



## **Korrektion til halvårsrapport 2013**

**Halvårsrapporten for 1. halvår 2013 offentliggøres på ny med følgende rettelser:**

I nøgletaloversigten på side 3 er periodens nedskrivningsprocent ændret som følge af fortegningsfejl.

I afsnit 1 på side 6 er overdækningen i forhold til det beregnede individuelle solvensbehov ændret fra 7,1 pct. til 7,1 procentpoint.



**DANMARKS  
SKIBSKREDIT**

Fondsbørsmeddelelse nr. 14, 2013  
Den 23. august 2013

---

# Halvårsrapport for 1. halvår 2013

## 1. halvår 2013 for Danmarks Skibskredit i hovedtræk

- Resultatet for perioden er et overskud på DKK 112 mio. mod et overskud på DKK 203 mio. i 1. halvår 2012. Resultatet anses for acceptabelt, når der henses til de svære tider i dele af shippingbranchen og det lave renteniveau.
- Netto rente- og gebyrindtægter af udlånsvirksomhed er som forventet steget. Resultatet for perioden er DKK 278 mio. kr. mod DKK 245 mio. i første halvår 2012. Fremgangen kan tilskrives en forøget gennemsnitlig indtjeningsmarginal på udlån samt lavere renteomkostninger som følge af tilbagebetaling af efterstillet kapital i december 2012. Målt i indtjeningsvaluta er indtjeningen fra udlånsvirksomheden steget med 14,0 pct.
- Nedskrivningerne resulterede i første halvår 2013 i en udgift på DKK 276 mio. mod en udgift på DKK 128 mio. i første halvår 2012. Udviklingen hænger sammen med en negativ udvikling i boniteten på et mindre antal engagementer, hvor det har været nødvendigt at give en midlertidig henstand med betaling af afdrag. Kreditkvaliteten i udlånet må på trods heraf fortsat betegnes som god.
- Der er ikke realiseret tab på udlån i 1. halvår 2013. De faktisk realiserede tab har siden krisens start i 2008 generelt ligget på et meget lavt niveau, svarende til under 0,1 pct. p.a. af de samlede udlån. Akkumulerede nedskrivninger på udlån (korrektivkontoen) udgør 6,5 pct. af det samlede udlån ved udgangen af 1. halvår 2013.
- 90 pct. af den bogførte udlånsaldo kan dækkes inden for 60 pct. af markedsværdien af de pantsatte skibe pr. 30. juni 2013 mod 88 pct. ved udgangen af 1. halvår 2012. Efter nedskrivninger ved halvåret 2013 udgør den vægtede belåningsgrad på de pantsatte skibe 66 pct. mod 67 pct. ved udgangen af 1. halvår 2012.
- Der er samlet set opnået et positivt afkast på 3,0 pct. p.a. for perioden for den del af obligationsbeholdningen, der er omfattet af finansvirksomheden. Afkastet anses for tilfredsstillende. I tillæg hertil blev hele selskabets beholdning af investeringsforeningsbeviser (aktier) afhændet med gevinst i 1. halvår 2013.
- Selskabet har fortsat en meget robust likviditetssituation og der er meget 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 udgør 15,6 pct. ved udgangen af 1. halvår 2013, hvilket er en lille stigning i forhold til 31. december 2012. Periodens resultat er ikke indregnet i basiskapitalen. Solvensen er dermed fortsat pænt over solvenskravet, der efter den nye 8+ model udgjorde 8,5 pct. pr. 30. juni 2013.
- Aktionærerne har i april måned 2013 modtaget DKK 267 mio. i udbytte vedrørende regnskabsåret 2012. Heraf har Den Danske Maritime Fond modtaget DKK 47 mio.

| <b>Hovedtal for Danmarks Skibskredit A/S</b> |                           |                           |                      |
|--|---------------------------|---------------------------|----------------------|
| i DKK mio.                                   | <b>1. halvår<br/>2013</b> | <b>1. halvår<br/>2012</b> | <b>Året<br/>2012</b> |
| Netto renteindtægter af udlånsvirksomhed     | 256                       | 223                       | 439                  |
| Netto renteindtægter af finansvirksomhed     | 181                       | 235                       | 447                  |
| Netto renteindtægter i alt                   | 437                       | 458                       | 886                  |
| Netto rente- og gebyrindtægter               | 459                       | 486                       | 940                  |
| Kursreguleringer                             | 33                        | -30                       | 105                  |
| Udgifter til personale og administration     | -51                       | -50                       | -94                  |
| Nedskrivning på udlån og tilgodehavender mv. | -276                      | -128                      | -523                 |
| Resultat før skat                            | 164                       | 277                       | 427                  |
| Periodens resultat                           | 112                       | 203                       | 314                  |
| <br>   |                           |                           |                      |
| Udlån  | 44.905                    | 49.390                    | 46.364               |
| Obligationer                                 | 26.929                    | 27.447                    | 30.091               |
| Efterstillede kapitalindskud                 | -                         | 900                       | -                    |
| Egenkapital                                  | 9.618                     | 9.662                     | 9.773                |
| Balancesum                                   | 77.386                    | 81.937                    | 83.002               |

| <b>Nøgletal</b>  | <b>1. halvår<br/>2013</b> | <b>1. halvår<br/>2012</b> | <b>Året<br/>2012</b> |
|--|---------------------------|---------------------------|----------------------|
| Solvensprocent   | 15,6                      | 16,3                      | 15,2                 |
| Kernekapitalprocent                                    | 15,6                      | 16,3                      | 15,1                 |
| Periodens egenkapitalforrentning før skat (i pct.)     | 1,7                       | 2,9                       | 4,4                  |
| Periodens egenkapitalforrentning efter skat (i pct.)   | 1,2                       | 2,1                       | 3,2                  |
| Indtjening pr. omkostningskrone *)                     | 1,5                       | 2,5                       | 1,7                  |
| Indtjening pr. omkostningskrone (excl. nedskrivninger) | 9,5                       | 8,9                       | 11,0                 |
| Valutaposition (pct.)                                  | 6,8                       | 6,6                       | 9,5                  |
| Udlån i forhold til egenkapital                        | 4,7                       | 5,1                       | 4,7                  |
| Periodens udlånsvækst (i pct.)                         | -3,1                      | 5,2                       | -1,2                 |
| Periodens nedskrivningsprocent                         | 0,6                       | 0,2                       | 1,0                  |
| Akkumuleret nedskrivningsprocent                       | 6,5                       | 4,7                       | 5,8                  |

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 incl. nedskrivninger på udlån. Nøgletalsoversigten er suppleret med et nøgletal for indtjening pr. omkostningskrone, hvori nedskrivninger er udeladt af beregningen.

