

Basisprospekt for obligationer udstedt af Danmarks Skibskredit A/S

Obligationerne er ikke og vil ikke blive registreret i henhold til U.S. Securities Act of 1933 med senere ændringer ("**U.S. Securities Act**") og er undergivet krav i amerikansk skattelovgivning. Med visse undtagelser må obligationerne ikke udbydes, sælges eller udleveres inden for USA eller til, eller på vegne af eller til fordel for, U.S. personer. For en nærmere beskrivelse af visse restriktioner ved udbuddet og salget af obligationerne og om udlevering af dette dokument henvises til afsnittet "Resumé" nedenfor.

The notes have not been and will not be registered under the U.S. Securities Act of 1933, as amended, (the "**U.S. Securities Act**") and are subject to U.S. tax law requirements. Subject to certain exceptions, the notes may not be offered, sold or delivered within the United States or to, or for the account or benefit of, U.S. persons. For a further description of certain restrictions on the offering and sale of the notes and on distribution of this document, see the section "Summary" ("Resumé") below.

1. Indholdsfortegnelse

1. INDHOLDSFORTEGNELSE	2
2. RESUMÉ	3
3. RISIKOFAKTORER	6
3.1. KREDITMÆSSIGE RISICI	6
3.2. MARKEDSMÆSSIGE RISICI	8
3.3. OPERATIONELLE RISICI.....	10
3.4. KAPITALSTYRING	11
4. LOVGIVNINGSMÆSSIGE RAMMER	13
4.1. OBLIGATIONER.....	13
4.2. KAPITALDÆKNING	17
4.3. UDLÅN	18
4.4. MiFID	21
5. MINDSTEKRAV TIL OPLYSNINGER I REGISTRERINGS-DOKUMENTET FOR OBLIGATIONERNE	22
5.1. ANSVARLIGE	22
5.2. REVISORER	23
5.3. UDVALGTE REGNSKABSOPLYSNINGER	23
5.4. RISIKOFAKTORER	23
5.5. OPLYSNINGER OM UDSTEDER	23
5.6. FORRETNINGSOVERSIGT	25
5.7. ORGANISATIONSSTRUKTUR	25
5.8. TRENDOPPLYSNINGER.....	26
5.9. RESULTATFORVENTNINGER ELLER –PROGNOSER	26
5.10. BESTYRELSE, DIREKTION OG TILSYNSORGANER	26
5.11. BESTYRELSENS ARBEJDSPRAKSIS	28
5.12. STØRRE AKTIONÆRER	29
5.13. OPLYSNINGER OM UDSTEDERENS AKTIVER OG PASSIVER, FINANSIELLE STILLING OG RESULTATER.....	29
5.14. YDERLIGERE OPLYSNINGER.....	31
5.15. VÆSENTLIGE KONTRAKTER.....	31
5.16. OPLYSNINGER FRA TREDJEMAND, EKSPERTUDTALELSER OG INTERESSEERKLÆRINGER.....	32
5.17. DOKUMENTATIONSMATERIALE	32
6. MINDSTEKRAV TIL OPLYSNINGER I VÆRDIPAPIRNOTEN VEDRØRENDE OBLIGATIONERNE	33
6.1. ANSVARLIGE	33
6.2. RISIKOFAKTORER	33
6.3. NØGLEOPPLYSNINGER.....	33
6.4. OPLYSNINGER OM DE VÆRDIPAPIRER, DER UDBYDES ELLER OPTAGES TIL NOTERING.....	34
6.5. VILKÅR OG BETINGELSER FOR TILBUDET	35
6.6. AFTALER OM OPTAGELSE TIL OMSÆTNING OG HANDEL	37
6.7. YDERLIGERE OPLYSNINGER.....	38
7. ENDELIGE VILKÅR	39
BILAG A	42
OVERSIGT OVER DOKUMENTER, SOM VED HENVISNING INDGÅR I PROSPEKTET.....	42
BILAG B	44
DEFINITIONER	44
BILAG C	47
ÅRSRAPPORT 2008 PRÆSENTERET I EN FORM, DER ER I OVERENSSTEMMELSE MED DEN, SOM VIL BLIVE ANVENDT I UDSTEDERS ÅRSRAPPORT FOR 2009	47

2. Resumé

Danmarks Skibskredit A/S driver skibsfinansieringsvirksomhed i Danmark. Herudover kan Udsteder drive international skibsfinansiering, så længe virksomheden i Danmark ikke unødigt begrænses herved. Udsteder finansierer sin Udlånsvirksomhed ved udstedelse af Obligationer, optagelse af lån på penge- og kapitalmarkeder samt udlån af egenkapital. Udsteder kan i henhold til dette basisprospekt udstede skibskreditobligationer og SDO. Udsteder har på nuværende tidspunkt ikke ansøgt om tilladelse til at udstede SDO.

De i dette prospekt anvendte definitioner (angivet med stort begyndelsesbogstav) fremgår af bilag B, ”Definitioner”.

Udsteder gør interesserede investorer opmærksomme på, at:

- Dette resumé bør læses som en indledning til Prospektet.
- Enhver beslutning om investering i de omfattede Obligationer bør træffes på baggrund af Prospektet som helhed.
- Hvis en sag vedrørende oplysninger i Prospektet indbringes for en domstol, kan den sagsøgende investor være forpligtet til at betale omkostningerne i forbindelse med oversættelse af Prospektet, inden sagen indledes.
- De fysiske eller juridiske personer, som har udfærdiget resuméet eller eventuelle oversættelser heraf og anmodet om godkendelse heraf, kan ifalde et civilretligt erstatningsansvar, men kun såfremt det er misvisende, ukorrekt eller uoverensstemmende, når det læses sammen med de andre dele af Prospektet.

Prospektet er underlagt dansk lovgivning og værneting.

Prospektet afløser det af Udsteder tidligere offentliggjorte basisprospekt af 31. august 2006 med senere tillæg.

Investering i Obligationerne er forbundet med risici. Dette kan være risici vedrørende Udsteder, risici vedrørende Obligationerne og risici uden specifik tilknytning til Udsteder eller Obligationerne. Endvidere kan risiciene være relateret til kreditmæssige, markedsmæssige eller operationelle forhold. Udsteders risici er beskrevet i afsnittet ”Risikofaktorer”, hvortil der henvises.

Udsteders aktiviteter er reguleret i lovgivningen, som blandt andet regulerer, hvorledes Udsteder må finansiere Udlån, sætter grænser for Udlåns belåningsgrad og afdragsprofil, og for Udsteders valutakurs-, rente- og likviditetsrisici samt opstiller kapitalkrav til Udsteder. Udsteder er i henhold til § 4 i Loven underlagt tilsyn af Finanstilsynet. Der foretages inspektion på Udsteders adresse og modtages regelmæssig rapportering fra Udsteder.

Provenuet fra de under Prospektet udstedte Obligationer anvendes til finansiering af Udsteders skibsfinansieringsvirksomhed. Et eventuelt likviditetsoverskud fra obligationsudstedelsen anbringes i sikre og likvide værdipapirer samt indskud i kreditinstitutter i zone A med en opsigelsesfrist på op til 12 måneder, jf. Obligationerbekendtgørelsens regler.

Obligationerne er omsættelige massegældsbreve optaget til notering på NASDAQ OMX Copenhagen A/S. I Obligationernes åbningsperiode sker der løbende nyemission (tap-emissioner).

Basisprospekt for Obligationer udstedt af
Danmarks Skibskredit A/S

Udsteder sælger typisk obligationer i større blokke til værdipapirhandlere, der kan vælge at videresælge emissionen eller dele heraf i de ønskede mængder til øvrige investorer.

Prospektet omfatter flere forskellige obligationsserier. For hver enkelt obligationsserie fastsættes forfaldsdato samt de nærmere bestemmelser for Udlånets afvikling, vilkår for ordinær og førtidig indfrielse. For hver enkelt obligationsserie fastsættes ligeledes den nominelle rente og bestemmelserne for rentebetaling samt i hvilken valuta obligationerne er denomineret. Den effektive rente på Obligationerne afhænger af kuponrente, løbetid samt købs- og salgskurser i forbindelse med handel med Obligationerne.

De endelige vilkår for de obligationer, der på Prospektets offentliggørelsesdato er omfattet af Prospektet, fremgår af afsnit 7. Ved udstedelse af nye noterede obligationer gøres de endelige vilkår tilgængelige for investorerne via NASDAQ OMX Copenhagen A/S og indsendes til Finanstilsynet. Prospektet og de endelige vilkår indeholder de samlede oplysninger om Obligationerne.

Obligationerne udstedes på grundlag af det specifikke balanceprincip, der er beskrevet i kapitel 3 i Obligationebekendtgørelsen. Såfremt Udsteder vælger at ændre balanceprincip for allerede udstedte obligationer, vil dette blive meddelt i et nyt basisprospekt eller i et tillægsprospekt. Såfremt Udsteder vælger at etablere et nyt kapitalcenter, vil valg af balanceprincip for dette kapitalcenter ligeledes blive meddelt gennem et nyt basisprospekt eller i et tillægsprospekt.

Prospektet er udformet i henhold til Prospektdirektivet, Prospektforordningen, Værdipapirhandelsloven, Prospektbekendtgørelsen og NASDAQ OMX Copenhagen A/S' regler for udstedere af obligationer.

Dette prospekt er baseret på skemaer angivet i bilag IV og V til Prospektforordningen. Visse oplysninger i skemaerne er frivillige, og hvis sådanne oplysninger er udeladt i Prospektet, er dette markeret således: "Udeladt". Prospektet består af indholdsfortegnelse, nærværende resumé, en beskrivelse af de væsentligste risikofaktorer, Udsteders lovgivningsmæssige rammer, registreringsdokumentet, værdipapirnoten og de endelige vilkår for allerede udstedte obligationer under Prospektet samt bilagene A, B og C. Af bilag A fremgår de dokumenter, som ved henvisning indgår i Prospektet.

Prospektet er gyldigt, indtil de i Prospektet nævnte Obligationer ikke længere udstedes løbende eller ad gentagne gange. Gyldighedsperioden for Prospektet vil kunne være længere end 12 måneder, jf. Prospektbekendtgørelsens § 23.

Udlevering af dette Prospekt og af de endelige vilkår og udbud, salg eller udlevering af Obligationerne er i visse retsområder begrænset ved lov. Udsteder har ikke truffet foranstaltninger til at søge om tilladelse til et offentligt udbud eller udlevering af Prospektet i andre retsområder end Danmark, jf. Prospektbekendtgørelsen. Obligationerne må således ikke udbydes, sælges eller udleveres, direkte eller indirekte, og hverken Prospektet, de endelige vilkår, annoncer eller andet udbudsmateriale må udleveres eller offentliggøres i retsområder eller anvendes med henblik på et tilbud eller en opfordring fra personer i et retsområde, hvor sådan handling ikke er tilladt, eller til en person, til hvem sådant tilbud eller sådan opfordring ikke lovligt kan gives.

Personer, der kommer i besiddelse af Prospektet eller de endelige vilkår, skal selv gøre sig bekendt med og overholde sådanne begrænsninger i adgangen til at udlevere Prospektet og de endelige vilkår samt at udbyde, sælge og udlevere Obligationerne. Særligt gælder der begrænsninger for

Basisprospekt for Obligationer udstedt af
Danmarks Skibskredit A/S

udlevering af Basisprospektet og de endelige vilkår og i udbud, salg og udlevering af Obligationerne i USA, Australien, Canada, New Zealand, Sydafrika, Japan og EU-medlemsstaterne.

Navnlig er Obligationerne ikke og vil ikke blive registreret i henhold til U.S. Securities Act og må ikke udbydes, sælges eller udleveres i USA eller til eller for U.S. personer, undtagen ved visse transaktioner, som er undtaget fra registreringskravene i U.S. Securities Act. Endvidere er Obligationerne undergivet krav i amerikansk skattelovgivning og må ikke udbydes, sælges eller udleveres i USA, amerikanske besiddelser eller til U.S. personer undtagen ved visse transaktioner, som er tilladt efter amerikanske skatteregler. Termer anvendt i dette afsnit skal have samme betydning som i U.S. Internal Revenue Code 1986 og regler udstedt i henhold dertil.

3. Risikofaktorer

Investorer skal være opmærksomme på, at Udsteder i sin forretningsaktivitet påtager sig risici af kreditmæssige, markedsmæssig samt operationel karakter.

Investorer bør tage nedenstående risikofaktorer vedrørende Udsteder og vedrørende de udbudte Obligationer i betragtning forud for en eventuel beslutning om at investere i Obligationerne. Faktorerne er væsentlige i vurderingen af den med investeringen forbundne risiko, idet de kan påvirke Udsteders resultater og Obligationernes værdi i negativ retning.

Denne gennemgang er hverken endelig eller udtømmende. Investorer anbefales derfor at konsultere egne rådgivere forinden køb af de udbudte Obligationer.

Ved bedømmelsen af risikofaktorerne i relation til Udsteder skal investorer tillige være opmærksomme på, at Udsteder er underlagt et regelsæt, der ikke fuldt ud er identisk med de regelsæt, som er gældende for henholdsvis danske pengeinstitutter og realkreditinstitutter. For yderligere gennemgang af den lovgivning, som Udsteder er undergivet, henvises der til nedenstående afsnit 4.

3.1. Kreditmæssige risici

Udsteders portefølje af Udlån er karakteriseret ved en høj koncentration på låntagerniveau. Det kan derfor ikke udelukkes, at konkurs blandt én eller flere af Udsteders største låntagere kan medføre tab for Udsteder, der kan være truende for Udsteders fortsatte eksistens. Den høje låntagerkoncentration er søgt reduceret ved diversifikation af porteføljen på blandt andet skibstypeniveau. Effekten af diversifikation på skibstypeniveau er konjunkturafhængig og vil være mindre i en lavkonjunktur end i en højkonjunktur.

Det kan forekomme, at værdien af skibspantet bliver mindre end værdien af det udestående Udlån. Dette kan ske, såfremt værdien af de finansierede skibe falder hurtigere, end det tilhørende Udlån afvikles, eller såfremt skibsværdierne er faldet i perioden fra afgivelse af låneaccept og indtil Udlånets udbetaling. En sådan underdækning medfører risiko for tab, der øges, i det omfang låntager tillige ikke kan opfylde sine betalingsforpligtelser og øvrige forpligtelser.

Kreditpolitikken indeholder ligeledes retningslinjer for den løbende styring af risikoen i Udsteders portefølje af Udlån. Udsteder anvender en række faste procedurer i den løbende styring af kreditrisikoen, hvoraf de væsentligste er beskrevet i det følgende.

3.1.1. Generel porteføljestyring

Porteføljen af Udlån gennemgås minimum to gange om året. Hvert enkelt Udlån opgøres, og den aktuelle kreditrisiko vurderes på baggrund af aktuelle markedsvurderinger af de finansierede skibe samt senest tilgængelige regnskabsoplysninger fra låntager. Derudover foretages en løbende overvågning af porteføljen i relation til opfyldelse af den enkelte låneaftale, hvilket omfatter:

- Kontrol med at der til stadighed er tilstrækkelig forsikringsdækning på de finansierede skibe.
- Halvårlig opdatering af samtlige finansierede skibes markedsværdi.

- Kontrol med at eventuelle øvrige sikkerheder opfylder aftalte mindstekrav.
- Kontrol af hvorvidt alle øvrige aftalevilkår af væsentlig betydning er overholdt.

Hvis et Udlån vurderes at indebære en forøget risiko, skærpes overvågningen med henblik på at sikre Udsteders interesser bedst muligt.

