

## NOTE 15.

MATERIELLE AKTIVER	Beløb i mio. DKK		
	30. juni 2007	30. juni 2006	31. december 2006
<b>Kontorejendom:</b>			
Anskaffelseskøbsværdi incl. forbedringer, primo	59,0	58,9	58,9
Forbedringer i løbet af perioden	0,0	0,1	0,1
Anskaffelseskøbsværdi incl. forbedringer, ultimo	59,0	59,0	59,0
Akkumulerede afskrivninger, primo	6,0	5,4	5,4
Periodens afskrivninger	0,3	0,3	0,6
Akkumulerede afskrivninger, ultimo	6,3	5,7	6,0
Kontorejendom, i alt	52,7	53,3	53,0
Aktivet omfatter kontorejendommen Sankt Annæ Plads 1-3, København, der ved den seneste offentlige ejendomsvurdering pr. 1. oktober 2006 er ansat til DKK 81,0 mio.			
<b>Øvrige materielle aktiver:</b>			
Anskaffelseskøbsværdi, primo	1,9	2,2	2,2
	-	-	-0,7
Anskaffelser i løbet af perioden	0,8	-	0,4
Afgang i løbet af perioden			
Anskaffelseskøbsværdi, ultimo	2,7	2,2	1,9
Akkumulerede afskrivninger, primo	1,4	1,3	1,3
Afgang i løbet af perioden	-	-	-0,3
Periodens afskrivninger	0,2	0,3	0,4
Akkumulerede afskrivninger, ultimo	1,6	1,6	1,4
Øvrige materielle aktiver, i alt	1,1	0,6	0,5
Øvrige materielle aktiver omfatter anskaffelser, der overstiger DKK 250.000,-			
<b>Materielle aktiver, i alt</b>	<b>53,8</b>	<b>53,9</b>	<b>53,5</b>

## NOTE 16.

ANDRE AKTIVER	Beløb i mio. DKK		
	30. juni 2007	30. juni 2006	31. december 2006
Tilgodehavende renter	1.378,7	1.444,2	1.007,2
Forudbetalinger til swapmodparter	517,7	517,0	-
Tilgodehavende vedr. CIR finansiering	179,6	207,6	196,4
Tilgodehavende à conto selskabsskat	-	3,8	-
Markedsværdi af finansielle instrumenter	72,7	21,6	6,5
Diverse tilgodehavender	7,7	13,8	43,1
Andre aktiver, i alt	2.156,4	2.208,0	1.253,2

## NOTE 17.

GÆLD TIL KREDITINSTITUTTER OG CENTRALBANKER	Beløb i mio. DKK		
	30. juni 2007	30. juni 2006	31. december 2006
Ægte salgs- og tilbagekøbsforretninger (genkøb)	1.049,4	74,4	1.963,1
Gæld til Danmarks Nationalbank	400,0	800,0	400,0
Øvrig gæld	75,9	60,8	83,1
Gæld til kreditinstitutter, i alt	<u>1.525,3</u>	<u>935,2</u>	<u>2.446,2</u>

## NOTE 18.

UDSTEDTE OBLIGATIONER	Beløb i mio. DKK		
	30. juni 2007	30. juni 2006	31. december 2006
Ved årets begyndelse	50.039,3	51.531,9	51.531,9
Tilgang via blokemissioner i perioden	3.705,6	5.454,0	6.845,3
Indeksopskrivning i perioden	15,6	32,0	36,2
Afgang ved ordinær indfrielse	-909,5	-703,2	-7.631,3
Ekstraordinære afdrag og indfrielse	0,0	-630,0	-742,9
Ultimo	<u>52.851,0</u>	<u>55.684,7</u>	<u>50.039,2</u>

## Specifikation af udstedte obligationer:

## Obligationer udstedt i DKK:

Stående lån	45.123,6	49.751,8	43.348,7
Indekslån, påtrykt værdi	382,2	682,5	523,1
Påtrykt værdi, i alt	45.505,8	50.434,3	43.871,8
Indekstillæg	501,1	861,5	664,5
Obligationer udstedt i DKK, i alt	<u>46.006,9</u>	<u>51.295,8</u>	<u>44.536,3</u>

## Obligationer udstedt i udenlandsk valuta:

Amortiserende CIRR-obligationer, til statusdagens kurs	6.333,9	3.456,0	4.583,1
Stående lån, til statusdagens kurs	496,4	861,9	885,1
Valutakursregulering til sikringskurs	13,8	71,0	34,7
Obligationer udstedt i udenlandsk valuta, i alt	<u>6.844,1</u>	<u>4.388,9</u>	<u>5.502,9</u>
Udstedte obligationer, i alt	<u>52.851,0</u>	<u>55.684,7</u>	<u>50.039,2</u>

## NOTE 19.

ANDRE PASSIVER	Beløb i mio. DKK		
	30. juni 2007	30. juni 2006	31. december 2006
Skyldige renter	1.171,5	1.265,9	820,7
Skyldig vederlag til staten vedr. CIRR finansiering	-	75,0	35,0
Skyldig selskabsskat	20,3	-	4,8
Markedsværdi af finansielle instrumenter	-	-	11,9
Udskudt skat	12,7	13,5	14,2
Hensættelse garantier m.v.	0,1	0,3	0,1
Øvrige passiver	15,8	25,7	11,3
Andre passiver, i alt	<u>1.220,4</u>	<u>1.380,4</u>	<u>898,0</u>