## Ledelsesberetning

Bestyrelsen for Danmarks Skibskredit A/S har i dag behandlet halvårsrapporten for 1. halvår 2013.

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 112 mio. mod et overskud på DKK 203 mio. for 1. halvår af 2012.

Nettoindtjeningen på udlånsvirksomheden incl. gebyrer er steget i 1. halvår 2013 og udgør DKK 278 mio. mod DKK 245 mio. for 1. halvår 2012. Fremgangen på godt 13 pct. målt i DKK skyldes at kreditmarginalerne på udlån er steget i forhold til samme periode sidste år, mens den gennemsnitlige valutakurs for USD for perioden har været stort set uforandret.

Rente- og udbytteindtjeningen fra finansvirksomheden er faldet fra DKK 241 mio. i 1. halvår 2012 til DKK 182 mio. i 1. halvår 2013. 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 459 mio. for perioden mod DKK 486 mio. i 1. halvår 2012.

Kursreguleringer af værdipapirer og valuta udgør en indtægt på DKK 33 mio. for perioden mod en udgift på DKK 30 mio. i 1. halvår 2012. Værdipapirbeholdningen består ved udgangen af 1. halvår 2013 hovedsageligt af danske realkreditobligationer, mens en mindre del er investeret i danske statsobligationer.

I 1. halvår 2013 er beholdningen af investeringsforeningsbeviser (aktier) afhændet, hvorved der er realiseret en gevinst på DKK 45 mio.

Den optionskorrigerede varighed – opgjort efter selskabets beregningsmodel - på beholdningen af obligationer og renteinstrumenter er i perioden forøget fra 0,9 primo året 2013 til 1,2 ved udgangen af 1. halvår 2013.

Udgifter til personale og administration udgør DKK 51 mio. i 1. halvår 2013, hvilket er uændret i forhold til året før. Det gennemsnitlige antal medarbejdere i 1. halvår 2013 udgør 61 ansatte mod 59 ansatte i samme periode året før.

Nedskrivningsbehovet opgøres ud fra en vurdering af reders bonitet og en forsigtig vurdering af de pantsatte skibes estimerede værdi ved et tvangssalg inden for en periode af seks måneder. Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender udgør netto for 1. halvår 2013 en udgift på DKK 276 mio. mod en udgift i tilsvarende periode i 2012 på DKK 128 mio. De akkumulerede nedskrivninger til imødegåelse af tab (korrektivkontoen) er i 2013 steget fra DKK 2.884 mio. ultimo 2012 til DKK 3.182 mio. pr. 30. juni 2013. De samlede nedskrivninger udgør 6,5 pct. af udlån og garantier mod henholdsvis 4,7 pct. pr. 30. juni 2012 og 5,8 pct. pr. 31. december 2012. De individuelle nedskrivninger er i 1. halvår 2013 steget med DKK 441 mio. mens nedskrivninger med gruppevist element er reduceret med DKK 143 mio. Der er i 1. halvår 2013 ikke afskrevet tab på udlån.

Skat af periodens resultat udgør en udgift på DKK 52 mio. mod en udgift på DKK 74 mio. i 1. halvår 2012. Som følge af nedsættelse af selskabsskatteprocenten, er der foretaget ændring i de regnskabsmæssige skøn for udskudte skatteaktiver. I periodens udgift til skat er derfor indregnet en yderligere udgift på DKK 11 mio. til dækning af faldet i de udskudte skatteaktiver.

## **Balance og kapitalforhold**

Den samlede balance udgør DKK 77.386 mio. mod DKK 83.002 mio. pr. 31. december 2012.

Udlånet er i 1. halvår 2013 faldet med DKK 1.459 mio. fra DKK 46.364 mio. pr. 31. december 2012 til DKK 44.905 mio. pr. 30. juni 2013, svarende til et fald på 3,1 pct. Der har i 1. halvår 2013 været en tilgang af nye lån på DKK 2.330 mio. og afdrag på lån for DKK 3.560 mio. En nærmere specifikation af udviklingen i udlån fremgår af note 5.

Udstedte obligationer er i 1. halvår 2013 reduceret med DKK 3.660 mio. fra DKK 59.416 mio. pr. 31. december 2012 til DKK 55.756 mio. pr. 30. juni 2013. Som et led i fastholdelsen af et stærkt likviditetsberedskab udsteder Danmarks Skibskredit løbende obligationer før det forventede likviditetstræk af nye udlån. Denne politik gør selskabet finansielt robust over for kortsigtede forhold på kapitalmarkedet. Der er i 1. halvår 2013 udstedt nye obligationer for DKK 3,1 mia. og tilbagekøbt obligationer for DKK 6,6 mia. Effekten er en forøgelse af den gennemsnitlige løbetid på de udestående obligationer.

Obligationsbeholdningen udgør DKK 26.929 mio. mod DKK 30.091 mio. pr. 31. december 2012. En del af obligationsbeholdningen kan henføres til placering af provenuet fra udstedte obligationer, der endnu ikke er udbetalt til allerede bevilgede eller forventede udlån.

Efter overførsel af periodens resultat efter skat udgør egenkapitalen DKK 9.618 mio. mod DKK 9.773 mio. pr. 31. december 2012. Der er efter generalforsamlingens vedtagelse i april 2013, i overensstemmelse med resultatdisponeringen i årsrapporten for 2012, udbetalt udbytte til aktionærene på DKK 267 mio.

Danmarks Skibskredit er omfattet af kapitaldækningsreglerne i § 143 i lov om finansiel virksomhed. Solvensprocenten er pr. 30. juni 2013 opgjort til 15,6 pct., hvilket er en stigning på 0,4 procentpoint. i forhold til 31. december 2012. Periodens resultat er ikke indregnet i basiskapitalen. En specifikation af selskabets solvens fremgår af note 10.

Den tilstrækkelige basiskapital i henhold til kreditreservationsmetoden (8+ metoden) er pr. 30. juni 2013 beregnet til DKK 4,9 mia. svarende til et beregnet individuelt solvensbehov på 8,5 pct. Der er således en overdækning i forhold til det beregnede individuelle solvensbehov på 7,1 procentpoint ved udgangen af juni 2013.

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

### **US dollar kursens påvirkning af resultat, balance og kapitalforhold**

Kursen på US dollars er steget fra 565,91 primo året til 570,24 ultimo halvåret, svarende til en stigning på 0,8 pct. Den gennemsnitlige US dollar kurs for halvåret har været ca. 569.