Som supplement til de halvårslige markedsvurderinger bliver der stikprøvevis foretaget fysisk besigtigelse af de finansierede skibe, se yderligere punkt 4.3.1, "Besigtigelse af skibspanter".

3.1.2. Forsikring af skibspanter

Alle skibe, der er pantsat til sikkerhed for Udsteders Udlån skal være forsikrede. Forsikringen udtages af låntager. Udsteder har transport i forsikringssummen.

Forsikringsdækningen omfatter som minimum:

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

Udsteder beslutter på basis af individuel vurdering for hvilke låntagere, der tillige skal udtages en panthaverinteresseforsikring. Denne forsikring afdækker Udsteders risiko i situationer, hvor låntagers primære forsikringer ikke dækker.

3.1.3. Tab og nedskrivninger

Udsteder aflægger fra og med 1. januar 2009 regnskab efter Regnskabsbekendtgørelsen, der bygger på elementer af de internationale regnskabsstandarder (IFRS). Dette har blandt andet medført ændring af, hvordan Udsteder skal foretage nedskrivninger. Af Regnskabsbekendtgørelsen fremgår det, at Udsteder skal vurdere, om der er objektiv indikation for, at Udsteders Udlån og tilgodehavender er værdiforringede. Vurderingen skal foretages for Udlån og tilgodehavender enkeltvis (individuel vurdering) og for grupper af Udlån og tilgodehavender (gruppevis vurdering). Finanstilsynet har imidlertid meddelt Udsteder dispensation til at fortsætte med kun at foretage individuel vurdering. Dispensationen er betinget af, at vurderingen tilrettelægges på en måde, der i praksis indebærer, at nedskrivningerne tillige foretages efter principperne for gruppevis vurdering, og at der foretages nedskrivninger i overensstemmelse hermed på de enkelte Udlån og tilgodehavender. Dette indebærer,

- at samtlige Udlån og tilgodehavender er genstand for individuel vurdering,
- at objektiv indikation for værdiforringelse ved vurderingen ud over de individuelt betingede kriterier efter Regnskabsbekendtgørelsen § 52, stk. 2, omfatter alle de eksterne udviklinger, forhold og begivenheder (observerbare data), der øger sandsynligheden for tab på den type af Udlån og tilgodehavender, som Udlånet tilhører, jf. Regnskabsbekendtgørelsen § 53, stk. 3, og
- at de enkelte Udlån og tilgodehavender gøres til genstand for nedskrivning for alle de identificerede kriterier for objektiv indikation for værdiforringelse ud fra den sandsynlighed, hvormed de må forventes at reducere betalingsstrømmen fra Udlånet.

Udsteder gennemgår to gange om året samtlige Udlån og tilgodehavender med henblik på ny- eller revurdering af det aktuelle nedskrivningsbehov.

Nedskrivningsprocenten fastsættes for hvert Udlån og tilgodehavende på baggrund af sandsynligheden for misligholdelse.

Så snart et tab kan opgøres endeligt, afskrives tabet.

3.1.4. Finansielle modparter

Transaktioner med finansielle modparter foretages i forbindelse med placering af Udsteders egne midler og i forbindelse med overskudslikviditet fra de udstedte Obligationer. Transaktionerne vedrører kontantdeponeringer, værdipapirer samt finansielle instrumenter.

Indgåede finansielle kontrakter kan indebære en tabsrisiko, hvis kontrakten har positiv markedsværdi for Udsteder, og den finansielle modpart samtidig ikke kan opfylde sin del af aftalen. Under denne type risici hører også afviklingsrisici.

Retningslinjerne for styring af risici på finansielle modparter er fastlagt i en særskilt intern politik. Tildeling af risikorammer til finansielle modparter sker blandt andet på basis af ratings, tildelt af et anerkendt internationalt ratingbureau, når sådanne ratings foreligger. Udsteder lægger vægt på en høj kreditværdighed hos sine finansielle modparter, da en betydelig del af forretningsomfanget med modparterne består af lange kontrakter med en potentielt høj markedsværditilvækst.

Aftalegrundlaget for transaktioner med finansielle modparter er hovedsagligt baseret på markedskonforme standarder som for eksempel ISDA Master Agreement.

Det i punkt 3.1.3, beskrevne nedskrivningsprincip anvendes også ved mellemværender med finansielle modparter.

3.2. Markedsmæssige risici

Udsteder er som følge af sin forretningsaktivitet underlagt en række markedsmæssige faktorer, der kan påvirke Udsteders resultater i negativ retning. I det følgende gennemgås de væsentligste markedsmæssige risici.

3.2.1. Shippingmarkedet

Shipping er præget af betydelig konjunktur følsomhed, hvor udsving i skibsværdier er en kendt risiko i markedet for skibsfinansiering. Udbud og efterspørgsel for de enkelte skibstyper, transportbehovet for de forskellige lasttyper og de underliggende generelle økonomiske konjunkturer er en række af de faktorer, der kan påvirke skibsværdierne i nedadgående retning.

Faldende fragtrater og faldende markedsværdier for skibe, som er pantsat til sikkerhed for Udsteders Udlån, kan mindske den sikkerhed, der ligger til grund for Udsteders Udlån. Udsteder vil i perioder med sådanne markedsvilkår være udsat for en forøget risiko for tab.

Er ét eller flere skibe med faldende skibsværdi stillet til sikkerhed for Udlån finansieret ved udstedelse af SDO, vil et fald i skibsværdierne yderligere betyde, at Udsteder skal stille

supplerende sikkerhed for den del af Udlånet, der overstiger 70 pct. af pantets vurderede værdi. Er dette ikke muligt, vil de udstedte SDO miste betegnelsen SDO.

3.2.2. Finansielle risici

Udsteder er underlagt Obligationsbekendtgørelsens rammer for rente-, valutakurs- og likviditetsrisici. I tillæg hertil har Udsteders bestyrelse vedtaget en politik for styring af finansielle risici, der kan være mere restriktiv end Obligationsbekendtgørelsen.

Selvom Udsteder har begrænsede rente- og valutakursrisici, kan der opstå tab som følge af ændringer i renten eller i valutakurserne. Der kan ligeledes opstå tab, hvis der opstår et likviditetsmæssigt underskud mellem udstedte obligationer og foretagne Udlån. Udsteder er dog forpligtet til at sikre, at likviditetsunderskuddet til enhver tid beløbsmæssigt kan indeholdes i Udsteders basiskapital.

Udsteders portefølje af Udlån (en post af de risikovægtede aktiver) er i betydeligt omfang denomineret i USD. En stigning i USD-kursen overfor DKK betyder, at værdien af de risikovægtede aktiver opgjort i DKK stiger, hvorimod basiskapitalen, der er denomineret i DKK, er uændret. Dermed falder Udsteders solvensgrad.

3.2.3. Øvrige væsentlige markedsmæssige risici

Rating

Udsteders Issuer Rating og de ratede obligationer har i dag karakteren Aa3. Udsteders rating har været uforandret siden 1998. Moody's har imidlertid placeret Udsteders Issuer Rating samt udstedte ratede obligationer under review med mulighed for en nedjustering af ratingen. Der henvises yderligere til fondsbørsmeddelelse nr. 17/2009

Såfremt Moody's vælger at tildele Udsteder eller en Obligation en lavere rating end den nuværende, kan det påvirke kursen på Obligationerne negativt. For Udsteder kan resultatet af en nedjustering blive større finansieringsomkostninger. En nedjustering kan derfor påvirke Udsteders forretningsmuligheder og resultat negativt.

Konkurrence på markedet for skibsfinansiering

Konkurrencesituationen kan hen over tid ændre sig som følge af udviklingen i redernes efterspørgsel på finansiering samt långivernes antal og omfang af shippingaktiviteter.

Udsteder har ikke forventning om en forestående ændring af konkurrencesituationen, som kan påvirke Udsteders økonomiske stilling eller fremtidsudsigter væsentligt. Hvis konkurrencen intensiveres, kan det skabe et pres på kreditmarginalen og derved påvirke Udsteders indtjening i negativ retning.

Generelle markedsmæssige risici

Obligationerne er underlagt markedsmæssige forhold af generel karakter. Markedskursen på Obligationerne kan således påvirkes af samfundsøkonomiske faktorer, der ikke kan forudses på

tidspunktet for investeringen. En sådan ændring i Obligationernes markedskurs kan ske i løbetiden fra udstedelse til indfrielse af obligationerne.

Obligationernes omsættelighed og dermed den kurs, der kan opnås ved salg, afhænger af likviditeten i markedet for værdipapirhandel. Lav likviditet kan betyde øgede handelsspreads og deraf følgende lavere handelskurser ved salg af obligationer.

Likviditet på markedet for afdækning af valutakursrisici

Obligationerne er typisk denomineret i DKK, hvorimod Udsteders portefølje af Udlån i betydeligt omfang er denomineret i anden valuta end DKK. Afdækning af valutakursrisikoen og fremskaffelse af likviditet i anden valuta end DKK foregår ved brug af finansielle instrumenter, herunder valutaswaps. Ved udbetaling af Udlån i anden valuta end DKK er Udsteder derfor afhængig af et effektivt swapmarked, og en begrænset adgang til at omlægge provenuet af de udstedte obligationer til anden valuta end DKK kan medføre øgede finansieringsomkostninger eller tab af forretningsmuligheder.

Vurdering af skibspanter

I sin udlånsvirksomhed er Udsteder afhængig af, at der eksisterer uafhængige, kyndige skibsmæglere, der er i stand til at levere retvisende vurderinger af skibspanternes markedsværdi. Markedsvurderingerne anvendes blandt andet ved fastlæggelse af belåningsgraden på Udsteders Udlån og som grundlag for Udsteders halvårslige nedskrivninger på Udlån og tilgodehavender. Såfremt der ikke findes uafhængige, kyndige skibsmæglere, der er i stand til at levere retvisende vurderinger af skibspanternes markedsværdi inden for de skibstyper, som Udsteder har finansieret, øger det risikoen for, at Udsteder ikke kan håndhæve eventuelle rettigheder i henhold til låneaftalen, yder Udlån eller foretager eller undlader at foretage en nedskrivning på basis af en unøjagtig ansættelse af skibspanternes værdi.

3.3. Operationelle risici

Udsteder kan lide tab som følge af menneskelige fejl eller kriminelle handlinger, systemfejl eller andre eksterne begivenheder.

Udsteder søger at reducere de operationelle risici ved brug af forretningsgange, funktionsadskillelse og interne kontroller.

3.3.1. Dokumentrisici vedrørende udlånsvirksomheden

I forbindelse med Udsteders udlånsvirksomhed anvendes en omfattende lånedokumentation. Formålet er blandt andet at give Udsteder adgang til at realisere skibspantet i tilfælde af låntagers misligholdelse. Afhængig af hvor pantet er registreret, kan Udsteder have direkte adgang til at realisere eller være afhængig af en domstolsafgørelse, inden pantet kan realiseres. Hvis en domstolsafgørelse er nødvendig, vil realisering af et pant sædvanligvis først kunne ske efter en periode og være forbundet med øgede udgifter. Udsteders tabsrisiko vil i den situation forøges.

Ved låntagers misligholdelse kan Udsteder blive nødsaget til at foretage arrest eller udlæg i det pantsatte skib og realisere eventuelle yderligere sikkerheder. Arrest/udlæg søges da normalt foretaget i en jurisdiktion, der anerkender Udsteders krav og pant, og som beskytter Udsteders

interesser bedst muligt. Såfremt skibet i stedet sejler til en anden jurisdiktion, hvor de lokale myndigheder ikke umiddelbart anerkender Udsteders krav eller pant, kan tabsrisikoen forøges.

3.3.2. Driftsrisiko på overtagne panter

Udsteder kan under visse omstændigheder overtage pantsatte aktiver, hvorved Udsteder påtager sig en driftsrisiko ved pågældende aktiv i perioden frem til afhændelse af pantet. Der kan blandt andet ske skibsforlis eller miljøskader. Er der i sådanne tilfælde ikke tilstrækkelig forsikringsdækning, kan Udsteder blive påført et tab.

3.3.3. Risici vedrørende finansielle kontrakter

Rente- og valutakursrisici som følge af forskelle i vilkårene mellem Udsteders obligationsudstedelse og udlånsvirksomhed bliver i vid udstrækning afdækket ved anvendelse af finansielle instrumenter. Dokumentrisikoen relateret til disse kontrakter er søgt afdækket via brug af en internationalt anvendt og anerkendt standarddokumentation ISDA Master Agreement. Fejl i forbindelse med indgåelsen af den finansielle kontrakt og ved udarbejdelsen eller administrationen af dokumentationen, kan påføre Udsteder et tab.

3.3.4. Afviklingsrisici

Afviklingsrisici opstår ved udveksling af betalinger mellem Udsteder og andre finansielle modparter, når Udsteder skal afsende en betaling inden modydelsen, der kan være en betaling eller et andet finansielt aktiv, modtages. Misligholder den finansielle modpart sin del af aftalen, kan Udsteders betaling være tabt. Udveksles der betalinger henover flere tidszoner, hvilket eksempelvis er gældende ved betaling i DKK og modydelse i USD, kan tidsrummet fra betalingen afsendes til modydelsen modtages strække sig over flere timer. Tabsrisikoen for Udsteder stiger derved.

Udsteders afviklingsrisiko er søgt reduceret ved brug af systemer, clearingcentraler og interne procedurer, der reducerer tabsrisikoen.

3.4. Kapitalstyring

Udsteder skal i lighed med øvrige finansielle virksomheder overholde et solvenskrav, jf. Bekendtgørelsen.

Udsteder skal ligeledes overholde et individuelt fastsat solvensbehov, jf. Bekendtgørelsen. Solvensbehovet fastsættes af Udsteder og opgøres som den nødvendige basiskapital i procent af de risikovægtede aktiver, jf. Kapitaldækningsbekendtgørelsen. Der er metodefrihed ved fastsættelse af den nødvendige basiskapital og det individuelle solvensbehov. Finanstilsynet kan fastsætte et solvensbehov, der overstiger det af Udsteder opgjorte. Solvensbehovet kan ikke være mindre end det i lovgivningen eller af Finanstilsynet fastsatte solvenskrav.

3.4.1. Individuelt solvensbehov

Metoden til opgørelse af Udsteders solvensbehov indeholder en vurdering af Udsteders forretningsprofil, koncentration af risici og kontrolmiljø. I Udsteders metodevalg indgår blandt andet en stresstest af de risici, der har størst effekt på basiskapitalen og dermed på solvensgraden.

Basisprospekt for Obligationer udstedt af Danmarks Skibskredit A/S

For de finansielle risici stresstestes blandt andet på effekten af en stigende USD-kurs overfor DKK, en stigning i markedsrenten og et fald i aktiekurserne. Valg af forudsætninger for stresstesten er beskrevet i punkt 3.4.2.

Blandt andet med udgangspunkt i stresstestens forudsætninger, opgøres der specifikt et kapitalbehov til dækning af kreditmæssige risici, markeds-mæssige risici, operationelle risici og øvrige risici. Summen af kapitalbehovet for hver af de fire risikotyper er den nødvendige kapital.

Metoden til fastsættelse af det nødvendige basiskapital og det individuelle solvensbehov bestemmes af Udsteders bestyrelse og fastlægges minimum årligt. Udsteders nødvendige basiskapital og solvensbehov godkendes af Udsteders bestyrelse minimum kvartalsvist.

3.4.2. Stresstest

Udviklingen på de finansielle markeder, herunder specifikt udviklingen i markedsrenten, aktiekurserne og USD-kursen overfor DKK har betydning for Udsteders basiskapital og likviditet. Udviklingen i kreditkvaliteten i Udsteders portefølje af Udlån har ligeledes betydning for Udsteders basiskapital og likviditet. Med det formål at kvantificere effekten af en ændring i de nævnte faktorer for Udsteders basiskapital og likviditet, udfører Udsteder minimum kvartalsvist en intern stresstest.