NOTE 20.	Beløb i mio. DKK		
	30. juni 2007	30. juni 2006	31. december 2006
<b>EGENKAPITAL</b>			
<b>Aktiekapital:</b>			
A-aktier	300,0	300,0	300,0
B-aktier	33,3	33,3	33,3
Aktiekapital ialt	333,3	333,3	333,3
Bunden fondsreserve	8.343,1	8.343,1	8.343,1
Overført overskud	106,4	39,3	481,8
Årets løbende overskud	163,2	123,2	-
<b>Egenkapital, i alt</b>	<b>8.946,0</b>	<b>8.838,9</b>	<b>9.158,2</b>
<i>heraf foreslået udbytte jf. resultatdisponeringen</i>			<u>375,4</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 21.	Beløb i mio. DKK		
	30. juni 2007	30. juni 2006	31. december 2006
<b>SOLVENS</b>			
<b>Kernekapital</b>			
Aktiekapital	333,3	333,3	333,3
Bunden fondsreserve	8.343,1	8.343,1	8.343,1
Overført overskud	106,4	39,3	481,8
Årets løbende overskud	163,2	123,2	-
Kernekapital i alt	8.946,0	8.838,9	9.158,2
<b>Fradrag i kernekapital</b>			
Foreslået udbytte	-	-	375,4
Årets løbende overskud	163,2	123,2	-
Merbelastning i henhold til Bekendtgørelse om et skibsfinansieringsinstitut	98,1	119,2	12,1
Fradrag i kernekapital i alt	261,3	242,4	387,5
<b>Kernekapital efter fradrag</b>	<b>8.684,7</b>	<b>8.596,5</b>	<b>8.770,7</b>
<b>Basiskapital</b>	<b>8.684,7</b>	<b>8.596,5</b>	<b>8.770,7</b>
Vægtede poster udenfor handelsbeholdningen	48.297,2	41.326,8	43.689,2
Vægtede poster med markedsrisiko mv.	6.178,3	4.075,4	5.372,4
<b>Vægtede poster i alt</b>	<b>54.475,5</b>	<b>45.402,2</b>	<b>49.061,6</b>
<b>Kernekapital efter fradrag i % af vægtede poster i alt</b>	<b>15,9</b>	<b>18,9</b>	<b>17,9</b>
<b>Solvensprocent i henhold til Bekendtgørelse om et skibsfinansieringsinstitut</b>	<b>15,9</b>	<b>18,9</b>	<b>17,9</b>
Minimumskravet er fastsat til 10 procent			



**NOTE 22.**

<b>GARANTIFORPLIGTELSE</b>	<i>Beløb i mio. DKK</i>		
	<b>30. juni 2007</b>	<b>30. juni 2006</b>	<b>31. december 2006</b>
Danmarks Skibskredit har som sædvanligt led i udlånsvirksomheden påtaget sig garantiforpligtelser på	<b>259,3</b>	95,0	221,4
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	<b>62,0</b>	66,0	63,7
Tilslutningsgaranti overfor Værdipapircentralen	<b>3,7</b>	4,4	4,4
Garanti for tab overfor Værdipapircentralen	<u><b>1,7</b></u>	<u>2,0</u>	<u>2,0</u>
Garantiforpligtelser, i alt	<u><b>326,7</b></u>	<u>167,4</u>	<u>291,5</u>

**NOTE 23.**

<b>ANDRE FORPLIGTELSE</b>	<i>Beløb i mio. DKK</i>		
	<b>30. juni 2007</b>	<b>30. juni 2006</b>	<b>31. december 2006</b>
Danmarks Skibskredit har som sædvanligt led i udlånsvirksomheden påtaget sig forpligtelser i forbindelse med uudnyttede trækingsrettigheder på lån med revolverende kreditfaciliteter, på	<u><b>1.961,6</b></u>	<u>1.922,8</u>	<u><b>2.096,2</b></u>

**NOTE 24.****NÆRTSTÅENDE PARTER**

Nærtstående parter omfatter medlemmer af selskabets direktion og bestyrelse samt datterselskaber. Nærtstående parter omfatter herudover aktionærer, der har en ejerandel i selskabet på mere end 20 % eller besidder mere end 20 % af stemmerettighederne i selskabet.