Udviklingen i valutakursen for US dollars i 1. halvår 2013 har alt andet lige påvirket nettorente- og gebyrindtægter positivt med DKK 1 mio. som følge af, at periodens gennemsnitskurs er marginalt højere end primokursen. Nedskrivningerne påvirkes negativt med DKK 18 mio., som følge af en højere USD-kurs ultimo perioden. Efter skat er periodens resultat og egenkapitalen samlet negativt påvirket af udviklingen med DKK 13 mio. Udviklingen i USD-kursen har forøget balancen med DKK 0,3 mia. og har isoleret set medført en reduktion af solvensen på 0,1 procentpoint som følge af stigning i de vægtede poster for udlån.

### **Finanstilsynet**

Finanstilsynet foretog i februar måned 2013 en funktionsundersøgelse af kreditområdet. Inspektionen gav ikke anledning til ændring i nedskrivningerne eller nye nedskrivninger pr. 31. december 2012. Finanstilsynets redegørelse findes på selskabets hjemmeside - [www.skibskredit.dk](http://www.skibskredit.dk).

### **Ændring af anvendt regnskabspraksis**

Regnskabsbekendtgørelsen er ændret for årsrapporter og halvårsrapporter vedrørende regnskabsår, der begynder 1. januar 2013, idet der er indsat en ny bestemmelse om generelle principper for måling af dagsværdi. Der henvises til beskrivelsen i note 1 om anvendt regnskabspraksis.

### **Ændring i regnskabsmæssige skøn**

I halvårsrapporten for 2013 er der som følge af nedsættelse af selskabsskatteprocenten foretaget ændringer til regnskabsmæssige skøn vedrørende udskudte skatteaktiver. Der henvises til beskrivelsen i note 1 om anvendt regnskabspraksis.

## Forventninger til 2. halvår 2013

Fragtraterne i tank- og tørlastsegmenterne befinder sig fortsat på lavt niveau. Ordrebogens størrelse er dog ved at være nedbragt til et mere acceptabelt niveau, især inden for tanksegmentet. Samtidig er der udsigt til en stigning i verdenshandelen, og dermed i efterspørgslen efter skibe. Dette taler for lidt bedre markedsudsigter, der dog varierer fra undersegment til undersegment. Det kan imidlertid ikke udelukkes, at de lave fragtrater i tank- og tørlastsegmenterne består i en længere periode. Der er nemlig fortsat et relativt højt niveau for bestilling af nye skibe og vækstudsigterne er usikre, især i Kina. Tilgangen af denne nye tonnage gør det endnu vanskeligere for efterspørgslen at absorbere den overkontrahering, der fandt sted op til finanskrisen. Så længe raterne befinder sig på det nuværende lave niveau, må der også fremadrettet forventes behov for at nedskrive på bestående engagementer.

Containermarkedet er fortsat et to-delt marked, hvor linieoperatørerne lejlighedsvis oplever acceptable boks-rater, mens udlejerne af skibe fortsat er udsat for permanent lave time charter rater eller oplagte skibe. Selskabets eksponering er rettet mod førstnævnte kategori. Udbuddet af skibe overstiger fortsat efterspørgslen og den seneste tids kontraheringsaktivitet har ikke gjort fremtidsudsigterne mere positive, hvilket især forventes at ramme udlejere af containerskibe.

De øvrige segmenter udviser en acceptabel til tilfredsstillende udvikling.

Selskabets konkurrencesituation er fortsat gunstig set i forhold til tiden før finanskrisens begyndelse. Det betyder, at der fortsat opleves mere acceptable kreditmarginale og vilkår, selv om konkurrencen om at udlåne til de bedste rederier er uændret stærk. Det forventes på den baggrund, at indtjeningen på udlån vil ligge på samme gode niveau som i 1. halvår 2013. Indtjeningen på udlån for hele året forventes dermed pænt over niveauet for 2012. Der forventes ikke nogen større stigning i det samlede udlån i forhold til 30. juni 2013.

Der er ikke ændret på forventningerne til det samlede niveau for nedskrivninger i forhold til de udtrykte forventninger i årsrapporten for 2012.

På grund af sædvanligvis betydelige påvirkninger fra nedskrivninger, kursreguleringer og USD-kurs, kan der ikke udtrykkes en mere konkret forventning til årets resultat.

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 1. halvår 2013 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 2013 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for perioden 1. januar til 30. juni 2013.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for de forhold, beretningen omhandler, samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som selskabet kan påvirkes af.

København, den 22. august 2013

### **Direktionen**

Erik I. Lassen

Per Schnack

### **Bestyrelsen**

Jens Thomsen

Formand

Thomas F. Borgen

Næstformand

Fatiha Benali

Jenny N. Braat

Marcus F. Christensen

Peter Lybecker

Christopher Rex

Henrik Rohde Søgaard

Trond Ø. Westlie

**RESULTAT- OG TOTALINDKOMSTOPGØRELSE***Beløb i mio. DKK***1. halvår  
2013****1. halvår  
2012****Året  
2012**

Note:

|   |  |       |       |        |
|---|--|-------|-------|--------|
| 2 | Renteindtægter                               | 1.206 | 1.441 | 2.825  |
| 3 | Renteudgifter                                | -769  | -983  | -1.939 |
|   | Netto renteindtægter                         | 437   | 458   | 886    |
|   | Udbytte af aktier m.v                        | 0     | 6     | 6      |
|   | Gebyrer og provisionsindtægter               | 22    | 24    | 53     |
|   | Afgivne gebyrer og provisionsudgifter        | 0     | -2    | -5     |
|   | Netto rente- og gebyrindtægter               | 459   | 486   | 940    |
| 4 | Kursreguleringer                             | 33    | -30   | 105    |
|   | Udgifter til personale og administration     | -51   | -50   | -94    |
|   | Af- og nedskrivninger på materielle aktiver  | -1    | -1    | -1     |
| 7 | Nedskrivning på udlån og tilgodehavender mv. | -276  | -128  | -523   |
|   | Resultat før skat                            | 164   | 277   | 427    |
|   | Skat af periodens resultat                   | -52   | -74   | -113   |
|   | Periodens resultat                           | 112   | 203   | 314    |
|   | Anden totalindkomst                          | -     | -     | -      |
|   | Periodens totalindkomst                      | 112   | 203   | 314    |