Metoden, hvorefter der stresstestes, fastlægges af Udsteders bestyrelse minimum årligt. Resultatet af stresstesten rapporteres til Udsteders bestyrelse minimum kvartalsvist.

4. Lovgivningsmæssige rammer

Udsteder er et skibsfinansieringsinstitut, der er reguleret efter Loven, Bekendtgørelsen, Obligationsbekendtgørelsen og visse dele af Lov om finansiel virksomhed. Lovgivningen regulerer, hvorledes Udsteder kan finansiere Udlån, sætter grænser for afdragsprofiler og valutakurs-, rente- og likviditetsrisici samt opstiller kapitalkrav til Udsteder.

Udsteder er i henhold til § 4 i Loven underlagt tilsyn af Finanstilsynet. Der foretages inspektion på Udsteders adresse og modtages regelmæssig rapportering fra Udsteder.

Udsteder er undtaget fra EU's kreditinstitutdirektiv og dertil knyttede direktiver. Den vigtigste konsekvens af denne undtagelse er, at Udsteder ikke er underkastet en storkunde-grænse. Det betyder, at Udsteder ikke har lovbestemte grænser for det maksimale Udlån til en enkelt låntager. Bestyrelsen for Udsteder skal i stedet fastsætte regler for spredning af risici, herunder i udlånsvirksomheden. Spredningsreglerne er beskrevet i Udsteders årsrapport og på Udsteders hjemmeside www.skibskredit.dk.

Væsentlige lovbestemte regler for Udsteders aktiviteter er gennemgået nedenfor.

4.1. Obligationer

4.1.1. Obligationsudstedelse

Reglerne for Udsteders udstedelse af obligationer til finansiering af Udlån findes i Loven, Bekendtgørelsen og Obligationsbekendtgørelsen. De i reglerne angivne rammer for obligationsudstedelse er tilpasset Udsteders særlige forhold.

Obligationer udstedt af Udsteder omfatter kasseobligationer udstedt før 1. januar 2008, skibskreditobligationer udstedt efter 1. juli 2007 og kan omfatte SDO. Udsteder har på nuværende tidspunkt ikke ansøgt om tilladelse til at udstede SDO. Kasseobligationer er udstedt, og skibskreditobligationer bliver udstedt, i Institutet i øvrigt. SDO skal udstedes, og skibskreditobligationer kan udstedes, i selvstændige kapitalcentre, hvilket endnu ikke er sket. Institutet i øvrigt er at betragte som et kapitalcenter.

Udsteder finansierer sin virksomhed ved udstedelse af obligationer, optagelse af lån på penge- og kapitalmarkeder samt Udlån af egenkapital.

Den enkelte låntager hos Udsteder har ingen direkte forpligtelse over for obligationsejerne og obligationsejerne har ingen rettigheder over for enkelte låntagere eller pantsættere.

Risikovægtning

Lov om finansiel virksomhed indeholder regler om, hvilke aktiver forsikringsselskaber og pensionskasser må investere i til afdækning af deres forsikringsmæssige hensættelser. Obligationer udstedt af Udsteder kan udgøre op til 40 pct. af et forsikringsselskabs eller en pensionskasses forsikringsmæssige hensættelser. Tilsvarende regler findes i Investeringsforeningsloven. Heraf fremgår det, at en investeringsforening højst må investere 25 pct. af foreningens eller afdelingens

formue i obligationer udstedt af Udsteder. Obligationerne er optaget på EU-kommissionens liste over obligationer, der opfylder kravene til guldrandethed i artikel 22 (4) i UCITS-direktivet.

De nationale myndigheder har i henhold til en overgangsbestemmelse i CRD-direktivet bestemt, at obligationer, der blev udstedt af Udsteder i perioden frem til 31. december 2007, og som opfylder kravene i UCITS-direktivet, skal nyde samme lave risikovægt som SDO, uanset at disse obligationer ikke måtte opfylde kravene til SDO.

I henhold til Kapitaldækningsbekendtgørelsen har kasseobligationer og SDO begge en risikovægt på 10 pct., og skibskreditobligationer har en risikovægt på 20 pct.

4.1.2. Balancestyling

Udsteder skal i henhold til Obligationsbekendtgørelsen følge et balanceprincip og kan vælge et overordnet balanceprincip (kapitel 2 i Obligationsbekendtgørelsen) eller et specifikt balanceprincip (kapitel 3 i Obligationsbekendtgørelsen).

Valg af balanceprincip

Obligationerne udstedes på grundlag af det specifikke balanceprincip beskrevet i kapitel 3 i Obligationsbekendtgørelsen.

Såfremt Udsteder vælger at ændre balanceprincip for allerede udstedte obligationer, vil dette blive meddelt i et basis- eller tillægsprospekt. Såfremt Udsteder vælger at etablere et nyt kapitalcenter, vil valg af balanceprincip for dette kapitalcenter blive meddelt gennem et basis- eller tillægsprospekt.

Det specifikke balanceprincip

Reglerne om det specifikke balanceprincip indebærer følgende for Udsteder:

- Forskellene mellem de fremtidige udbetalinger på udstedte obligationer samt finansielle instrumenter til afdækning af betalingsforskelle og de fremtidige indbetalinger på pantebreve, Udlån til offentlige myndigheder eller mod offentlig garanti, tilladte placeringer i henhold til Obligationsbekendtgørelsen samt finansielle instrumenter til afdækning af betalingsforskelle skal kunne opgøres på daglig akkumuleret tilbagediskonteret basis for alle fremtidige ind- og udbetalinger.
- Et fremtidigt likviditetsunderskud for Udsteder som følge af, at udbetalingerne overstiger indbetalingerne, må ikke overstige Udsteders basiskapital. Likviditetsunderskud for Udsteder omfatter imidlertid ikke likviditetsunderskud, der modsvares af likviditetsplaceringer, såfremt disse er anbragt i sikre og likvide værdipapirer eller som indskud i kreditinstitutter med hjemsted i zone A med en opsigelsesfrist på op til 12 måneder.
- Renterisikoen, som Udsteder påtager sig som følge af de nævnte betalingsforskelle, må højst udgøre et beløb svarende til 1 pct. af Udsteders basiskapital. Betalingsforskelle omfatter ikke betalingsoverskud som følge af, at låntager betaler sine ydelser eller dele heraf på et tidligere tidspunkt end Udsteders betalinger til ejerne af de bagvedliggende

obligationer, når låntager ikke har krav på en kompenserende betaling herfor. Renterisikoen opgøres for hver valuta, hvor Udsteder har betalingsforskelle, som det største fald i nutidsværdien opgjort på seks i Obligationsbekendtgørelsen nærmere angivne måder.

- Renterisikoen på Udsteders Fondsbeholdning må ikke overstige 8 pct. af Udsteders basiskapital.
- Valutakursrisikoen på Udsteders Fondsbeholdning må maksimalt udgøre 2 pct. af Udsteders basiskapital med tillæg af den samlede valutakursrisiko på nedskrivninger på Udlån i fremmed valuta. Valutakursrisikoen opgøres ved anvendelse af Valutakursindikator 2. Nettopositioner i valutaer, der ikke indgår i Valutakursindikator 2, må for hver enkelt valuta ikke overstige DKK 30 mio.

Specifikke regler om balanceprincip ved udstedelse af SDO

Engagementer hidrørende fra finansielle instrumenter med kreditinstitutter til risikoafdækningsformål som modpart skal rummes inden for den generelle grænse fra CRD-direktivet på 15 pct. for alle kreditinstitutfordringer. Eventuelle overskridelser heraf skal straks modsvares af supplerende sikkerhedsstillelse i aktiver omfattet af § 152 c, stk. 1, nr. 3 og 4, i Lov om finansiell virksomhed.

Finansielle instrumenter, som anvendes til at afdække risici mellem aktiver og udstedte Obligationer, skal for at indgå i dækningsgrundlaget være indgået med en modpart kvalificeret til 20 pct. vægtning iht. bilag 3, nr. 11, litra a, i Kapitaldækningsbekendtgørelsen.

Placering af likviditet

Udsteder kan udstede Obligationer som en forhåndsemission af indgåede fastkursaftaler eller som blokemission på baggrund af Udsteders afgivne lånetilbud og en skønnet Udlånsaktivitet. Overskydende midler fra en blokemission må ikke overstige summen af Udsteders afgivne lånetilbud samt virksomhedens kernekapital og skal, indtil Udlån kan ske, indtil beløbet kan udbetales, eller indtil de bagvedliggende obligationer indfries, holdes adskilt fra Udsteders øvrige midler og anbringes i sikre og likvide værdipapirer eller som indskud i kreditinstitutter med hjemsted i zone A med en opsigelsesfrist på op til 12 måneder.

Udsteder skal mindst have anbragt midler i nedenstående aktiver svarende til 60 pct. af kravet til Udsteders basiskapital:

1. Indskud i centralbanker i zone A.
2. Obligationer og gældsbreve udstedt eller garanteret af regeringer eller regionale myndigheder i zone A.
3. Realkreditobligationer samt andre obligationer udstedt af et kreditinstitut i et land inden for Den Europæiske Union eller et land, som Fællesskabet har indgået aftale med på det finansielle område, som frembyder tilsvarende sikkerhed.
4. Obligationer optaget til handel på et NASDAQ OMX Copenhagen A/S udstedt af internationale organisationer, der som medlem har mindst et af medlemslandene i Den Europæiske Union

5. Ikke efterstillet indskud i kreditinstitutter, der er meddelt tilladelse i et land inden for Den Europæiske Union eller et land, som fællesskabet har indgået aftale med på det finansielle område.
6. Ikke efterstillet indskud i kreditinstitutter, der er meddelt tilladelse i USA, og som har opnået den bedste eller næstbedste rating af internationale anerkendte ratingbureauer.
7. Ikke efterstillede særligt likvide obligationer, som er udstedt af kreditinstitutter som anført under nr. 5 og 6 ovenfor og er optaget til handel på et NASDAQ OMX Copenhagen A/S, som er godkendt af en kompetent myndighed.

Nr. 6 og 7 ovenfor må samlet for Udsteder maksimalt udgøre 25 pct. af de midler, der skal anbringes i de ovenfor angivne aktiver.

4.1.3. Lovfæstet fortrinsstilling ved konkurs

Specifikt ved udstedelse i kapitalcentre

Erklæres Udsteder konkurs, følger det af Loven, at kapitalcentrenes midler opgjort efter fradrag af udgifter til konkursboets behandling og lign., herunder udgifter til kurator, personale m.v., anvendes til betaling af krav fra indehavere af skibskreditobligationer og SDO i det pågældende kapitalcenter og krav på renter, der er påløbet fra konkursdekretets afsigelse, på de nævnte fordringer. Herefter dækkes den gæld, som Udsteder har optaget til brug for at stille supplerende sikkerhed for udstedte SDO. Overskydende midler indgår i konkursmassen, jf. Konkurslovens § 32.

Indehaverne af SDO og skibskreditobligationer udstedt i et kapitalcenter kan alene rette deres krav mod det pågældende kapitalcenter, idet udækkede retskrav dog i henhold til Lovens § 3c, stk. 5 kan søges fyldestgjort i konkursmassen efter § 96 krav.

Erklæres Udsteder konkurs, sidestilles modparter på de finansielle instrumenter indgået til afdækning af risici i et kapitalcenter konkursretligt med indehaverne af obligationer i det pågældende kapitalcenter, hvis det i aftalen om det finansielle instrument er bestemt, at Udsteders betalingsstandsning eller konkurs ikke er misligholdelsesgrund, jf. Lovens § 3a, stk. 3.

Specifikt ved udstedelse i Instituttet i øvrigt

Erklæres Udsteder konkurs, følger det af Loven, at midlerne opgjort efter fradrag af udgifter til konkursboets behandling og lign., herunder udgifter til kurator, personale m.v., i Instituttet i øvrigt anvendes til betaling af krav fra indehavere af kasseobligationer og skibskreditobligationer, der ikke er udstedt gennem et kapitalcenter, og krav på de renter, der er påløbet fra konkursdekretets afsigelse, på de nævnte fordringer. Midler, der anvendes som netop beskrevet, kan dog højst udgøre de til kasseobligationerne eller skibskreditobligationerne svarende aktiver, herunder de Udsteder tilhørende pantebreve, indskud, værdipapirer og et beløb svarende til 8 pct. af den risikovægtede værdi af de aktiver, der svarer til de kasseobligationer og skibskreditobligationer, som Udsteder måtte have udstedt uden for kapitalcentre. Overskydende midler indgår herefter i konkursmassen, jf. Konkurslovens § 32.

Modparter på finansielle instrumenter indgået til afdækning af risici mellem Udlån og kasseobligationer eller skibskreditobligationer, der ikke er udstedt gennem et kapitalcenter, sidestilles konkursretligt med indehaverne af kasseobligationer eller skibskreditobligationer, der er

udstedt i Instituttet i øvrigt, hvis det i aftalen om det finansielle instrument er bestemt, at Udsteders betalingsstandsning eller konkurs ikke er misligholdelsesgrund, jf. Lovens § 3a, stk. 3.

Generelt ved konkurs

Indehavere af kasseobligationer, skibskreditobligationer eller SDO eller långivere af supplerende kapital kan ikke gøre afsigelse af konkursdekret over Udsteder gældende som årsag til førtidig indfrielse af betalingsforpligtelser. Afsigelse af konkursdekret over Udsteder fratager ikke Udsteders låntageres ret til at foretage hel eller delvis indfrielse af Udlån i overensstemmelse med de indfrielsesvilkår, der gælder for Udlånet.

Konkursboet kan ikke erlægge en ydelse til opfyldelse af krav fra indehavere af kasseobligationer, skibskreditobligationer eller SDO på et tidligere tidspunkt, end Udsteder var berettiget til at frigøre sig ved erlæggelse af ydelsen. Kurator skal i videst muligt omfang ved udførelsen af sit hverv fortsætte eller genoptage honoreringen af Udsteders forpligtelser i form af renter og afdrag over for indehavere af kasseobligationer, skibskreditobligationer eller SDO og krav fra fordringshavere i henhold til aftaler om finansielle instrumenter indgået af Udsteder til at afdække risici mellem aktiver og udstedte obligationer. I det omfang der ikke er tilstrækkelige midler, betales renter, før udtrækninger eller anden betaling af afdrag foretages.

Der kan ikke ske overførsel af midler fra et kapitalcenter til et andet eller til Instituttet i øvrigt efter anmeldelse af betalingsstandsning eller afsigelse af konkursdekret. Det beløb, indehavere af kasseobligationer, skibskreditobligationer, SDO og andre værdipapirer har separatistret til, udgøres således af et kapitalcenters til enhver tid værende aktiver opgjort efter fordeling af indtægter og udgifter.

4.2. Kapitaldækning

Udsteder skal have en basiskapital, der udgør mindst 8 pct. af de risikovægtede aktiver (solvenskravet), jf. Bekendtgørelsen. Metoden til opgørelse af Udsteders solvensgrad er ikke fuldt ud identisk med metoden til opgørelse af solvensgraden i penge- og realkreditinstitutter. Finanstilsynet kan fastsætte et solvenskrav, der er højere end det lovmæssigt fastsatte.

Udsteder har ansøgt om hybrid kernekapital via lov om statsligt kapitalindskud i kreditinstitutter (lovbekendtgørelse nr. 67 af 3. februar 2009 med senere ændringer), jf. punkt 4.2.1.

Udsteder skal udover solvenskravet overholde et individuelt fastsat solvensbehov, se yderligere punkt 3.4.1.