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

## NOTE 25.

Beløb i mio. DKK

NOMINELLE HOVEDSTOLE PÅ UAFVIKLEDE AFLEDTE FINANSIELLE INSTRUMENTER	30. juni 2007	30. juni 2006	31. december 2006
<b>Swapaftaler:</b>			
Swapaftaler til fuld afdækning af valutakursrisici på udlån og udstedte obligationer indgået med:			
Danmarks Nationalbank	1.954,6	2.379,3	1.954,6
Pengeinstitutter	34.316,6	31.185,1	32.324,6
Swapaftaler til fuld afdækning af renterisici på udlån, obligationer og udstedte obligationer indgået med:			
Pengeinstitutter	58.257,8	73.890,2	61.697,2
Swapaftaler indgået med debitorer og pengeinstitutter på enslydende vilkår:			
Debitorer	3,8	6,8	5,2
Pengeinstitutter	3,8	6,8	5,2
Swapaftaler, hvor der ikke er fuld afdækning af finansielle risici, indgået med:			
Pengeinstitutter	2.072,0	2.200,2	2.117,7
<b>Valutaterminsforretninger:</b>			
Salg af valuta på termin	67,2	41,9	11,7
<b>Forward renteaftaler:</b>			
Forward renteaftaler til afdækning af renterisiko indgået med:			
Pengeinstitutter	253,5	-	301,0
<b>Swaption:</b>			
Swaption indgået med pengeinstitutter	-	216,3	-
<b>Fondsterminsforretninger:</b>			
Køb	-	200,0	-
Salg	-	1.335,8	780,0

## NOTE 26.

Beløb i mio. DKK

**MARKEDSVÆRDIER PÅ UAFVIKLEDE AFLEDTE  
FINANSIELLE INSTRUMENTER PR. 30. JUNI 2007**

Positive

Negative

**Swapaftaler:**

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

Danmarks Nationalbank	433,2	-
Pengeinstitutter	3.055,8	76,8

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

Pengeinstitutter	467,1	4.072,1
------------------	-------	---------

Swapaftaler indgået med debitorer og pengeinstitutter  
på enslydende vilkår:

Debitorer	-	0,1
Pengeinstitutter	0,1	-

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

Pengeinstitutter	56,0	-
------------------	------	---

**Valutaterminsforretninger:**

Salg af valuta på termin

0,9	-
-----	---

**Forward renteaftaler:**

Forward renteaftaler til afdækning af renterisiko indgået med:

Pengeinstitutter	3,4	0,8
------------------	-----	-----

**Swaption:**

Swaption indgået med pengeinstitutter

-	-
---	---

**Fondsterminsforretninger:**

Køb

-	-
---	---

Salg

-	-
---	---

## NOTE 27.

**VALUTARISICI SAMT ANVENDELSE AF AFLEDTE  
FINANSIELLE INSTRUMENTER PR. 30. JUNI 2007**

Den totale uafdækkede valutaposition på statutstidspunktet, omregnet til statusdagens kurs i DKK, udgør DKK 96,1 mio. (DKK -77,1 mio. pr. 30. Juni 2006)

Alle beløb er omregnet til DKK med statusdagens kurs

Nettopositionen kan specificeres således:

	USD	Anden valuta	Valuta i alt	Beløb i mio. DKK	
				DKK	I alt
Udlån til statusdagens kurs	31.775,4	5.560,5	<b>37.335,9</b>	2.468,6	<b>39.804,5</b>
Valutakursregulering til sikringskurs				2.929,9	2.929,9
Nedskrivninger på udlån				-791,0	-791,0
<b>Udlån jf. balancen</b>					<b>41.943,4</b>
Tilgodehavende hos					
kreditinstitutter og centralbanker	635,8	229,8	<b>865,6</b>	3.439,8	4.305,4
Obligationsbeholdninger		668,8	<b>668,8</b>	14.725,7	15.394,5
Tilgodehavende renter m.v.	253,7	68,6	<b>322,3</b>	1.056,4	1.378,7
Øvrige aktiver		14,0	<b>14,0</b>	1.506,7	1.520,7
<b>Aktiver i alt jf. balancen</b>	<b>32.664,9</b>	<b>6.541,7</b>	<b>39.206,6</b>	<b>25.336,1</b>	<b>64.542,7</b>
Udstedte obligationer til statusdagens kurs	-6.609,5	-220,8	<b>-6.830,3</b>	-46.006,9	-52.837,2
Valutakursregulering til sikringskurs				-13,8	-13,8
<b>Udstedte obligationer jf. balancen</b>					<b>-52.851,0</b>
Gæld til pengeinstitutter		-18,8	<b>-18,8</b>	-1.506,5	-1.525,3
Skyldige renter	-250,8	-75,8	<b>-326,6</b>	-844,9	-1.171,5
Øvrig gæld			<b>0,0</b>	-48,9	-48,9
Egenkapital i alt				-8.946,0	-8.946,0
<b>Passiver i alt jf. balancen</b>	<b>-6.860,3</b>	<b>-315,4</b>	<b>-7.175,7</b>	<b>-57.367,0</b>	<b>-64.542,7</b>
Afledte finansielle instrumenter					
- tilgodehavender	630,5	220,8	<b>851,3</b>		
Afledte finansielle instrumenter					
- gæld	-26.400,3	-6.385,8	<b>-32.786,1</b>		
<b>Netto position i alt</b> (omregnet til DKK)	<b>34,8</b>	<b>61,3</b>	<b>96,1</b>		

Netto positionen opstår primært som følge af optjent ej realiseret marginalindtjening (rentemarginaler), da der er fuld afdækning af de indgåede valutaswapaftaler og de tilhørende aktiver og passiver.