| <b>BALANCE</b>                  |  | <i>Beløb i mio. DKK</i>  |                          |                              |
|---------------------------------|--|--------------------------|--------------------------|------------------------------|
|                                 |  | <b>30. juni<br/>2013</b> | <b>30. juni<br/>2012</b> | <b>31. december<br/>2012</b> |
| Note:                           |  |                          |                          |                              |
| <b>AKTIVER</b>                  |  |                          |                          |                              |
|                                 | Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker | 2.056                    | 534                      | 1.627                        |
| 5, 6                            | Udlån til amortiseret kostpris                         | 44.905                   | 49.390                   | 46.364                       |
|                                 | Obligationer til dagsværdi                             | 26.929                   | 27.447                   | 30.091                       |
|                                 | Aktier m.v.  | 3                        | 583                      | 630                          |
|                                 | Grunde og bygninger                                    |                          |                          |                              |
|                                 | Domicilejendom   | 64                       | 64                       | 64                           |
|                                 | Øvrige materielle aktiver                              | 9                        | 7                        | 8                            |
|                                 | Aktuelle skatteaktiver                                 | 126                      | -                        | 83                           |
|                                 | Udsudte skatteaktiver                                  | 277                      | 438                      | 330                          |
|                                 | Andre aktiver  | 3.017                    | 3.474                    | 3.805                        |
|                                 | <b>Aktiver, i alt</b>                                  | <b>77.386</b>            | <b>81.937</b>            | <b>83.002</b>                |
| <b>PASSIVER</b>                 |  |                          |                          |                              |
| <b>Gæld</b>                     |  |                          |                          |                              |
|                                 | Gæld til kreditinstitutter og centralbanker            | 9.232                    | 10.816                   | 10.550                       |
| 8                               | Udstedte obligationer til amortiseret kostpris         | 55.756                   | 56.427                   | 59.416                       |
|                                 | Aktuelle skatteforpligtelser                           | -                        | 194                      | -                            |
|                                 | Andre passiver   | 2.780                    | 3.938                    | 3.263                        |
|                                 | <b>Gæld i alt</b>                                      | <b>67.768</b>            | <b>71.375</b>            | <b>73.229</b>                |
|                                 | <b>Hensatte forpligtelser</b>                          |                          |                          |                              |
|                                 | Andre hensatte forpligtelser                           | -                        | -                        | -                            |
|                                 | <b>Hensatte forpligtelser i alt</b>                    | <b>-</b>                 | <b>-</b>                 | <b>-</b>                     |
|                                 | <b>Efterstillede kapitalindskud</b>                    |                          |                          |                              |
|                                 | Efterstillede kapitalindskud                           | -                        | 900                      | -                            |
| 9                               | <b>Egenkapital</b>                                     |                          |                          |                              |
|                                 | Aktiekapital   | 333                      | 333                      | 333                          |
|                                 | Bunden fondsreserve                                    | 8.343                    | 8.343                    | 8.343                        |
|                                 | Opskrivningshenlæggelser                               | 10                       | 10                       | 10                           |
|                                 | Overført overskud                                      | 820                      | 773                      | 1.087                        |
|                                 | Årets løbende overskud                                 | 112                      | 203                      | -                            |
|                                 | <b>Egenkapital, i alt</b>                              | <b>9.618</b>             | <b>9.662</b>             | <b>9.773</b>                 |
|                                 | <b>Passiver, i alt</b>                                 | <b>77.386</b>            | <b>81.937</b>            | <b>83.002</b>                |
| <b>Ikke balanceførte poster</b> |  |                          |                          |                              |
| 11                              | Eventualforpligtelser                                  | 729                      | 786                      | 758                          |
| 12                              | Andre forpligtende aftaler                             | 5.287                    | 4.353                    | 4.398                        |
|                                 | <b>Ikke balanceførte poster i alt</b>                  | <b>6.016</b>             | <b>5.139</b>             | <b>5.156</b>                 |

---

**EGENKAPITALOPGØRELSE***Beløb i mio. DKK*

---

|                               | <u>Aktiekapital</u> | <u>Bunden<br/>fondsreserve</u> | <u>Overført<br/>resultat</u> | <u>Foreslået<br/>udbytte for<br/>regnskabsåret</u> | <u>I alt</u> |
|-------------------------------|---------------------|--------------------------------|------------------------------|--|--------------|
| <b>Egenkapital 01.01.2012</b> | <b>333</b>          | <b>8.343</b>                   | <b>783</b>                   | <b>207</b>   | <b>9.666</b> |
| Udloddet udbytte              | -                   | -                              | -                            | -207   | -207         |
| Resultat for perioden         | -                   | -                              | 47                           | 267  | 314          |
| <b>Egenkapital 31.12.2012</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         | -                   | -                              | 112                          | -  | 112          |
| <b>Egenkapital 30.06.2013</b> | <b>333</b>          | <b>8.343</b>                   | <b>942</b>                   | <b>-</b>   | <b>9.618</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 Udstedte obligationer til amortiseret kostpris
- 9 Egenkapital
- 10 Solvens
- 11 Eventualforpligtelser
- 12 Andre forpligtende aftaler
- 13 Nærtstående parter
- 14 Valutarisici samt anvendelse af afledte finansielle instrumenter
- 15 Følsomhed over for markedsrisici
- 16 Kreditrisiko
- 17 Henviingsnote

---

**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 mio. kr.

Den anvendte regnskabspraksis er ændret i forhold til årsregnskabet for 2012. Regnskabsbekendtgørelsen er ændret for årsrapporter og halvårsrapporter for regnskabsår, der begynder 1. januar 2013. Der er i § 38a indsat en ny bestemmelse om generelle principper for måling af dagsværdi. Denne bestemmelse erstatter §§ 47-48, der alene omtaler opgørelse af dagsværdi i forhold til finansielle instrumenter. Ændringen afspejler den ændring i IFRS, der er gennemført ved udstedelse af IFRS 13, som fastlægger principper for måling til dagsværdi uafhængigt af hvilke aktiver og forpligtelser, der måles.

Ændringen medfører, at dagsværdier nu opgøres til forventet salgspris i stedet for lukkekurs på noterede instrumenter. For øvrige finansielle instrumenter har ændringen betydet mindre justeringer i opgørelsesmetoden. Ændringen har ikke haft betydning for selskabets balance pr. 30. juni 2013, mens egenkapitalen primo 2013 ville have været ca. DKK 9 mio. højere, såfremt den var opgjort efter den nye praksis. Det er samlet vurderingen, at ændringen er uvæsentlig, og der er på den baggrund ikke foretaget tilpasning af sammenligningstal.

Vi henviser i øvrigt til årsrapporten for 2012 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 2013 som ved udarbejdelse af årsrapporten for 2012.

I halvårsrapporten for 2013 er der dog som følge af nedsættelse af selskabsskatteprocenten foretaget ændringer til regnskabsmæssige skøn vedrørende udskudte skatteaktiver. Faldet i udskudte skatteaktiver som følge af nedsættelse af selskabsskatteprocenten er opgjort til DKK 11 mio., som er indregnet i halvårets resultat.