Specifikt ved udstedelse i kapitalcentre

Solvenskravet skal være opfyldt for hvert enkelt kapitalcenter. Opfylder et kapitalcenter ikke solvenskravet, skal der overføres midler fra Instituttet i øvrigt til pågældende kapitalcenter, medmindre Instituttet i øvrigt dermed ikke selv kan leve op til solvenskravet. Overskydende kapital kan overføres fra de enkelte kapitalcentre til Instituttet i øvrigt.

4.2.1. Bankpakke II

Med lov om statsligt kapitalindskud i kreditinstitutter (lovbekendtgørelse nr. 67 af 3. februar 2009 med senere ændringer) er der etableret en ordning, hvorefter kreditinstitutter kan ansøge staten om at indskyde kapital i instituttet på visse vilkår og betingelser. Kapitalindskuddet ydes i form af hybrid kernekapital på nærmere fastsatte vilkår.

Udsteder har ansøgt om hybrid kernekapital for DKK 1,98 mia., svarende til en forøgelse af kernekapitalprocenten med 3 procentpoint pr. 31. december 2008 og dermed det maksimale tilladte beløb. Formålet med optagelse af hybrid kernekapital er at tilvejebringe ny Udlånskapacitet til Udsteders låntagere og samtidig opretholde en solvens, der bevarer sikkerheden for investorerne. Først i løbet af 2. halvår 2009 forventes der at blive truffet beslutning om, hvor stort et beløb der ønskes optaget i hybrid kernekapital.

4.3. Udlån

4.3.1. Udlån og sikkerhedsstillelse

Udsteders udlånsvirksomhed er underlagt en række øvrige regler og vilkår, hvoraf nedenstående kan fremhæves.

Udsteders formål

Udsteders formål fremgår af § 2 i Udsteders vedtægter:

”Selskabets formål er at drive skibsfinansieringsvirksomhed i Danmark. Herudover kan Selskabet drive international skibsfinansiering, så længe virksomheden i Danmark ikke unødigt begrænses herved.”

Udsteder må ikke udøve anden virksomhed end skibsfinansieringsvirksomhed og dertil knyttede finansielle ydelser. Denne virksomhed omfatter finansiering af:

- Nybygning og ombygning af skibe.
- Køb, salg og refinansiering af skibe.

Udsteder kan dog midlertidigt drive anden virksomhed til afvikling af forud indgåede Udlån. Udsteder kan helt eller delvis udøve sin skibsfinansieringsvirksomhed gennem datterselskaber underlagt tilsyn af Finanstilsynet, og Udsteder kan stille garantier i overensstemmelse med formålet for Udsteders virke.

Løbetid og afdragsprofil

Ifølge Bekendtgørelsen kan løbetiden for de af Udsteder ydede Udlån højst udgøre 15 år dog for byggelån højst 4 år. Fastsættelse af løbetiden for Udlån skal ske under behørig hensyntagen til skibstypens gennemsnitlige levetid, det konkrete skibs alder og stand m.v.

Besigtigelse af skibspanter

Bestyrelsen skal i henhold til Bekendtgørelsen fastsætte retningslinjer for besigtigelse af skibene. Disse retningslinjer skal være offentliggjort på Udsteders hjemmeside og i ledelsesberetningen.

Som supplement til de halvårslige markedsvurderinger som nævnt i punkt 3.1.1., bliver der stikprøvevis foretaget fysisk besigtigelse af de finansierede skibe. Besigtigelsen kan både foretages i løbet af finansieringsperioden eller forud for afgivelse af tilbud på finansiering af brugte skibe. Ved finansiering af brugte skibe er der fokus på alder og vedligeholdelse.

Værdiansættelse

Bestyrelsen skal i henhold til Bekendtgørelsen fastsætte retningslinjer for værdiansættelsen af pantsatte skibe, herunder anvendelse af uafhængige vurderinger. Disse retningslinjer skal være offentliggjort på Udsteders hjemmeside og i ledelsesberetningen.

For skibe, der stilles til sikkerhed for Udlån, der dækker udstedelse af kasseobligationer, skibskreditobligationer og SDO, skal værdiansættelse til brug for sikkerhedsstillelse ligge inden for det beløb, som en kyndig erhverver med kendskab til de særlige pris- og markedsvilkår for den pågældende skibstype må skønnes at ville betale for skibet inden for en relevant salgsperiode dog højst 12 måneder (markedsværdi). Skibets værdi til brug for sikkerhedsstillelse skal fastsættes tidligst på det tidspunkt, hvor Udsteder afgiver lånetilbud, og senest når Udsteder udbetaler Udlånet.

Udsteder skal mindst to gange årligt værdiansætte hvert enkelt skib for at sikre at belåningsgrænsen overholdes. Værdiansættelsen kan foretages af Udsteder eller af en ekstern vurderingssagkyndig. Foreligger der særlige omstændigheder, skal Udsteder værdiansætte det enkelte skib oftere.

Forsikring

Skibe, som stilles til sikkerhed for Udlån, der dækker udstedelse af SDO, skal være tilstrækkeligt forsikrede. Udsteder har udarbejdet procedurer til overvågning heraf.

Udsteder stiller samme krav om forsikring af skibe, som stilles til sikkerhed for Udlån, der dækker udstedelse af kasseobligationer og skibskreditobligationer. Se yderligere punkt 3.1.2.

4.3.2. Belåningsgrænser og merbelastning

Udsteder kan yde Udlån op til 70 pct. af det pantsatte skibs eller de pantsatte skibes værdi. Udsteder kan dog på visse betingelser yde Udlån udover 70 pct. af værdien mod anden sikkerhedsstillelse og/eller mod merbelastning som beskrevet nedenfor.

Merbelastning indebærer, at der for denne del af långivningen foretages et beregningsmæssigt fradrag i Udsteders kernekapital i et kapitalcenter eller i Institutet i øvrigt i forbindelse med solvensopgørelsen. Fradraget svarer til den del af det pågældende Udlån, der overstiger 70 pct. af de(t) pantsatte skib(e)s værdi på opgørelsestidspunktet.

Beregningen af merbelastningen foretages på grundlag af en af Udsteder foretaget eller godkendt vurdering på grundlag af uafhængige mæglervurderinger af pantets markedsværdi. Den maksimale merbelastning på et Udlån fastsættes i DKK ved Udlånets bevilling eller senest ved Udlånets udbetaling. Reglerne om fastsættelse af maksimal merbelastning gælder både for allerede udstedte kasseobligationer og ved udstedelse af skibskreditobligationer samt SDO.

Ved Udlån, der er ydet ud over 70 pct. af pantets vurderede værdi, gælder der forskellige regler afhængigt af, om de(t) pantsatte skib(e) er stillet til sikkerhed for Udlån, der dækker udstedelse af kasseobligationer og skibskreditobligationer, eller om de(t) pantsatte skib(e) stilles til sikkerhed for Udlån, der dækker udstedelse af SDO. For kasseobligationer og skibskreditobligationer er der ikke krav om løbende overholdelse af belåningsgrader, som det er tilfældet ved SDO.

Nedenstående beskriver reglerne for de enkelte obligationstyper.

Specifikt ved udstedelse af skibskreditobligationer

Långivning ud over 70 pct. men inden for 100 pct. af de(t) finansierede skib(e)s eller andre skibes værdi fastsat til brug for sikkerhedsstillelsen, kan kun ydes mod, at der for denne del af Udlånet

- stilles anden sikkerhed af særlig god bonitet, som defineret i Bekendtgørelsens § 14, eller
- foretages merbelastning af Udsteders solvens.

Udlån mod registreret pant i det finansierede skib inden for 80 pct. af det af Erhvervs- og Byggestyrelsen godkendte maksimale finansieringsgrundlag kan dog ydes uden sikkerhed af særlig god bonitet eller merbelastning, såfremt

- Udlånet er ydet i overensstemmelse med de i "Aftale mellem den danske stat v/Økonomi- og Erhvervsministeren og Danmarks Skibskreditfond" dateret 13. juni 2003 fastsatte betingelser, og
- låntagerens kreditværdighed vurderes at være særlig god.

Byggelån til brug for finansiering af ny- eller ombygning af skibe, kan uanset ovenstående ydes uden pant i skib, mod at der

1. stilles sikkerhed af særlig god bonitet, som defineret i Bekendtgørelsens § 14,
2. foretages merbelastning af Udsteders solvens, eller
3. stilles de i Bekendtgørelsens § 13, stk. 2 og 3, anførte særlige sikkerheder.

Byggelån omfattet af punkt 3 ovenfor indgår ved opgørelsen af Udsteders kapitaldækning med en vægt på 2,0, og summen af byggelån må ikke overstige 125 pct. af den solvensmæssige overdækning (den del af kernekapitalen, der overstiger kravet til basiskapitalen).

Specifikt ved udstedelse af SDO

Værdien af de aktiver, der dækker de udstedte SDO, skal til enhver tid mindst svare til værdien af de udstedte SDO, og pantsikkerheden for det enkelte Udlån skal til enhver tid overholde lånegrænsen herfor.

Långivning ud over 70 pct. men inden for 100 pct. af det finansierede skibs eller de finansierede skibes værdi fastsat til brug for sikkerhedsstillelsen, kan kun ydes mod, at Udsteder for denne del af Udlånet

- stiller supplerende sikkerhed i de aktivtyper, der er opregnet i § 152 c, stk. 1, nr. 2-7, i lov om finansiel virksomhed, og

- foretager merbelastning af solvensen.

Udlån mod registreret pant i det finansierede skib inden for 80 pct. af det af Erhvervs- og Byggestyrelsen godkendte maksimale finansieringsgrundlag kan ydes uden merbelastning, såfremt

- Udlånet er ydet i overensstemmelse med de i "Aftale mellem den danske stat v/Økonomi- og Erhvervsministeren og Danmarks Skibskreditfond" dateret 13. juni 2003 fastsatte betingelser, og
- låntagerens kreditværdighed vurderes at være særlig god.

Der skal dog fortsat stilles supplerende sikkerhed i de aktivtyper, der er opregnet i § 152 c, stk. 1, nr. 2-7, i lov om finansiel virksomhed, for den del af långivningen, der overstiger 70 pct. af det finansierede eller de finansierede skibes værdi.

Byggelån til ny- og ombygning af skibe kan ydes på grundlag af det færdigbyggede skibs forventede markedsværdi, såfremt der stilles garanti for, at Udlånet vil blive indfriet, hvis Udlånet ikke efter udløb af fristen for byggeriets færdiggørelse kunne være ydet med det bevilligede Udlån.

Hvis værdien af et kapitalcenters aktiver ikke længere mindst svarer til værdien af de udstedte SDO, skal Udsteder overføre supplerende sikkerhed til kapitalcenteret. Hvis Udsteder ikke stiller supplerende sikkerhed, mister alle obligationer udstedt i det pågældende kapitalcenter betegnelsen SDO. Hvis obligationerne efterfølgende på ny opfylder kravene til SDO, kan Finanstilsynet tillade, at obligationerne på ny betegnes SDO.

4.4. MiFID

Udsteder udsteder løbende obligationer, der optages til handel og officiel notering på NASDAQ OMX Copenhagen A/S, men Udsteder sælger alene obligationerne til godkendte modparter, der har mulighed for at videresælge Obligationerne. Udsteder er således ikke omfattet af de danske regler, der gennemfører MiFID-direktivet. Dette indebærer blandt andet, at Udsteder ikke er undergivet bekendtgørelse nr. 809 af 29. juni 2007 om investorbeskyttelse ved værdipapirhandel.

5. Mindstekrav til oplysninger i registreringsdokumentet for Obligationerne

5.1. Ansvarlige

5.1.1.

Bestyrelsen den 24. august 2009:

Per Skovhus
Bankdirektør
Formand

Jens Thomsen
Nationalbankdirektør
Næstformand

Fatiha Benali
Økonomidirektør

Thorkild H. Christensen
Adm. direktør

Flemming Ipsen
Direktør

Michael Rasmussen
Bankdirektør

Erling Garrelts
Regnskabs- og personalechef

Lisbeth N. Pedersen
Assistant Relationship Manager

Henrik R. Søgaaard
Senior Relationship Manager

Direktion den 24. august 2009:

Erik I. Lassen
Adm. direktør

Per Schnack
Direktør

5.1.2.

De ansvarlige for oplysningerne i Prospektet jf. punkt 5.1.1 erklærer at have gjort deres bedste for at sikre, at oplysningerne i Prospektet efter deres bedste vidende er i overensstemmelse med fakta, og at der ikke er udeladt oplysninger, som kan påvirke dets indhold.

Oplysningerne i nærværende Prospekt skal læses i sammenhæng med de endelige vilkår samt de offentliggjorte dokumenter, der henvises til i Prospektet.

5.2. Revisorer

5.2.1.

Udsteders revisor er:

Deloitte
Statsautoriseret Revisionsaktieselskab
Weidekampsgade 6
2300 København S

Selskabets revisor er medlem af Foreningen af statsautoriserede revisorer.

Udsteder er ikke lovmæssigt forpligtet til at have og har for tiden ikke en intern revision. Til understøttelse af revisors arbejde er der oprettet en intern kontrolfunktion, der refererer til direktionen.

5.2.2.

KPMG C. Jespersen Statsautoriseret Revisionsinteressentskab er udtrådt af revisionen den 23. april 2007, som følge af at Udsteder ikke længere er forpligtiget til at have to revisorer.

5.3. Udvalgte regnskabsoplysninger

5.3.1.

For regnskabsoplysninger for Udsteder henvises til Udsteders reviderede årsrapporter fra 2007 og 2008. Årsrapporterne er offentliggjort via NASDAQ OMX Copenhagen A/S.

5.3.2.

For regnskabsoplysninger vedrørende midlertidige perioder for Udsteder henvises til Udsteders halvårsrapporter fra 2008 og 2009. Halvårsrapporterne, der ikke er reviderede, er offentliggjort via NASDAQ OMX Copenhagen A/S. Udsteder offentliggør ikke kvartalsrapporter.

5.4. Risikofaktorer

For oplysninger om risikofaktorer, der kan påvirke Udsteders evne til at opfylde sine forpligtelser i forbindelse med udstedelse af obligationer, henvises til afsnit 3.

5.5. Oplysninger om udsteder

5.5.1. Udsteders historie og udvikling

5.5.1.1.

Udsteders registrerede navn er Danmarks Skibskredit A/S.

Udsteder driver tillige virksomhed under følgende binavn:

Basisprospekt for Obligationer udstedt af
Danmarks Skibskredit A/S

Danmarks Skibskreditfond A/S (Danmarks Skibskredit A/S)
Danish Ship Finance A/S (Danmarks Skibskredit A/S)
Dansk Skibsfinansiering A/S (Danmarks Skibskredit A/S).

5.5.1.2.

Udsteders registrerede hjemsted er Sankt Annæ Plads 3, 1250 København K.

Udsteders CVR-nr. er 27 49 26 49.

5.5.1.3.

Danmarks Skibskredit A/S er stiftet den 22. december 2003 men indledte sin skibsfinansieringsvirksomhed i 1961 i regi af Danmarks Skibskreditfond. Danmarks Skibskreditfond blev stiftet den 6. juni 1961 af danske banker, forsikringsselskaber, rederier, værfter – repræsenteret ved disses brancheforeninger – og Danmarks Nationalbank.

I 2005 blev Danmarks Skibskreditfond omdannet til aktieselskab. Omdannelsen skete via en fusion med et helejet datterselskab, der herefter blev det fortsættende selskab.

Fusionen mellem Danmarks Skibskreditfond og Danmarks Skibskredit A/S tog afsæt i rammeaftale af den 17. januar 2005, indgået mellem Danmarks Skibskreditfond, Økonomi- og Erhvervsministeriet og Danmarks Nationalbank. Aftalen fastlagde rammerne for omdannelsen af Danmarks Skibskreditfond til aktieselskab. Hovedsigtet med omdannelsen var at modernisere rammerne for Selskabets fremtidige virke, herunder en delvis tilpasning af regelsættet til de regler, der gælder for øvrige finansielle virksomheder.

5.5.1.4.

Udsteder er et dansk registreret aktieselskab, som opererer under dansk lovgivning. Øverste myndighed er generalforsamlingen. For yderligere gennemgang af lovgivningen, som Udsteder fungerer under, henvises til afsnit 4.

Udsteders registrerede domicil er:

Sankt Annæ Plads 3
DK-1250 København K
Telefonnummer: (+45) 33 33 93 33
E-mail adresse: danmarks@skibskredit.dk
Internetside: www.skibskredit.dk

5.5.1.5.

Der er ikke for nylig indtruffet begivenheder, som er væsentlige ved bedømmelsen af Udsteders solvens.

5.5.2. Investeringer

5.5.2.1.

Der er ikke foretaget væsentlige investeringer siden Udsteders halvårsrapport for 2009, der er offentliggjort via NASDAQ OMX Copenhagen A/S.

5.5.2.2.

Udsteder har ikke forpligtet sig til at foretage væsentlige investeringer i fremtiden.

5.5.2.3.

Udeladt.

5.6. Forretningsoversigt

5.6.1. Hovedvirksomhed

5.6.1.1.

Udsteder har til formål at drive skibsfinansieringsvirksomhed i Danmark. Herudover driver Udsteder international skibsfinansieringsvirksomhed, så længe virksomheden i Danmark ikke unødigt begrænses herved.

5.6.1.2.

Udsteder har ikke for nylig lanceret nye produkter eller nye former for virksomhed af væsentlig karakter.

5.6.2. Væsentligste markeder

Udsteder driver primært skibsfinansieringsvirksomhed i Danmark. Herudover driver Udsteder international skibsfinansieringsvirksomhed, så længe virksomheden i Danmark ikke unødigt begrænses herved. De væsentligste markeder udover Danmark er resten af Europa, Nordamerika og Asien.

5.6.3.

Prospektet indeholder ikke udtalelser fra Udsteder om Udsteders konkurrencesituation.

5.7. Organisationsstruktur

5.7.1.

Udsteder indgår ikke i en koncern.

Udsteder ejer p.t. ingen datterselskaber men kan fra tid til anden overtage selskaber som led i omstrukturering og afvikling af nødlidende Udlån.

5.7.2.

Udeladt.

5.8. Trendoplysninger

5.8.1.

Udsteder erklærer, at der ikke er sket en forværring i Udsteders fremtidsudsigter siden offentliggørelsen af halvårsrapporten 2009.

5.8.2.

Der foreligger ikke kendte tendenser, usikkerhed, krav, forpligtelser eller begivenheder, der med rimelighed kan forventes at få en væsentlig indflydelse på Udsteders fremtidsudsigter for det igangværende regnskabsår.

5.9. Resultatforventninger eller –prognoser

5.9.1.

Der indgår ikke en resultatprognoser eller –forventninger i dette Prospekt.

5.9.2.

Udeladt.

5.9.3.

Udeladt.

5.10. Bestyrelse, direktion og tilsynsorganer

5.10.1.

Udsteders bestyrelse har følgende medlemmer. For hvert enkelt medlem er angivet de væsentligste aktiviteter, som ikke udføres hos Udsteder men har betydning for Udsteder:

Per Skovhus (formand)

Bankdirektør i Danske Bank A/S, Holmens Kanal 2-12, DK-1092 København K

Medlem af bestyrelsen i Realkredit Danmark

Næstformand for bestyrelsen i Finansrådet

Jens Thomsen (næstformand)

Nationalbankdirektør i Danmarks Nationalbank, Havnegade 5, DK-1093 København K

Medlem af Det Finansielle Virksomhedsråd

Fatiha Benali

Økonomidirektør i Tryg Vesta A/S, Klausdalsbrovej 601, DK- 2750 Ballerup

Basisprospekt for Obligationer udstedt af
Danmarks Skibskredit A/S

Thorkil H. Christensen

Adm. direktør i Danske Maritime, Amaliegade 33, DK- 1256 København K
Næstformand for bestyrelsen i Den Danske Maritime Fond

Flemming Ipsen

Direktør i A.P. Møller-Mærsk A/S, Esplanaden 50, DK- 1098 København K
Næstformand for bestyrelsen i Voldgiftsinstituttet

Michael Rasmussen

Bankdirektør i Nordea Bank Danmark A/S, Christiansbro, Strandgade 3, DK- 0900 København C
Formand for bestyrelsen i Nordea Kredit Realkreditaktieselskab

Formand for Nordea Finance

Formand for Industrialiseringsfondene for Udviklings-, Øst- og Vækstlande
(IFU IØ og IFV)

Medlem af bestyrelsen i LR Realkredit A/S

Medlem af bestyrelsen i PBS A/S & PBS Holding A/S

Medlem af bestyrelsen i Multidata A/S & Multidata Holding A/S

Medlem af bestyrelsen i Karl Pedersens og Hustrus Industrifond

Erling Garrelts

Regnskabs- og Personalechef i Danmarks Skibskredit A/S, Sankt Annæ Plads 3, DK- 1250
København K

Udfører ikke væsentlige aktiviteter, der ikke udføres hos Udsteder, men som har betydning for
Udsteder.

Henrik Rohde Søgaard

Senior Relationship Manager i Danmarks Skibskredit A/S, Sankt Annæ Plads 3, DK- 1250
København K

Udfører ikke væsentlige aktiviteter, der ikke udføres hos Udsteder, men som har betydning for
Udsteder.

Lisbeth Navntoft Pedersen

Assistant Relationship Manager i Danmarks Skibskredit A/S, Sankt Annæ Plads 3, DK- 1250
København K

Udfører ikke væsentlige aktiviteter, der ikke udføres hos Udsteder, men som har betydning for
Udsteder.

Udsteders direktion udgøres af:

Erik I. Lassen

Administrerende direktør i Danmarks Skibskredit A/S, Sankt Annæ Plads 3, DK- 1250 København
K

Udfører ikke væsentlige aktiviteter, der ikke udføres hos Udsteder, men som har betydning for
Udsteder.

Per Schnack

Direktør i Danmarks Skibskredit A/S, Sankt Annæ Plads 3, DK- 1250 København K

Udfører ikke væsentlige aktiviteter, der ikke udføres hos Udsteder, men som har betydning for
Udsteder.

Udsteder har ikke etableret tilsynsorganer.

5.10.2. Bestyrelse, direktion og tilsynsorganer - interessekonflikter

Udsteder gør opmærksom på, at Udsteder har forretnings samarbejde med stort set samtlige de virksomheder, hvor de generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer er ansat. Alle forretningsmellemværender er på sædvanlige 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.

Udsteder gør endvidere opmærksom på, at der blandt medlemmerne af Udsteders bestyrelse er repræsentanter for virksomheder, som er konkurrenter til Udsteder på det danske og internationale marked for skibsfinansiering, udsteder af obligationer på NASDAQ OMX Copenhagen A/S eller låntager hos Udsteder.

For at undgå, at der opstår interessekonflikter, har Udsteder regler om habilitet og interne procedurer, der har til hensigt at modvirke misbrug af intern viden om Udsteders forhold.

5.11. Bestyrelsens arbejdspraksis

5.11.1.

Udsteder har nedsat et lovpligtigt revisionsudvalg. Revisionsudvalget nedsættes af bestyrelsen, og medlemmerne findes blandt bestyrelsens medlemmer. Udvalget består af økonomidirektør Fatiha Benali, direktør Flemming Ipsen og bankdirektør Michael Rasmussen.

Udvalgets formål er at bistå bestyrelsen med at:

- Overvåge regnskabsaflæggelsesprocessen
- Overvåge om Udsteders interne kontrolsystemer og risikostyringssystemer fungerer effektivt
- Overvåge den lovpligtige revision af årsregnskabet
- Overvåge og kontrollere revisors uafhængighed, herunder særlig levering af yderligere tjenesteydelser til Udsteder.

Udvalgets ansvar er at assistere bestyrelsen med at opfylde dennes ansvar i relation til de nævnte områder. Udvalget er således ikke et besluttende men et forberedende og overvågende organ.

Udvalget rapporterer jævnligt til bestyrelsen om udførelsen af sit hverv og sine ansvarsområder. Rapporteringen sker mundtligt på bestyrelsens møder eller i form af mødereferater.

5.11.2.

Der findes ikke lovmæssige regler for god virksomhedsledelse for et obligationsudstedende skibsfinansieringsinstitut, hvis aktier ikke er børsnoterede. Bestyrelsen har imidlertid udarbejdet retningslinjer, der kan findes på Udsteders internetside www.skibskredit.dk.

5.12. Større aktionærer

5.12.1.

Udsteder har ikke kendskab til forhold, der bevirker, at Udsteder direkte eller indirekte ejes eller kontrolleres af andre.

Følgende aktionærer i selskabet har mindst 5 % af de samlede stemmerettigheder eller ejer mindst 5 % af aktiekapitalen. Aktionærerne er nævnt i alfabetisk orden:

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

Udsteder har ikke kendskab til forhold, der bevirker, at Udsteder direkte eller indirekte ejes eller kontrolleres af en eller flere af storaktionærerne.

5.12.2.

Udsteder har ikke kendskab til aftaler, der kan medføre, at andre kan overtage kontrollen med Udsteder.

5.13. Oplysninger om udstederens aktiver og passiver, finansielle stilling og resultater

5.13.1. Historiske regnskabsoplysninger

Der henvises til Udsteders reviderede og godkendte årsrapporter for 2007 og 2008, der begge er offentliggjort via NASDAQ OMX Copenhagen A/S.

Årsrapporten for 2008 med sammenligningstal er udarbejdet i henhold til Bekendtgørelsen. Fra 1. januar 2009 udarbejdes årsrapporten efter Regnskabsbekendtgørelsen. Den anvendte regnskabspraksis er ændret i forhold til sidste år som følge af implementering af indregnings- og målebestemmelserne i Regnskabsbekendtgørelsen. I bilag C er Udsteders årsrapport 2008 præsenteret i en form, der er i overensstemmelse med den ændrede regnskabspraksis, og hvor effekten af praksisændringerne fremgår.

5.13.2. Regnskaber

Se punkt 5.13.1.

5.13.3. Revision af historiske regnskabsoplysninger

5.13.3.1.

Udsteder erklærer, at Udsteders historiske regnskabsoplysninger er blevet revideret og henviser til "Revisionspåtegning" jf. de i punkt 5.13.1 omtalte årsrapporter, offentliggjort via NASDAQ OMX Copenhagen A/S.

5.13.3.2.

Dette Prospekt henviser ikke til andre reviderede oplysninger end de i punkt 5.13.1 omtalte årsrapporter.

5.13.3.3.

Alle regnskabsoplysninger i registreringsdokumentet findes i Udsteders reviderede regnskaber. For yderligere oplysninger henvises til årsrapporten for 2008.

5.13.4. De seneste regnskabsoplysningers alder

5.13.4.1.

De seneste reviderede regnskabsoplysninger er ikke ældre end 18 måneder fra datoen for registreringsdokumentet.

5.13.5. Midlertidige oplysninger og andre regnskabsoplysninger

5.13.5.1.

Udsteder udarbejder og offentliggør halvårsrapporter. Halvårsrapporterne, der ikke bliver revideret, er offentliggjort via NASDAQ OMX Copenhagen A/S. Der henvises til Udsteders halvårsrapport 2009.

5.13.5.2.

Udeladt

5.13.6. Rets- og voldgiftssager

Udsteder oplyser, at Udsteder inden for de seneste 12 måneder ikke har været involveret i eller er blevet bekendt med truende administrative undersøgelser eller stats-, rets- eller voldgiftssager, som kan få, eller som i den nære fortid har haft, væsentlig betydning på Udsteders finansielle stilling eller resultater.

5.13.7. Væsentlige ændringer i udsteders finansielle eller handelsmæssige stilling

Udsteder oplyser, at der ikke er sket væsentlige ændringer i Udsteders finansielle eller handelsmæssige stilling siden offentliggørelsen af halvårsrapporten 2009.

5.14. Yderligere oplysninger

5.14.1. Aktiekapital

5.14.1.1.

Udsteders aktiekapital udgør DKK 333.333.334, opdelt i aktier à DKK 1 svarende til at Udsteder har udstedt 333.333.334 stk. aktier. Aktiekapitalen er fuldt indbetalt. Aktierne er fordelt på to aktieklasser. A-aktierne på nominelt DKK 300.000.000 tilhører en del af de tidligere garanter i Danmarks Skibskreditfond og B-aktierne på nominelt DKK 33.333.334 tilhører Den Danske Maritime Fond.

Forskellene på de to aktieklasser relaterer sig til stemmeret og udbytte. Således giver en A-aktie 10 stemmer på Udsteders generalforsamling, medens en B-aktie giver én stemme. Endvidere udbetales forlods inden udbytte til alle aktionærer til B-aktionæren et præferenceudbytte på 15 pct. af Udsteders årlige overskud efter skat, så længe B-aktierne ejes af Den Danske Maritime Fond. Udbyttet til B-aktionæren er dog begrænset til et beløb svarende til 1 pct. af Udsteders bundne kapital. Såfremt Udsteders resultat efter skat et år har været negativt, fradrages underskuddet i det følgende års beregning af grundlaget for præferenceudbytte til B-aktionæren.

Aktierne lyder på navn og er noteret i Udsteders aktiebog. Der udstedes ikke aktiebrev.

Aktieovergang skal godkendes af bestyrelsen. Aktierne er endvidere underlagt begrænsninger i henhold til aktionæroverenskomst for Udsteder, hvilken er tiltrådt af samtlige aktionærer og Udsteder selv. Aktionæroverenskomsten indeholder blandt andet en bestemmelse om, at aktierne ikke kan omsættes frit før medio 2010.

Der henvises endvidere til punkt 5.12.

5.14.2. Stiftelsesoverenskomst og selskabsvedtægter

5.14.2.1.

Udsteder er registreret i Det Centrale Virksomhedsregister med CVR-nr. 27 49 26 49.

Det fremgår af § 2 i Udsteders vedtægter, at ”Selskabets formål er at drive skibsfinansieringsvirksomhed i Danmark. Herudover kan Selskabet drive international skibsfinansiering, så længe virksomheden i Danmark ikke unødigt begrænses herved.”

Udsteders stiftelsesoverenskomst indeholder ikke Udsteders nuværende formålsbestemmelse.

5.15. Væsentlige kontrakter

Udsteder har ikke udenfor rammerne af sit normale virksomhedsområde indgået væsentlige kontrakter, der pålægger Udsteder forpligtelser eller rettigheder, som påvirker Udsteders evne til at overholde sine forpligtelser over for obligationsejerne.

5.16. Oplysninger fra tredjemand, ekspertudtalelser og interesseerklæringer

5.16.1.

Udeladt.

5.16.2.

Udeladt.

5.17. Dokumentationsmateriale

Følgende dokumenter kan besigtiges, mens Prospektet er gældende:

- Udsteders stiftelsesoverenskomst og vedtægter.
- Udsteders årsrapporter som omtalt under punkt 5.3.1.
- Udsteders halvårsrapporter som omtalt under punkt 5.3.2.

Dokumentationsmaterialet kan besigtiges fysisk ved henvendelse til Udsteder. Udsteders vedtægter, årsrapporterne og halvårsrapporterne findes tillige på Udsteders internetside www.skibskredit.dk.