**NOTE 2.**

| <b>RENTEINDTÆGTER</b>                          | <i>Beløb i mio. DKK</i>   |                           |                      |
|--|---------------------------|---------------------------|----------------------|
|  | <b>1. halvår<br/>2013</b> | <b>1. halvår<br/>2012</b> | <b>Året<br/>2012</b> |
| Rente af tilgodehavender hos kreditinstitutter | 2                         | 2                         | 6                    |
| Rente af udlån                                 | 708                       | 754                       | 1.508                |
| Rente af obligationer                          | 319                       | 414                       | 813                  |
| Øvrige renteindtægter                          | 0                         | -                         | -                    |
| Afledte finansielle instrumenter               |                           |                           |                      |
| Rentekontrakter                                | 179                       | 272                       | 496                  |
| Valutakontrakter                               | -2                        | -1                        | 2                    |
| I alt renteindtægter                           | <b>1.206</b>              | <b>1.441</b>              | <b>2.825</b>         |

**NOTE 3.**

| <b>RENTEUDGIFTER</b>   | <i>Beløb i mio. DKK</i>   |                           |                      |
|--|---------------------------|---------------------------|----------------------|
|  | <b>1. halvår<br/>2013</b> | <b>1. halvår<br/>2012</b> | <b>Året<br/>2012</b> |
| Rente til kreditinstitutter  | 0                         | -35                       | -41                  |
| Rente til udstedte obligationer  | -656                      | -840                      | -1.654               |
| Rente til efterstillede kapitalindskud   | -                         | -42                       | -82                  |
| Øvrige renteudgifter   | -113                      | -66                       | -163                 |
| I alt renteudgifter  | <b>-769</b>               | <b>-983</b>               | <b>-1.939</b>        |
| Heraf udgør renteudgifter af ægte salgs-og tilbagekøbsforretninger ført under: |                           |                           |                      |
| Gæld til kreditinstitutter og centralbanker                                    | -                         | -35                       | -41                  |

**NOTE 4.**

| <b>KURSREGULERINGER</b>                            | <i>Beløb i mio. DKK</i>   |                           |                      |
|--|---------------------------|---------------------------|----------------------|
|  | <b>1. halvår<br/>2013</b> | <b>1. halvår<br/>2012</b> | <b>Året<br/>2012</b> |
| Kursregulering af obligationer                     | -333                      | 6                         | 145                  |
| Kursregulering af aktier                           | 45                        | 27                        | 75                   |
| Kursregulering af valuta                           | -1                        | 8                         | 26                   |
| Kursregulering af afledte finansielle instrumenter | 322                       | -71                       | -141                 |
| Kursreguleringer, i alt                            | <b>33</b>                 | <b>-30</b>                | <b>105</b>           |

**NOTE 5.**

| <b>UDLÅN TIL AMORTISERET KOSTPRIS</b>                 | <i>Beløb i mio. DKK</i>  |                          |                              |
|---|--------------------------|--------------------------|------------------------------|
|   | <b>30. juni<br/>2013</b> | <b>30. juni<br/>2012</b> | <b>31. december<br/>2012</b> |
| Ved årets begyndelse                                  | 46.364                   | 46.948                   | 46.948                       |
| Tilgang af nye lån                                    | 2.330                    | 5.015                    | 7.876                        |
| Ordinære afdrag og indfrielse                         | -3.037                   | -2.715                   | -5.280                       |
| Ekstraordinære indfrielse                             | -348                     | -48                      | -831                         |
| Nettoforskydning vedr. revolverende kreditfaciliteter | -175                     | -899                     | -1.335                       |
| Valutakursregulering af udlån                         | 67                       | 1.251                    | -427                         |
| Periodens ændring i amortiseret kostpris              | 2                        | -19                      | -30                          |
| Periodens afskrivninger og nedskrivninger             | -298                     | -143                     | -557                         |
| Ved periodens afslutning                              | <b>44.905</b>            | <b>49.390</b>            | <b>46.364</b>                |



## NOTE 6.

UDLÅN TIL AMORTISERET KOSTPRIS  
SPECIFIKATION AF UDLÅN ULTIMO PERIODEN

Beløb i mio. DKK

|  | 30. juni<br>2013 | 30. juni<br>2012 | 31. december<br>2012 |
|--|------------------|------------------|----------------------|
| Udlån, brutto til statusdagens kurs  | 48.087           | 51.861           | 49.248               |
| Nedskrivninger på udlån  | -3.182           | -2.471           | -2.884               |
| Udlån, i alt   | 44.905           | 49.390           | 46.364               |
| <b>Samlet udlån fordelt efter restløbetid:</b>   |                  |                  |                      |
| På anfordring  | -                | -                | -                    |
| Til og med 3 måneder   | 1.856            | 1.814            | 1.875                |
| Over 3 måneder og til og med 1 år  | 4.804            | 5.334            | 5.117                |
| Over 1 år og til og med 5 år   | 28.100           | 26.970           | 26.649               |
| Over 5 år  | 10.145           | 15.272           | 12.723               |
| Udlån i alt  | 44.905           | 49.390           | 46.364               |
| <b>Samlet udlån</b>  |                  |                  |                      |
| Udlån til dagsværdi  | 45.588           | 50.446           | 47.314               |
| Udlån til amortiseret kostpris   | 44.905           | 49.390           | 46.364               |
| 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   | 6.449            | 3.786            | 5.446                |
| Nedskrivning   | -2.170           | -1.393           | -1.759               |
| Udlån med henstand og lempelser i afviklingsvilkår, i alt  | 4.279            | 2.393            | 3.687                |
| Øvrige udlån med OIV   | 829              | 927              | 1.310                |
| Nedskrivning   | -274             | -86              | -245                 |
| Øvrige udlån med OIV, i alt  | 555              | 841              | 1.065                |
| Udlån med individuelle nedskrivninger, i alt   | 4.834            | 3.234            | 4.752                |