6. Mindstekrav til oplysninger i værdipapirnoten vedrørende Obligationerne

6.1. Ansvarlige

6.1.1.

Se punkt 5.1.1.

6.1.2.

Se punkt 5.1.2.

6.2. Risikofaktorer

6.2.1.

Se afsnit 3.

6.3. Nøgleoplysninger

6.3.1. Fysiske og juridiske personers interesse i udstedelsen/tilbuddet

Udsteder er i relation til Udsteders obligationsudstedelse ikke bekendt med 1) fysiske eller juridiske personer med særlige interesser heri eller 2) interessekonflikter af væsentlig betydning. Der henvises i øvrigt til 5.10.2, ”Bestyrelse, direktion og tilsynsorganer – interessekonflikter”

6.3.2. Årsag til udbydelsen og anvendelse af provenuet

Midler fra udstedelse af Obligationerne anvendes til finansiering af Udsteders udlånsvirksomhed.

Ifølge Obligationsbekendtgørelsen kan udstedelse af Obligationerne foretages som en forhåndsemission af indgåede fastkursaftaler eller som blokemission på baggrund af Udsteders afgivne lånetilbud og en skønnet udlånsaktivitet.

Likviditetsoverskud kan forekomme, f.eks. som følge af forhåndsemissioner og førtidsindfrielse af Udlån m.v.

Likviditetsoverskud skal, indtil Udlån kan ske, indtil beløbet kan udbetales, eller indtil de bagvedliggende obligationer indfries, holdes adskilt fra øvrige midler og anbringes i sikre og likvide værdipapirer, jf. § 18, nr. 2, i Obligationsbekendtgørelsen, eller som indskud i kreditinstitutter med hjemsted i Zone A med en opsigelsesfrist på op til 12 måneder.

Udstedelse af Obligationerne og rammer for likviditetsoverskud og -underskud m.v. er yderligere reguleret i Obligationsbekendtgørelsen.

Da Obligationer udstedes løbende i henhold til dette Prospekt, kan de samlede forventede udgifter til udstedelsen/udbuddet og det samlede forventede nettoprovenu ikke opgøres.

6.4. Oplysninger om de værdipapirer, der udbydes eller optages til notering

6.4.1.

For en nærmere beskrivelse af de udbudte Obligationer og fondskoder henvises til de endelige vilkår.

6.4.2.

Udstedelse af Obligationerne er reguleret af Loven, Bekendtgørelsen og Obligationsbekendtgørelsen. For en nærmere gennemgang af de lovbestemte rammer henvises til afsnit 4.

6.4.3.

Hvor intet andet fremgår af de endelige vilkår, er Obligationerne ihændeleverpapirer udstedt elektronisk gennem og registreret i VP Securities A/S, Weidekampsgade 14, DK-2300 København S.

Udsteder kan træffe beslutning om at udstede obligationer i andre lande og søge notering på andre regulerede markeder, ligesom Udsteder kan træffe beslutning om at registrere Obligationerne i andre værdipapircentraler.

6.4.4.

Den anvendte valuta fremgår af de endelige vilkår. Hvor intet andet fremgår, er den pågældende serie denomineret i DKK.

6.4.5.

Obligationsejerne er tildelt lovbestemt konkursretlig fortrinsstilling.

For en nærmere beskrivelse af den konkursretlige fortrinsstilling, se punkt 4.1.3.

6.4.6.

Obligationsejernes rettigheder, herunder begrænsninger heri, fremgår af de endelige vilkår.

Udsteder er ikke ansvarlig for obligationsejernes eventuelle tab forårsaget af force majeure, herunder lovgivningsforanstaltninger, indtruffet eller truende krig, oprør, borgerlige uroligheder, naturkatastrofer eller arbejdskonflikt (uanset om Udsteder selv måtte være part i en sådan konflikt, eller konflikten kun rammer dele af Udsteders funktioner), der hindrer Udsteder i at betale rettidigt, og som Udsteder ikke burde have regnet med ved udstedelsen af obligationerne. Rettighedshaver over obligationer kan risikere at lide skade som følge af force majeure.

6.4.7.

Den nominelle rente og bestemmelserne for rentebetaling fremgår af de endelige vilkår.

6.4.8.

Forfaldsdato samt nærmere bestemmelser for Udlånets afvikling, vilkår for ordinær og førtidig indfrielse fremgår af de endelige vilkår.

6.4.9.

Den effektive rente på de af Prospektet omfattede obligationer afhænger af kuponrenten, løbetiden, samt købs- og salgskurser i forbindelse med handel med Obligationerne.

6.4.10.

Der er ikke mulighed for repræsentation af obligationsejerne.

6.4.11.

Udstedelse af Obligationerne sker på baggrund af beslutning truffet af Udsteders direktion.

6.4.12.

For oplysninger om nyemissioner henvises til de endelige vilkår.

6.4.13.

Obligationerne er frit omsættelige massegældsbreve.

6.4.14.

Der tilbageholdes for tiden ikke kildeskat i Danmark af obligations- og rentebeløb. Dette kan ændre sig, hvis skattelovgivningen ændres.

Udsteder påtager sig intet ansvar i forhold til obligationsejerne for tilbageholdt skat eller opkrævning af kildeskat.

6.5. Vilkår og betingelser for tilbuddet

6.5.1. Udbudsstatistik, forventet tidsplan og nødvendige foranstaltninger ved benyttelse af tilbuddet

6.5.1.1.

I Obligationernes åbningsperiode sker der løbende nyemission (tap-emissioner). Udsteder sælger typisk obligationer i større blokke til værdipapirhandlere, der kan vælge at videresælge emissionen eller dele heraf i de ønskede mængder til øvrige investorer.

6.5.1.2.

Den cirkulerende mængde obligationer udstedt under Prospektet varierer i takt med Udsteders udlånsvirksomhed. Den cirkulerende mængde oplyses løbende via NASDAQ OMX Copenhagen A/S. Ved nyemissioner vil den cirkulerende mængde fremgå af de endelige vilkår.

6.5.1.3.

Obligationsseriernes åbningsperiode er ikke på forhånd fastlagt. Udsteder kan vælge at lade udbuddet ophøre i dele af åbningsperioden.

6.5.1.4.

Ved løbende salg annonceres udbudte mængder ikke nødvendigvis på forhånd.

6.5.1.5.

Der er ikke fastsat generelle begrænsninger for det beløb, der kan tegnes af investor. Det mindste beløb, der kan investeres, er Obligationens stykstørrelse. Stykstørrelsen er 0,01 enheder af den pågældende valuta, f.eks. DKK 0,01.

6.5.1.6.

Metode og tidsfrist for betaling og levering af Obligationerne ved nyemission aftales mellem Udsteder og vedkommende investor.

6.5.1.7.

Den cirkulerende mængde oplyses løbende via NASDAQ OMX Copenhagen A/S.

6.5.1.8.

Der er ingen tegningsrettigheder knyttet til Obligationerne.

6.5.2. Fordelingsplan og tildeling

6.5.2.1.

Udsteder træffer løbende aftale med enkelte investorer om udstedelse af Obligationer. Investorerne er hovedsagligt finansielle institutioner, der køber Obligationerne med henblik på videresalg i obligationsmarkedet.

6.5.2.2.

Ved udstedelse indgås aftale med den enkelte investor om antallet af Obligationer, som den pågældende investor køber. Obligationerne afregnes normalt med 3 dages valør.

6.5.3. Kursfastsættelse

6.5.3.1.

Kurser for Obligationerne fastsættes på markedsvilkår på baggrund af bud/udbud. Ud over prisen på Obligationerne samt vedhængende kuponrenter pålægger Udsteder ikke investorerne i obligationerne andre udgifter.

6.5.4. Placering og garanti

6.5.4.1.

Som udsteder af Obligationerne er Udsteder ansvarlig for samordning af den samlede emission.

6.5.4.2.

Hvor intet andet fremgår af de endelige vilkår, er Obligationerne registreret i VP Securities A/S, der forestår udbetalingerne til investorerne.

Udsteder kan træffe beslutning om at udstede Obligationer i andre lande, søge notering på andre regulerede markeder og registrere Obligationerne i andre værdipapircentraler, ligesom Udsteder kan træffe beslutning om at udstede unoterede obligationer, herunder i fysisk form.

6.5.4.3.

Udsteder har ikke indgået garantiaftale eller aftale, hvorved tredjemand forpligter sig til at placere Obligationerne.

6.5.4.4.

Udeladt.

6.6. Aftaler om optagelse til omsætning og handel

6.6.1.

Oplysning om Obligationernes optagelse til handel og officiel notering på NASDAQ OMX Copenhagen A/S fremgår af de endelige vilkår.

6.6.2.

De udstedte Obligationer er ikke optaget til handel eller optaget til handel og officiel notering på andre regulerede eller lignende markeder end, hvad der fremgår af de endelige vilkår.

6.6.3.

Udsteder deltager ikke i en market maker ordning.

6.7. Yderligere oplysninger

6.7.1.

Udeladt.

6.7.2.

Udsteders revisorer har ikke revideret oplysningerne i nærværende Prospekt.

6.7.3.

Udeladt.

6.7.4.

Udeladt.

6.7.5.

Om kreditvurderingens betydning henvises til punkt 3.2.3.

7. Endelige vilkår

- Forrentning:** Obligationerne i kuponggruppe 1, 2 og 3 er fastforrentede. Kuponggruppe 1 har årlig rentetilskrivning hver den 01-01 til og med udløbsdatoen for obligationen.
- Kuponggruppe 2 har årlig rentetilskrivning hver den 15-11 til og med udløbsdatoen for obligationen.
- Kuponggruppe 3 har halvårlig rentetilskrivning hver den 01-06 og 01-12 til og med udløbsdatoen for obligationen.
- Obligationerne i kuponggruppe 4 og 5 er variabelt forrentede. Kuponggruppe 4 har halvårlig rentetilskrivning 01-01 og 01-07 til og med udløbsdatoen for obligationen. Kuponrenten er variabel svarende til den af Danmarks Nationalbank offentliggjorte 6 måneders CIBOR sats femte sidste bankdag i december og juni.
- Kuponggruppe 5 har kvartårlig rentetilskrivning 01-01, 01-04, 01-07 og 01-10 til og med udløbsdatoen for obligationen. Kuponrenten er variabel svarende til den af Danmarks Nationalbank offentliggjorte 3 måneders CIBOR sats anden sidste bankdag i december, marts, juni og september.
- CIBOR:** Hvis Danmarks Nationalbank ophører med at notere ovenstående CIBOR satser, eller Danmarks Skibskredit vurderer, at CIBOR satsen ikke længere afspejler det danske pengemarked, fastsættes obligationsrenten som en pengemarkedsrentesats med tilsvarende løbetid.
- Beskatning:** Obligationerne opfylder kravene til mindsterentereglen i kursgevinstlove og er således blåstemplede.
- Det er ikke fastlagt om obligationerne i kuponggruppe 4 og 5 opfylder kravene til mindsterentereglen i kursgevinstlove og således er blåstemplede.
- Rentekonvention:** Renteberegningen for obligationerne i kuponggruppe 1, 2 og 3 sker på basis af antallet af faktiske kalenderdage i renteperioden og faktiske kalenderdage i året (faktisk/faktisk).
- Renteberegningen for obligationerne i kuponggruppe 4 og 5 sker på basis af antallet af faktiske kalenderdage i renteperioden og et år på 360 dage (faktisk/360).

Basisprospekt for Obligationer udstedt af
Danmarks Skibskredit A/S

	Rentekonventionerne kan ændres som følge af ændringer i markedskonventioner.
Amortisering:	Obligationen er et stående lån, hvorfor obligationens hovedstol tilbagebetales på obligationens udløbsdato.
Stykstørrelse:	0,01
Valuta:	DKK
Handel:	Obligationerne optages til handel og officiel notering på NASDAQ OMX Copenhagen A/S. www.nasdaqomxnordic.com
Registrering:	Obligationen er registreret hos VP Securities A/S Weidekampsgade 14 P.O. Box 4040 DK-2300 København S
Betaling:	Er dagen for rentetilskrivning eller tilbagebetaling af obligationshovedstolen ikke en dansk bankdag, falder betalingen den efterfølgende bankdag. Obligationsejere vil ikke have krav på rente eller andre beløb i anledning af en sådan udskudt betaling. Med en dansk bankdag menes en dag, hvor pengeinstitutter i Danmark generelt er åbne.

Basisprospekt for Obligationer udstedt af
Danmarks Skibskredit A/S

ISIN fondskode	Åbnings dato	Udlobs dato	Nominel rente	Kupon gruppe
DK0004130549	01-04-2009	01-01-2013	2%	1
DK0004130622	01-04-2009	01-01-2015	2%	1
DK0004130705	01-04-2009	01-01-2017	2%	1
DK0004130119	08-01-2009	01-01-2013	3%	1
DK0004130382	08-01-2009	01-01-2015	3%	1
DK0004130465	08-01-2009	01-01-2017	3%	1
DK0004128568	01-07-2003	15-11-2009	2%	2
DK0004128998	01-07-2005	15-11-2010	2%	2
DK0004128808	01-07-2005	15-11-2011	2%	2
DK0004128725	01-07-2005	15-11-2012	2%	2
DK0004128485	01-07-2003	15-11-2013	2%	2
DK0004129020	01-07-2005	15-11-2015	2%	2
DK0004129103	15-07-2005	15-11-2024	2%	2
DK0004127081	23-11-2001	15-11-2006	3%	2
DK0004127750	10-10-2002	15-11-2007	3%	2
DK0004127834	15-11-2002	15-11-2008	3%	2
DK0004127404	28-11-2001	15-11-2009	3%	2
DK0004127321	28-11-2001	15-11-2011	3%	2
DK0004127917	20-11-2002	15-11-2012	3%	2
DK0004125036	16-01-1997	01-12-2006	4%	3
DK0004124658	16-01-1997	01-12-2009	4%	3
DK0004124575	16-01-1997	01-06-2010	4%	3
DK0004124492	16-01-1997	01-12-2011	4%	3
DK0004124302	16-01-1997	01-12-2012	4%	3
DK0004124229	16-01-1997	01-12-2013	4%	3
DK0004126513	16-06-2000	01-12-2024	4%	3
DK0004124146	18-06-1996	01-12-2009	6%	3
DK0004124062	18-06-1996	01-12-2010	6%	3
DK0004126000	26-02-1997	01-12-2011	6%	3
DK0004126190	09-12-1997	01-12-2012	6%	3
DK0004126273	19-08-1998	01-12-2013	6%	3
DK0004126430	23-05-2000	01-12-2020	6%	3
DK0004123841	16-02-1995	01-12-2009	8%	3
DK0004123924	16-02-1995	01-12-2010	8%	3
DK0004129616	08-11-2007	01-01-2018	6M CIBOR	4
DK0004129889	22-11-2007	01-01-2020	6M CIBOR	4
DK0004130036	17-07-2008	01-01-2013	3M CIBOR	5

Bilag A

Øversigt over dokumenter, som ved henvisning indgår i Prospektet.

Danmarks Skibskredit A/S – årsrapport 2007

I punkt 5.3.1. er der henvist til afsnittene ”Hovedtal”, ”Årets aktiviteter” og ”Udvikling i resultatopgørelse og balance” i ovennævnte årsrapport for udvalgte regnskabsoplysninger.

I punkt 5.13.1. er der henvist til afsnittene ”Hovedtal”, ”Årets aktiviteter”, ”Udvikling i resultatopgørelse og balance”, ”Ledelsespåtegning”, ”Den uafhængige revisors påtegning” og regnskabsberetningen, for historiske regnskabsoplysninger

Danmarks Skibskredit A/S – årsrapport 2008

I punkt 5.3.1. er der henvist til afsnittene ”Hovedtal”, ”Årets aktiviteter” og ”Udvikling i resultatopgørelse og balance” i ovennævnte årsrapport for udvalgte regnskabsoplysninger.

I punkt 5.13.1. er der henvist til afsnittene ”Hovedtal”, ”Årets aktiviteter”, ”Udvikling i resultatopgørelse og balance”, ”Ledelsespåtegning”, ”Den uafhængige revisors påtegning” og regnskabsberetningen for historiske regnskabsoplysninger.

I punkt 5.13.3.1. er der henvis til afsnittet ”Den uafhængige revisors påtegning” i ovennævnte årsrapport for oplysninger om revision af historiske regnskabsoplysninger.

I punkt 5.13.3.3. er der henvist til hele den ovennævnte årsrapport.

Danmarks Skibskredit A/S – halvårsrapport 2008

I punkt 5.3.2. er der henvist til afsnittene ”Hovedtal”, ”Ledelsesberetning”, ”Resultatopgørelse” og ”Balance” i ovennævnte halvårsrapport for udvalgte regnskabsoplysninger.

Danmarks Skibskredit A/S – halvårsrapport 2009

I punkt 5.3.2. er der henvist til afsnittene ”Hovedtal”, ”Nøgletal”, ”Ledelsesberetning”, ”Resultatopgørelse” og ”Balance” i ovennævnte halvårsrapport for udvalgte regnskabsoplysninger.

I punkt 5.5.2.1. er der henvist til hele den ovennævnte halvårsrapport for oplysninger om Udsteders investeringer.

I punkt 5.8.1. er der henvist til regnskabsberetningen i den ovennævnte halvårsrapport for trendoplysninger.

I punkt 5.13.5.1. er der henvist til afsnittene ”Hovedtal”, ”Nøgletal”, ”Ledelsesberetning”, ”Ledelsespåtegning”, ”Resultatopgørelse” og ”Balance” i ovennævnte halvårsrapport for midlertidige og andre regnskabsoplysninger.

Basisprospekt for Obligationer udstedt af
Danmarks Skibskredit A/S

I punkt 5.13.7. er der henvist til afsnittet ”Anvendt regnskabspraksis” og regnskabsberetningen i ovennævnte halvårsrapport for oplysninger om væsentlige ændringer i Udsteders finansielle eller handelsmæssige stilling.

I bilag C er der henvist til ”Note 1” i ovennævnte halvårsrapport for ændringer i anvendt regnskabspraksis, den beløbsmæssige effekt samt årsagen til ændringen.

Danmarks Skibskredit A/S – www.skibskredit.dk

I punkt 3.2.3. er der henvist til fondsbørsmeddelelse nr. 17/2009, der kan findes på ovennævnte hjemmeside under ”Investor relations”, ”Fondsbørsmeddelelser”.

I punkt 5.11.2. er der henvist til ovennævnte hjemmeside under ”Investor relations”, ”Corporate Governance i Danmarks Skibskredit”.

Alle dokumenter, der er henvist til i bilaget, findes på Udsteders internetside www.skibskredit.dk

Bilag B

Definitioner

I Prospektet skal nedenstående termer med stort begyndelsesbogstav have følgende betydning:

- ”Bekendtgørelsen”:** Bekendtgørelse nr. 1202 af 13. december 2008 om et skibsfinansieringsinstitut, med senere ændringer.
- ”CRD-direktivet”:** Europa-Parlamentets og Rådets direktiver 2006/48 af 14. juni 2006 om adgang til at optage og udøve virksomhed som kreditinstitut og 2006/49 af 14. juni 2006 om kravene til investeringsselskabers og kreditinstitutters kapitalgrundlag, med senere ændringer.
- ”DKK”:** Danske kroner.
- ”Fondsbeholdning”:** Virksomhedens aktiver, passiver og ikke-balanceførte poster.
- ”Flådepant”:** Flådepant foreligger, hvis en låntager stiller sikkerhed for et Udlån i form af registreret panteret i mere end et skib, eller hvis flere låntagere stiller sikkerhed for et eller flere Udlån i form af registreret panteret i mere end et skib.
- ”Instituttet i øvrigt”:** Udsteder undtaget eventuelle kapitalcentre oprettet af Udsteder. Instituttet i øvrigt er at betragte som et kapitalcenter.
- ”Investeringsforeningsloven”:** Lovbekendtgørelse nr. 929 af 18. september 2008 om investerings- og specialforeninger samt andre kollektive foreninger mv., med senere ændringer).
- ”ISDA”:** Den af International Swaps and Derivatives Association udarbejdede standardkontrakt for handel med derivater.
- ”Kapitaldækningsbekendtgørelsen”:** Bekendtgørelse nr. 10302 af 21. december 2007 om kapitaldækning, med senere ændringer.
- ”Konkursloven”:** Lovbekendtgørelsen nr. 1259 af 23. oktober 2007, med senere ændringer.
- ”Lov om finansiel virksomhed”:** Lovbekendtgørelse nr. 897 af 4. april 2008 om finansiel virksomhed, med senere ændringer.
- ”Loven”:** Lovbekendtgørelse nr. 1376 af 10. december 2007 om et skibsfinansieringsinstitut, med senere ændringer.

”MiFID-direktivet”:	Europa-Parlamentets og Rådets direktiver 2004/39 af 21. april 2004 om markeder for finansielle instrumenter. om ændring af Rådets direktiv 85/611/EØF, og 93/6/EØF samt Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2000/12/EF og om ophævelse af Rådets direktiv 93/22/EØF
”Moody’s”:	Moody’s Investors Service.
”Obligationer”:	De af Udsteder udstedte skibskreditobligationer og særligt dækkede obligationer.
”Obligationsbekendtgørelsen”:	Bekendtgørelse nr. 718 af 21. juni 2007 om obligationsudstedelse, balanceprincip og risikostyring, med senere ændringer.
”Prospektet”:	Dette basisprospekt af 24. august 2009.
”Prospektbekendtgørelsen”:	Finanstilsynets bekendtgørelse nr. 1232 af 22. oktober 2007 om prospekter for værdipapirer, der optages til handel på et reguleret marked, og ved offentlige udbud af værdipapirer over 2.500.000 euro, med senere ændringer.
”Prospektdirektivet”:	Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2003/71 af 4. november 2003 om det prospekt, der skal offentliggøres, når værdipapirer udbydes til offentligheden eller optages til handel, med senere ændringer.
”Prospektforordningen”:	Kommissionens forordning 809/2004 af 29. april 2004 om gennemførelse af Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2003/71/EC for så vidt angår oplysninger i prospekter samt disses format, integration af oplysninger ved henvisning og offentliggørelse af sådanne prospekter samt annoncering, med senere ændringer.
”Regnskabsbekendtgørelsen”	Bekendtgørelse nr. 1305 af 16. december 2008 om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglersekskaber m.fl., med senere ændringer.
”SDO”:	Særligt dækkede obligationer.
”Udlån”:	Udlån er direkte udlån eller garantier til finansielle samarbejdspartnere, som fonder udlånet til låntager.
”Udsteder”:	Danmarks Skibskredit A/S.
”USD”:	Amerikanske dollar.

Basisprospekt for Obligationer udstedt af
Danmarks Skibskredit A/S

- ”UCITS-direktivet”:** Rådets direktiv 85/611 af 20. december 1985 om samordning af lov og administrative bestemmelser om visse institutter for kollektiv investering i værdipapirer, med senere ændringer.
- ”Valutakursindikator 2”:** Valutakursindikator 2 udtrykker det maksimale beløb, som selskabet med 99 pct. sandsynlighed kan risikere at tabe i de følgende 10 døgn, såfremt valutapositionen ikke ændres.
- ”Værdiansættelses-bekendtgørelsen”:** Bekendtgørelse nr. 673 af 19. juni 2007 om værdiansættelse af pant og lån i skibe, som stilles til sikkerhed for udstedelse af særligt dækkede obligationer, med senere ændringer.
- ”Værdipapirhandelsloven”:** Lovbekendtgørelse nr. 360 af 6. maj 2009 om værdipapirhandel m.v., med senere ændringer.

Bilag C

Årsrapport 2008 præsenteret i en form, der er i overensstemmelse med den, som vil blive anvendt i Udsteders årsrapport for 2009

Ændring i anvendt regnskabspraksis

Fra 1. januar 2009 udarbejdes Udsteders årsrapporten efter Regnskabsbekendtgørelsen. Den anvendte regnskabspraksis er ændret i forhold til sidste år som følge af implementering af indregnings- og målebestemmelserne i Regnskabsbekendtgørelsen.

Effekten af praksisændringerne er indregnet direkte på egenkapitalen pr. 1. januar 2009, ligesom praksisændringerne har medført tilpasning af sammenligningstal for 2008.

Bilaget består af resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse samt noter, der indeholder oplysninger fra den aflagte årsrapport 2008 samt sammenligningstal for 2008 efter ændret regnskabspraksis.

Effekten af praksisændringerne

Praksisændringerne har medført en forøgelse af egenkapitalen pr. 1. januar 2008 på DKK 310,4 mio., en formindskelse af egenkapitalen pr. 1. januar 2009 på DKK 93,3 mio., mens selskabets samlede aktiver og passiver pr. 1. januar 2009 er forøget med DKK 92,2 mio.

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

Egenkapitalopgørelse pr. 1. januar 2009	i mio. DKK
Egenkapital 31.12.2008	<u>8.879,1</u>
Påvirkning af egenkapitalen pr. 1. januar 2009 ved overgang til regnskabsbekendtgørelsen for kreditinstitutter:	
Amortiseret kostpris på udlån	-62,5
Dagsværdiregulering af fastforrentede obligationer afdækket med derivater	-25,5
Regulering af nedskrivninger på udlån	-53,2
Opskrivning af fast ejendom	12,7
Øvrige materielle aktiver	7,2
Personaleydelser	-3,1
Ændring i udskudt skat af påvirkningerne	<u>31,1</u>
Påvirkning pr. 1. januar 2009, i alt	<u>-93,3</u>
Egenkapital 01.01.2009	<u>8.785,8</u>

Basisprospekt for Obligationer udstedt af
Danmarks Skibskredit A/S

Arten af de enkelte ændringer i anvendt regnskabspraksis, den beløbsmæssige effekt samt årsagen til ændringen, er beskrevet under kommentarerne til ændringer i anvendt regnskabspraksis i note 1 i halvårsrapporten for 2009.

Af egenkapitalopgørelsen fremgår den samlede påvirkning af praksisændringerne pr. 1. januar 2008 fordelt på de enkelte arter.

Den uafhængige revisors erklæring om review af resultatopgørelse, balance og egenkapitalopgørelse for Danmarks Skibskredit A/S

Til investorerne i Danmarks Skibskredit A/S

Vi har udført review af, om resultatopgørelse, balance og egenkapitalopgørelse for Danmarks Skibskredit A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2008 er aflagt i overensstemmelse med de gældende regler om indregning og måling efter bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl. (regnskabsbekendtgørelsen).

Selskabets ledelse har ansvaret for aflæggelse af resultatopgørelse, balance og egenkapitalopgørelse. Vores ansvar er på grundlag af vores review at udtrykke en konklusion om resultatopgørelse, balance og egenkapitalopgørelse.

Det udførte review

Vi har udført vores review i overensstemmelse med RS 2400, "Review af regnskaber". Denne standard kræver, at vi tilrettelægger og udfører reviewet med henblik på at opnå begrænset sikkerhed for, at resultatopgørelse, balance og egenkapitalopgørelse ikke indeholder væsentlig fejlinformation. Et review er begrænset til først og fremmest at omfatte forespørgsler til selskabets ledelse og medarbejdere samt analyser af regnskabstal, og giver derfor mindre sikkerhed end en revision. Vi har ikke udført revision og udtrykker derfor ingen revisionskonklusion på resultatopgørelse, balance og egenkapitalopgørelse.

Konklusion

Ved det udførte review er vi ikke blevet bekendt med forhold, der giver os anledning til at konkludere, at resultatopgørelse, balance og egenkapitalopgørelse ikke er indregnet og målt i overensstemmelse med bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl.

København, den 24. august 2009

Deloitte
Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Henrik Priskorn
statsautoriseret revisor

Per Rolf Larssen
statsautoriseret revisor

RESULTATOPGØRELSE		<i>Beløb i mio. DKK</i>	
1. januar - 31. december		Årsrapport	Ændret regnskabspraksis
		2008	2008
Note:			
1	Renteindtægter	3.394,3	3.875,3
2	Renteudgifter	<u>-2.668,3</u>	<u>-3.149,3</u>
3	Netto renteindtægter	726,0	726,0
	Udbytte af kapitalandele	16,9	16,9
4	Gebyrer og provisionsindtægter	<u>52,6</u>	<u>45,0</u>
	Netto rente- og gebyrindtægter	795,5	787,9
5	Kursreguleringer	-377,8	-406,4
	Andre ordinære indtægter	3,3	
6,7	Udgifter til personale og administration	-91,9	-86,7
16	Af- og nedskrivninger på materielle aktiver	-1,1	-1,4
12	Tab og nedskrivninger på debitorer	<u>-199,7</u>	<u>-703,4</u>
	Resultat før skat	128,3	-410,0
8	Skat	<u>-91,3</u>	<u>43,3</u>
	Årets resultat	<u>37,0</u>	<u>-366,7</u>
<u>Forslag til resultatdisponering</u>			
	Udbytte for regnskabsåret	5,6	5,6
	Overført til næste år	<u>31,4</u>	<u>-372,3</u>
		<u>37,0</u>	<u>-366,7</u>

Under "Ændret regnskabspraksis" er årsrapporten 2008 udarbejdet efter regelsættet i Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl. (regnskabsbekendtgørelsen)

B A L A N C E pr. 31. decemberÅrsrapport
2008*Beløb i mio. DKK*
Ændret regnskabspraksis
2008Note: **AKTIVER**

9	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	1.503,2	1.102,7
10,11,12	Udlån	51.043,6	48.117,7
13,14	Obligationer	26.851,2	26.520,5
15	Aktier m.v.	444,2	444,2
	Grunde og Bygninger		
	Domicilejendomme		64,9
	Øvrige materielle aktiver		8,5
	Udskudte skatteaktiver		180,1
16	Materielle aktiver	53,5	
17	Andre aktiver	1.735,9	5.285,2
	Aktiver, i alt	<u>81.631,6</u>	<u>81.723,8</u>

PASSIVER**Gæld**

18	Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	8.428,4	8.412,1
19	Udstedte obligationer	62.519,8	60.006,5
	Aktuelle skatteforpligtigelser		201,3
20,21	Andre passiver	1.804,3	4.278,1
	Gæld, i alt	<u>72.752,5</u>	<u>72.898,0</u>

Hensatte forpligtelser

	Hensættelser til udskudt skat		-
	Hensættelse til tab på garantier m.v.		40,0
	Hensatte forpligtelser i alt		<u>40,0</u>

22 **Egenkapital**

	Aktiekapital	333,3	333,3
	Bunden fondsreserve	8.343,1	8.343,1
	Opskrivningshænlæggelser		9,6
	Overført overskud	202,7	99,8
	Årets løbende overskud		-
	Egenkapital, i alt	<u>8.879,1</u>	<u>8.785,8</u>
	<i>heraf foreslået udbytte for regnskabsåret</i>	<u>5,6</u>	

	Passiver, i alt	<u>81.631,6</u>	<u>81.723,8</u>
--	-----------------	-----------------	-----------------

Ikke-balanceførte poster

24	Eventualforpligtelser		523,0
25	Andre forpligtelsende aftaler		11.069,1
	Ikke-balanceførte poster i alt		<u>11.592,1</u>