## NOTE 7.

| NEDSKRIVNINGER   | Beløb i mio. DKK |                  |                      |
|--|------------------|------------------|----------------------|
|  | 30. juni<br>2013 | 30. juni<br>2012 | 31. december<br>2012 |
| <b>På debitorer er foretaget følgende nedskrivninger</b>       |                  |                  |                      |
| Individuelle nedskrivninger                                    | 2,444            | 1,479            | 2,003                |
| Nedskrivninger med gruppevist element                          | 738              | 992              | 881                  |
| Nedskrivninger, i alt  | 3,182            | 2,471            | 2,884                |
| <b>I procent af udlån, nedskrivninger og afgivne garantier</b> |                  |                  |                      |
| Individuelle nedskrivninger                                    | 5.0              | 2.8              | 4.0                  |
| Nedskrivninger med gruppevist element                          | 1.5              | 1.9              | 1.8                  |
| Nedskrivninger, i alt  | 6.5              | 4.7              | 5.8                  |
| <b>Nedskrivningerne fordeler sig således:</b>                  |                  |                  |                      |
| I udlån er modregnet   | 3,182            | 2,471            | 2,884                |
| Under andre passiver er hensat                                 | -                | -                | -                    |
| Nedskrivninger, i alt  | 3,182            | 2,471            | 2,884                |
| <b>Udvikling i nedskrivningerne</b>                            |                  |                  |                      |
| Ved årets begyndelse   | 2,884            | 2,328            | 2,328                |
| Tilgang af nye nedskrivninger                                  | 614              | 535              | 1,260                |
| Tilbageførsel af tidligere foretagne nedskrivninger            | -316             | -392             | -703                 |
| Tab, der var nedskrevet  | -                | -                | -1                   |
| Nedskrivninger, i alt  | 3,182            | 2,471            | 2,884                |
| <b>Tab og nedskrivninger på debitorer</b>                      |                  |                  |                      |
| Tilgang af nye nedskrivninger                                  | 614              | 535              | 1,260                |
| Indtægtsførte nedskrivninger                                   | -316             | -392             | -703                 |
| Reklassifikation af renter                                     | -22              | -15              | -34                  |
| Tab, der ikke var nedskrevet                                   | -                | -                | -                    |
| Indgået på tidligere afskrevne fordringer                      | -                | -                | -                    |
| Tab og nedskrivninger på debitorer, i alt                      | 276              | 128              | 523                  |

## NOTE 8.

Beløb i mio. DKK

| UDSTEDTE OBLIGATIONER<br>TIL AMORTISERET KOSTPRIS            | 30. juni<br>2013 | 30. juni<br>2012 | 31. december<br>2012 |
|--|------------------|------------------|----------------------|
| Ved årets begyndelse   | 59.416           | 55.538           | 55.538               |
| Tilgang via blokemissioner i perioden                        | 3.144            | 1.815            | 11.439               |
| Amortisering af kostpris                                     | 160              | 216              | 430                  |
| Justering for regnskabsmæssig sikring                        | -686             | -153             | -506                 |
| Valutakursregulering   | 57               | 227              | -107                 |
| Ændring i beholdning af egne obligationer                    | 309              | -                | -406                 |
| Afgang ved ordinær og ekstraordinær indfrielse               | -6.644           | -1.216           | -6.972               |
| Ultimo   | 55.756           | 56.427           | 59.416               |
| <b>Specifikation af udstedte obligationer</b>                |                  |                  |                      |
| <b>Obligationer udstedt i DKK:</b>                           |                  |                  |                      |
| Stående lån  | 47.574           | 46.458           | 50.960               |
| Amortiserende CIRR-obligationer                              | 1.143            | 1.259            | 1.201                |
| Danske obligationer, i alt                                   | 48.717           | 47.717           | 52.161               |
| <b>Obligationer udstedt i udenlandsk valuta:</b>             |                  |                  |                      |
| Amortiserende CIRR-obligationer, til statusdagens valutakurs | 7.136            | 8.599            | 7.661                |
| Stående lån, til statusdagens valutakurs                     | -                | 111              | -                    |
| Obligationer udstedt i udenlandsk valuta, i alt              | 7.136            | 8.710            | 7.661                |
| Beholdning af egne obligationer                              | -97              | -                | -406                 |
| <b>Udstedte obligationer, i alt</b>                          | <b>55.756</b>    | <b>56.427</b>    | <b>59.416</b>        |
| <b>Fordeling efter restløbetid:</b>                          |                  |                  |                      |
| Til og med 3 måneder   | -                | -                | 3.106                |
| Over 3 måneder og til og med 1 år                            | 3.943            | 5.321            | 4.561                |
| Over 1 år og til og med 5 år                                 | 28.650           | 19.305           | 22.536               |
| Over 5 år  | 23.260           | 31.801           | 29.620               |
| Udstedte obligationer, i alt                                 | 55.853           | 56.427           | 59.822               |
| Beholdning af egne obligationer                              | -97              | -                | -406                 |
| Udstedte obligationer, i alt                                 | 55.756           | 56.427           | 59.416               |

## NOTE 9.

| EGENKAPITAL  | Beløb i mio. DKK |                  |                      |
|--|------------------|------------------|----------------------|
|  | 30. juni<br>2013 | 30. juni<br>2012 | 31. december<br>2012 |
| <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                |
| Opskrivningshænlæggelser                                 | 10               | 10               | 10                   |
| Overført overskud  | 820              | 773              | 1.087                |
| Årets løbende overskud / underskud                       | 112              | 203              | -                    |
| <b>Egenkapital, i alt</b>                                | <b>9.618</b>     | <b>9.662</b>     | <b>9.773</b>         |
| <i>heraf foreslået udbytte jf. resultatdisponeringen</i> |                  |                  | 267                  |

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 10.

| SOLVENS   | Beløb i mio. DKK |                  |                      |
|---|------------------|------------------|----------------------|
|   | 30. juni<br>2013 | 30. juni<br>2012 | 31. december<br>2012 |
| <b>Kernekapital</b>   |                  |                  |                      |
| Aktiekapital  | 333              | 333              | 333                  |
| Bunden fondsreserve   | 8.343            | 8.343            | 8.343                |
| Overført overskud   | 820              | 773              | 1.087                |
| Årets løbende overskud / underskud  | 112              | 203              | -                    |
| <b>Kernekapital, i alt</b>  | <b>9.608</b>     | 9.652            | 9.763                |
| <b>Fradrag i kernekapital</b>   |                  |                  |                      |
| Foreslået udbytte   | -                | -                | 267                  |
| Udskudte skatteaktiver  | 277              | 243              | 330                  |
| Årets løbende overskud  | 112              | 203              | -                    |
| Merbelastning i henhold til Bekendtgørelse<br>om et skibsfinansieringsinstitut          | 173              | 286              | 213                  |
| <b>Fradrag i kernekapital i alt</b>   | <b>562</b>       | 732              | 810                  |
| <b>Kernekapital efter fradrag</b>   | <b>9.046</b>     | 8.920            | 8.953                |
| <b>Efterstillede kapitalindskud</b>   |                  |                  |                      |
| Efterstillede kapitalindskud  | -                | 900              | -                    |
| <b>Kernekapital, i alt</b>  | <b>9.046</b>     | 9.820            | 8.953                |
| <b>Supplerende kapital</b>  |                  |                  |                      |
| Opskrivningshenlæggelser  | 10               | 10               | 10                   |
| <b>Supplerende kapital efter fradrag</b>  | <b>10</b>        | 10               | 10                   |
| <b>Basiskapital efter fradrag</b>   | <b>9.056</b>     | 9.830            | 8.963                |
| Vægtede aktiver uden for handelsbeholdningen  | 46.773           | 50.883           | 48.902               |
| Vægtede ikke balanceførte poster  | 3.368            | 2.959            | 2.953                |
| Vægtede poster med modpartsrisiko uden for handelsbeholdningen                          | 799              | 697              | 780                  |
| Vægtede poster med markedsrisiko mv.  | 5.502            | 3.874            | 4.781                |
| Vægtede poster for operationel risiko   | 1.712            | 1.858            | 1.712                |
| <b>Vægtede poster i alt</b>   | <b>58.154</b>    | 60.271           | 59.128               |
| <b>Kernekapital efter fradrag i pct. af vægtede poster i alt</b>                        | <b>15,6</b>      | 16,3             | 15,1                 |
| <b>Solvensprocent i henhold til Bekendtgørelse<br/>om et skibsfinansieringsinstitut</b> | <b>15,6</b>      | 16,3             | 15,2                 |
| <b>Vægtede poster med markedsrisiko mv. fordeles således</b>                            |                  |                  |                      |
| Poster med positionsrisiko: Gældsinstrumenter   | 4.881            | 3.224            | 3.923                |
| Poster med positionsrisiko: Aktier  | 7                | 6                | 5                    |
| Samlet valutaposition   | 614              | 643              | 853                  |
| <b>Vægtede poster med markedsrisiko, i alt</b>  | <b>5.502</b>     | 3.873            | 4.781                |

**NOTE 11.**

| <b>EVENTUALFORPLIGTELSER</b>   | <i>Beløb i mio. DKK</i>  |                          |                              |
|--|--------------------------|--------------------------|------------------------------|
|  | <b>30. juni<br/>2013</b> | <b>30. juni<br/>2012</b> | <b>31. december<br/>2012</b> |
| Danmarks Skibskredit har som sædvanligt led i udlånsvirksomheden påtaget sig garantiforpligtelser på | 723                      | 780                      | 752                          |
| Tilslutningsgaranti overfor Værdipapircentralen  | 4                        | 4                        | 4                            |
| Garanti for tab overfor Værdipapircentralen  | 2                        | 2                        | 2                            |
| Eventualforpligtelser, i alt   | <u>729</u>               | <u>786</u>               | <u>758</u>                   |

**NOTE 12.**

| <b>ANDRE FORPLIGTENDE AFTALER</b>   | <i>Beløb i mio. DKK</i>  |                          |                              |
|---|--------------------------|--------------------------|------------------------------|
|   | <b>30. juni<br/>2013</b> | <b>30. juni<br/>2012</b> | <b>31. december<br/>2012</b> |
| Danmarks Skibskredit har som sædvanligt led i udlånsvirksomheden påtaget sig forpligtelser i forbindelse med uudnyttede trækingsrettigheder på lån med revolverende kreditfaciliteter, på | 597                      | 307                      | 602                          |
| Danmarks Skibskredit har som sædvanligt led i udlånsvirksomheden påtaget sig forpligtelser ved uigenkaldelige kredittilsagn på lån med revolverende kreditfaciliteter, på                 | 22                       | 203                      | 22                           |
| Danmarks Skibskredit har som sædvanligt led i udlånsvirksomheden påtaget sig forpligtelser ved uigenkaldelige kredittilsagn på øvrige lån, på   | 4.668                    | 3.843                    | 3.774                        |
| Andre forpligtende aftaler, i alt   | <u>5.287</u>             | <u>4.353</u>             | <u>4.398</u>                 |

**NOTE 13.****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.

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.

Selskabet har ikke nærtstående parter med bestemmende indflydelse.

**NOTE 14.****VALUTARISICI SAMT ANVENDELSE AF AFLEDTE  
FINANSIELLE INSTRUMENTER PR. 30. JUNI 2013**

Den totale uafdækkede valutaposition på status tidspunktet, omregnet til statusdagens kurs i DKK, udgør DKK 614 mio. (DKK 471 mio. pr. 31. december 2012)

Alle beløb er omregnet til DKK med statusdagens kurs

Nettopositionen kan specificeres således:

*Beløb i mio. DKK*

|  | USD           | Anden valuta | Valuta<br>i alt | DKK            | I alt          |
|--|---------------|--------------|-----------------|----------------|----------------|
| Udlån til statusdagens kurs                              | 40.449        | 5.951        | <b>46.400</b>   | 1.687          | <b>48.087</b>  |
| Nedskrivninger på udlån                                  | -             | -            | -               | -3.182         | -3.182         |
| <b>Udlån jf. balancen</b>                                |               |              |                 |                | <b>44.905</b>  |
| Tilgodehavende hos<br>kreditinstitutter og centralbanker | 699           | 30           | <b>729</b>      | 1.327          | 2.056          |
| Obligationsbeholdninger                                  | -             | 882          | <b>882</b>      | 26.047         | 26.929         |
| Tilgodehavende renter m.v.                               | 225           | 56           | <b>281</b>      | 191            | 472            |
| Øvrige aktiver   | 24            | 3            | <b>27</b>       | 2.997          | 3.024          |
| <b>Aktiver i alt jf. balancen</b>                        | <b>41.397</b> | <b>6.922</b> | <b>48.319</b>   | <b>29.067</b>  | <b>77.386</b>  |
| Udstedte obligationer til statusdagens kurs              | -7.136        | -            | <b>-7.136</b>   | -48.620        | -55.756        |
| <b>Udstedte obligationer jf. balancen</b>                |               |              |                 |                | <b>-55.756</b> |
| Gæld til kreditinstitutter                               | -71           | -366         | <b>-437</b>     | -8.795         | -9.232         |
| Skyldige renter  | -85           | -            | <b>-85</b>      | -333           | -418           |
| Øvrig gæld   | -57           | -11          | <b>-68</b>      | -2.294         | -2.362         |
| Egenkapital i alt  | -             | -            | -               | -9.618         | -9.618         |
| <b>Passiver i alt jf. balancen</b>                       | <b>-7.349</b> | <b>-377</b>  | <b>-7.726</b>   | <b>-69.660</b> | <b>-77.386</b> |
| Afledte finansielle instrumenter<br>- tilgodehavender    | 4.750         | 5.162        | <b>9.912</b>    |                |                |
| Afledte finansielle instrumenter<br>- gæld               | -38.406       | -11.485      | <b>-49.891</b>  |                |                |
| <b>Netto position i alt</b><br>(omregnet til DKK)        | <b>392</b>    | <b>222</b>   | <b>614</b>      |                |                |

## NOTE 15.

|  | <i>Beløb i mio. DKK</i> |                  |                      |
|--|-------------------------|------------------|----------------------|
|  | 30. juni<br>2013        | 30. juni<br>2012 | 31. december<br>2012 |

**FØLSOMHED OVER FOR MARKEDSRISICI**

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

**Renterisiko**

En stigning i renten på 1 procent point

|                        |      |     |      |
|------------------------|------|-----|------|
| Ændring af resultat    | -257 | -46 | -168 |
| Ændring af egenkapital | -257 | -46 | -168 |

Et fald i renten på 1 procent point

|                        |     |    |     |
|------------------------|-----|----|-----|
| Ændring af resultat    | 257 | 46 | 168 |
| Ændring af egenkapital | 257 | 46 | 168 |

**Aktierisiko**

En stigning i værdien af aktierne på 10 procent

|                        |   |    |    |
|------------------------|---|----|----|
| Ændring af resultat    | 0 | 58 | 47 |
| Ændring af egenkapital | 0 | 58 | 47 |

En fald i værdien af aktierne på 10 procent

|                        |   |     |     |
|------------------------|---|-----|-----|
| Ændring af resultat    | 0 | -58 | -47 |
| Ændring af egenkapital | 0 | -58 | -47 |

**Valutarisiko**

En stigning i kursen på US dollars med 1 krone

|                                   |       |       |       |
|-----------------------------------|-------|-------|-------|
| Ændring af resultat               | -299  | -247  | -329  |
| Ændring af egenkapital            | -299  | -247  | -329  |
| Ændring i solvens i procent point | -1,8% | -1,9% | -1,7% |

Et fald i kursen på US dollars med 1 krone

|                                   |      |      |      |
|-----------------------------------|------|------|------|
| Ændring af resultat               | 299  | 247  | 329  |
| Ændring af egenkapital            | 299  | 247  | 329  |
| Ændring i solvens i procent point | 1,8% | 1,9% | 1,7% |

Påvirkning på resultat og egenkapital ved ændring i kursen på US dollars

forudsætter en permanent ændring på en 1 krone i et helt regnskabsår.

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

Påvirkning på solvens ved ændring i kursen på US dollars

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



## NOTE 16.

| KREDITRISIKO | Beløb i mio. DKK |                  |                      |
|--------------|------------------|------------------|----------------------|
|              | 30. juni<br>2013 | 30. juni<br>2012 | 31. december<br>2012 |

**Samlet krediteksponering fordelt på balanceposter og ikke balanceførte poster**

|  |               |               |               |
|--|---------------|---------------|---------------|
| Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker | 2.056         | 534           | 1.627         |
| Udlån til amortiseret kostpris                         | 44.905        | 49.390        | 46.364        |
| Obligationer til dagsværdi                             | 26.929        | 27.447        | 30.091        |
| Aktier m.v.  | 3             | 583           | 630           |
| Afledte finansielle instrumenter                       | 2.482         | 2.820         | 3.148         |
| <b>Balanceførte poster i alt</b>                       | <b>76.375</b> | <b>80.774</b> | <b>81.860</b> |
| <b>Ikke-balanceførte poster</b>                        |               |               |               |
| Eventualforpligtelser                                  | 729           | 786           | 758           |
| Andre forpligtende aftaler                             | 5.287         | 4.354         | 4.398         |
| <b>Ikke-balanceførte poster i alt</b>                  | <b>6.016</b>  | <b>5.140</b>  | <b>5.156</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 udlån incl. garantier efter nedskrivninger opgjort i belåningsgradsintervaller, målt på nominel værdi.**

| Belåningsgrads-interval | Andel af udlån<br>30. juni 2013 | Andel af udlån<br>30. juni 2012 | Andel af udlån<br>31. december 2012 |
|-------------------------|---------------------------------|---------------------------------|-------------------------------------|
| 0 - 20 %                | 32%                             | 31%                             | 31%                                 |
| 20 - 40 %               | 31%                             | 30%                             | 31%                                 |
| 40 - 60 %               | 27%                             | 27%                             | 27%                                 |
| 60 - 80 %               | 7%                              | 10%                             | 8%                                  |
| 80 - 90 %               | 1%                              | 1%                              | 1%                                  |
| 90 - 100 %              | 1%                              | 1%                              | 1%                                  |
| Over 100 %              | 1%                              | 0%                              | 1%                                  |

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 pr. 30. juni 2013 0,7 pct. af udlånsporteføljen (0,8 pct. ultimo 2012).

Af ovenstående tabel kan udledes, at pr. 30. juni 2013 er 90 pct. af udlånsbeløbet sikret ved pant, der ligger inden for 60 pct. af den senest opgjorte markedsværdi af pantet, og 97 pct. af udlånsbeløbet ligger inden for 80 pct. af den senest opgjorte markedsværdi af pantet.

Markedsværdien på skibe i udlånsporteføljen er siden ultimo 2012 generelt set faldet med 5 pct. målt i danske kroner og med 6 pct. målt i US dollars.

**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 16.****KREDITRISIKO, FORTSAT****30. juni  
2013****30. juni  
2012***Beløb i mio. DKK*  
**31. december  
2012**

Procentvis fordeling af udlån incl. garantier med individuelle nedskrivninger, jf. note 6.  
Fordelingen er opgjort efter nedskrivninger i belåningsgradsintervaller, målt på nominel restgæld.

| <b>Belåningsgrads-<br/>interval</b> | <b>Andel af udlån<br/>30. juni 2013</b> | <b>Andel af udlån<br/>30. juni 2012</b> | <b>Andel af udlån<br/>31. december 2012</b> |
|-------------------------------------|---|---|---|
| 0 - 20 %                            | 30%                                     | 29%                                     | 28%   |
| 20 - 40 %                           | 29%                                     | 28%                                     | 27%   |
| 40 - 60 %                           | 25%                                     | 24%                                     | 25%   |
| 60 - 80 %                           | 12%                                     | 12%                                     | 16%   |
| 80 - 90 %                           | 3%                                      | 4%                                      | 4%  |
| 90 - 100 %                          | 1%                                      | 2%                                      | 0%  |
| Over 100 %                          | 0%                                      | 0%                                      | 0%  |

Af ovenstående tabel kan udledes, at 84 pct. (Ultimo 2012: 80 pct.) af udlånsbeløbet er sikret ved pant, der ligger inden for 60 pct. af den seneste opgjorte markedsværdi af pantet, og 96 pct. (Ultimo 2012: 96 pct.) af udlånsbeløbet ligger inden for 80 pct. af den seneste opgjorte markedsværdi af pantet.

Den vægtede belåningsgrad på individuelt nedskrevne udlån udgør 69 pct. efter nedskrivninger (Ultimo 2012: 72 pct.).

---

**NOTE 17.****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 2012, hvortil der henvises.