23 Solvens

26 Nærtstående parter

27 Nominelle hovedstole på uafviklede afledte finansielle instrumenter pr. 31. december

28 Markedsværdier på uafviklede afledte finansielle instrumenter pr. 31. december 2008

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

Årsrapport 2008

EGENKAPITALOPGØRELSE

Beløb i mio. DKK

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

Ændret regnskabspraksis 2008

EGENKAPITALOPGØRELSE

Beløb i mio. DKK

	<u>Aktiekapital</u>	<u>Bunden fondsreserve</u>	<u>Overført resultat</u>	<u>Foreslået udbytte for regnskabsåret</u>	<u>I alt</u>
Egenkapital 01.01.2007	333,3	8343,1	106,5	375,4	9.158,3
Udloddet udbytte	-	-	-	-375,4	-375,4
Resultat for perioden	-	-	59,2	335,2	394,4
Egenkapital 31.12.2007	333,3	8343,1	165,7	335,2	9.177,3
Påvirkning af egenkapitalen pr. 1. januar 2008 ved overgang til regnskabsbekendtgørelsen for kreditinstitutter:					
Amortiseret kostpris på udlån	-	-	-55,0	-	-55,0
Dagsværdiregulering af fastforrentede obligationer afdækket med derivater	-	-	3,1	-	3,1
Regulering af nedskrivninger på udlån	-	-	450,5	-	450,5
Opskrivning af fast ejendom	-	-	12,2	-	12,2
Øvrige materielle aktiver	-	-	8,0	-	8,0
Personaleydelser	-	-	-5,0	-	-5,0
Ændring i udskudt skat af påvirkningerne	-	-	-103,4	-	-103,4
Påvirkning pr. 1. januar 2008, i alt	-	-	310,4	-	310,4
Egenkapital 01.01.2008	333,3	8.343,1	476,1	335,2	9.487,7
Udloddet udbytte	-	-	-	-335,2	-335,2
Resultat for perioden	-	-	-372,3	5,6	-366,7
Egenkapital 31.12.2008	333,3	8.343,1	103,8	5,6	8.785,8

NOTE 1.	<i>Beløb i mio. DKK</i>	
	Årsrapport 2008	Ændret regnskabspraksis 2008
RENTEINDTÆGTER		
Rente af tilgodehavender hos kreditinstitutter	147,5	147,5
Rente af udlån	2.188,9	2.188,9
Indeksopskrivning på udlån	8,7	8,7
Rente af obligationer	1.265,1	1.265,1
Øvrige renteindtægter	12,5	12,5
Afledte finansielle instrumenter		
Rentekontrakter	-243,1	237,9
Valutakontrakter	14,7	14,7
Renteindtægter, i alt	<u>3.394,3</u>	<u>3.875,3</u>

NOTE 2.	<i>Beløb i mio. DKK</i>	
	Årsrapport 2008	Ændret regnskabspraksis 2008
RENTEUDGIFTER		
Rente til kreditinstitutter	-149,6	-149,6
Rente til udstedte obligationer	-2.480,1	-2.961,1
Indeksopskrivning på udstedte obligationer	-8,7	-8,7
Øvrige renteudgifter	-29,9	-29,9
Renteudgifter, i alt	<u>-2.668,3</u>	<u>-3.149,3</u>

NOTE 3.	<i>Beløb i mio. DKK</i>	
	Årsrapport 2008	Ændret regnskabspraksis 2008
NETTO RENTEINDTÆGTER		
Netto renteindtægter af udlånsvirksomhed		
Rente af udlån	2.197,1	2.197,1
Rente af obligationer	712,2	712,2
Rente af blokemissioner m.v., der indgår i rente af tilgodehavender i kreditinstitutter	126,2	126,2
Rente til kreditinstitutter	-32,9	-32,9
Rente til udstedte obligationer	-2.488,8	-2.969,8
Øvrige renteudgifter	-29,9	-29,9
Afledte finansielle instrumenter		
Rentekontrakter	-243,1	237,9
Valutakontrakter	14,7	14,7
Netto renteindtægter af udlånsvirksomhed, i alt	<u>255,5</u>	<u>255,5</u>
Netto renteindtægter af finansvirksomhed		
Rente af obligationer	553,0	553,0
Rente af udlån	0,5	0,5
Rente af tilgodehavender i kreditinstitutter m.v. excl. rente af blokemissioner	21,2	21,2
Øvrige renteindtægter	12,5	12,5
Rente til kreditinstitutter	-116,7	-116,7
Øvrige renteudgifter	0,0	0,0
Netto renteindtægter af finansvirksomhed, i alt	<u>470,5</u>	<u>470,5</u>
Netto renteindtægter, i alt	<u>726,0</u>	<u>726,0</u>

NOTE 4.	Årsrapport	<i>Beløb i mio. DKK</i> Ændret regnskabspraksis
GEBYRER OG PROVISIONSINDTÆGTER	2008	2008
Garantiprovision	2,1	2,1
Gebyrer og andre provisionsindtægter	<u>50,5</u>	<u>42,9</u>
Gebyrer og andre provisionsindtægter, i alt	<u>52,6</u>	<u>45,0</u>

NOTE 5.	Årsrapport	<i>Beløb i mio. DKK</i> Ændret regnskabspraksis
KURSREGULERINGER	2008	2008
Kursregulering af obligationer		
Realiseret gevinst/tab ved udtrækning og salg	-75,4	-75,4
Urealiseret kursregulering	<u>38,0</u>	<u>185,4</u>
Kursregulering af obligationer, i alt	-37,4	110,0
Kursregulering af aktier	-232,8	-232,8
Kursregulering af valuta	38,2	38,2
Kursregulering af finansielle instrumenter	<u>-145,8</u>	<u>-321,8</u>
Kursreguleringer, i alt	<u>-377,8</u>	<u>-406,4</u>

NOTE 6.	Årsrapport	<i>Beløb i mio. DKK</i> Ændret regnskabspraksis
UDGIFTER TIL PERSONALE OG ADMINISTRATION	2008	2008
Lønninger og vederlag til bestyrelse og direktion		
Direktion		-5,0
Bestyrelse		-1,4
Honorarer til bestyrelsen	-1,4	
Personaleudgifter		
Lønninger		-38,9
Pension		-3,9
Udgifter til social sikring og lønsumsafgift		-10,3
Personaleomkostninger	-60,2	
Øvrige administrationsudgifter	<u>-30,3</u>	<u>-27,2</u>
Udgifter til personale og administration, i alt	<u>-91,9</u>	<u>-86,7</u>
Antal medarbejdere pr. statutidspunktet omregnet til heltid	58	58
Gennemsnitligt antal medarbejdere i året omregnet til heltid	57	57

NOTE 7.	Årsrapport	<i>Beløb i mio. DKK</i> Ændret regnskabspraksis
REVISIONSHONORAR	2008	2008
Revisionshonorar for den lovpligtige revision	-0,8	-0,8
Honorar for rådgivning og øvrig assistance	<u>-1,0</u>	<u>-1,0</u>
Honorar, i alt	<u>-1,8</u>	<u>-1,8</u>

NOTE 8. SKAT	Årsrapport	Beløb i mio. DKK
	2008	Ændret regnskabspraksis 2008
Beregnet skat af årets resultat	-269,1	-134,5
Forskydning i udskudt skat af årets resultat	179,7	179,7
Regulering af tidligere års beregnet skat	-1,9	-1,9
Skat, i alt	<u>-91,3</u>	<u>43,3</u>

I regnskabsåret er der indbetalt á conto skat på DKK 67,8 mio. incl. tillæg og fradrag. Overskydende skat incl. tillæg vedr. 2007 androg DKK 9,6 mio.

NOTE 9. TILGODEHAVENDER HOS KREDITINSTITUTTER OG CENTRALBANKER	Årsrapport	Beløb i mio. DKK
	2008	Ændret regnskabspraksis 2008
Ægte købs- og tilbagesalgsforretninger (genkøb - reverse)	0,0	0,0
Øvrige tilgodehavender	<u>1.503,2</u>	<u>1.102,7</u>
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker, i alt	<u>1.503,2</u>	<u>1.102,7</u>

NOTE 10. UDLÅN (TIL AMORTISERET KOSTPRIS)	Årsrapport	Beløb i mio. DKK
	2008	Ændret regnskabspraksis 2008
Ved årets begyndelse	42.689,8	38.760,0
Tilgang af nye lån	12.897,2	12.897,2
Indeksopskrivning i året	8,7	8,7
Ordinære afdrag og indfrielse	-5.172,0	-5.172,0
Ekstraordinære indfrielse	-1.574,4	-1.574,4
Nettoforskydning vedr. revolverende kreditfaciliteter	2.243,3	2.243,3
Nettoforskydning vedr. forskrivninger med Danmarks Nationalbank	-264,2	-264,2
Valutakursregulering af årets til- og afgang til sikringskurs	416,8	1.931,9
Periodens ændring i amortiseret kostpris		-7,5
Årets afskrivninger og nedskrivninger	<u>-201,6</u>	<u>-705,3</u>
Ved årets afslutning	<u>51.043,6</u>	<u>48.117,7</u>

NOTE 11. UDLÅN (TIL AMORTISERET KOSTPRIS)	Årsrapport	Beløb i mio. DKK
	2008	Ændret regnskabspraksis 2008
Skibsdebitorer	49.023,4	48.960,9
Danmarks Nationalbank	<u>102,4</u>	<u>102,4</u>
Udlån, brutto til statusdagens kurs	49.125,8	49.063,3
Valutakursregulering til sikringskurs	2.810,2	
Nedskrivninger på udlån	<u>-892,4</u>	<u>-945,6</u>
Udlån, i alt	<u>51.043,6</u>	<u>48.117,7</u>

Kommentar vedr. årsrapport 2008
"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 12.

NEDSKRIVNINGER	Årsrapport 2008	Beløb i mio. DKK Ændret regnskabspraksis 2008
På debitorer er foretaget følgende nedskrivninger		
1 - nedskrivninger, hvor der er sandsynliggjort risiko for tab	816,2	
2 - nedskrivninger, hvor et tab vurderes som uundgåeligt	116,2	
Individuelle nedskrivninger		750,1
Nedskrivninger med gruppevist element		235,5
Nedskrivninger, i alt	<u>932,4</u>	<u>985,6</u>
I procent af udlån og nedskrivninger		
1 - nedskrivninger, hvor der er sandsynliggjort risiko for tab	1,7	
2 - nedskrivninger, hvor et tab vurderes som uundgåeligt	0,2	
Individuelle nedskrivninger		1,5
Nedskrivninger med gruppevist element		0,5
Nedskrivninger, i alt	<u>1,9</u>	<u>2,0</u>
Nedskrivningerne fordeler sig således		
I udlån er modregnet	892,4	945,6
Under andre passiver er hensat	40,0	40,0
Nedskrivninger, i alt	<u>932,4</u>	<u>985,6</u>
Udvikling i nedskrivningerne		
Ved årets begyndelse	730,8	280,3
Tilgang af nye nedskrivninger	891,7	812,7
Indtægtsførte nedskrivninger	-690,1	-107,4
Tab, der var nedskrevet	-	0,0
Nedskrivninger, i alt	<u>932,4</u>	<u>985,6</u>
Tab og nedskrivninger på debitorer		
Tilgang af nye nedskrivninger	-891,7	-812,7
Indtægtsførte nedskrivninger	690,1	107,4
Tab, der ikke var nedskrevet	0,0	0,0
Indgået på tidligere afskrevne fordringer	1,9	1,9
Tab og nedskrivninger på debitorer, i alt	<u>-199,7</u>	<u>-703,4</u>
Nedskrivninger fordelt på lande		
Bermuda	79,7	87,2
Cayman Islands	64,9	65,8
Cypern	51,4	53,5
Danmark	362,9	394,8
Hong Kong	2,6	2,8
Italien	11,6	13,3
Liberia	41,5	43,3
Norge	3,8	3,9
Schweiz	95,7	99,2
Singapore	8,1	8,8
Sverige	6,2	6,4
Tyskland	164,0	166,6
USA	40,0	40,0
Nedskrivninger, i alt	<u>932,4</u>	<u>985,6</u>

NOTE 13.	Årsrapport	<i>Beløb i mio. DKK</i>
OBLIGATIONER (TIL DAGSVÆRDI)	2008	Ændret regnskabspraksis 2008
Beholdning af obligationer		
Inkonverterbare obligationer	18.084,5	17.753,8
Konverterbare obligationer	<u>8.766,7</u>	<u>8.766,7</u>
Beholdning af obligationer, i alt	<u><u>26.851,2</u></u>	<u><u>26.520,5</u></u>

NOTE 14.	Årsrapport	<i>Beløb i mio. DKK</i>
OBLIGATIONER FORDELT PÅ RESTLØBETID	2008	Ændret regnskabspraksis 2008
Beholdning af obligationer		
Obligationer med restløbetid på til og med 1 år	81,9	81,9
Obligationer med restløbetid på over 1 år til og med 5 år	16.638,5	16.307,8
Obligationer med restløbetid på over 5 år til og med 10 år	2.919,5	2.919,5
Obligationer med restløbetid på over 10 år	<u>7.211,3</u>	<u>7.211,3</u>
Beholdning af obligationer fordelt på restløbetid, i alt	<u><u>26.851,2</u></u>	<u><u>26.520,5</u></u>

NOTE 15.	Årsrapport	<i>Beløb i mio. DKK</i>
AKTIER M.V.	2008	Ændret regnskabspraksis 2008
Aktier / investeringsforeningsbeviser noteret på		
Nasdaq OMX Den Nordiske Børs København	255,4	255,4
Unoterede aktier / investeringsforeningsbeviser optaget til dagsværdi	<u>188,8</u>	<u>188,8</u>
Aktier m.v., i alt	<u><u>444,2</u></u>	<u><u>444,2</u></u>

NOTE 16.	Årsrapport	<i>Beløb i mio. DKK</i> Ændret regnskabspraksis
MATERIELLE AKTIVER	2008	2008
Kontorejendom (Domicilejendom)		
Anskaffelsessværdi incl. forbedringer, primo	59,4	71,6
Forbedringer i løbet af året	<u>0,0</u>	<u>0,0</u>
Anskaffelsessværdi incl. forbedringer, ultimo	<u>59,4</u>	<u>71,6</u>
Akkumulerede afskrivninger, primo	6,6	6,6
Årets afskrivninger	<u>0,6</u>	<u>0,1</u>
Akkumulerede afskrivninger, ultimo	<u>7,2</u>	<u>6,7</u>
Kontorejendom, i alt	<u><u>52,2</u></u>	<u><u>64,9</u></u>
<p>Aktivet omfatter kontorejendommen Sankt Annæ Plads 1-3, København, der ved den seneste offentlige ejendomsvurdering pr. 1. oktober 2008 er ansat til DKK 93,0 mio.</p> <p>Domicilejendommen er efter ændret regnskabspraksis opført på selvstændig post i balancen benævnt Grunde og bygninger</p>		
Øvrige materielle aktiver		
Anskaffelsessværdi, primo	2,7	19,0
Afgang i løbet af året	-0,7	-0,7
Anskaffelser i løbet af året	<u>1,0</u>	<u>1,8</u>
Anskaffelsessværdi, ultimo	<u>3,0</u>	<u>20,1</u>
Akkumulerede afskrivninger, primo	1,9	11,0
Afgang i løbet af året	-0,7	-0,7
Årets afskrivninger	<u>0,5</u>	<u>1,3</u>
Akkumulerede afskrivninger, ultimo	<u>1,7</u>	<u>11,6</u>
Øvrige materielle aktiver, i alt	<u><u>1,3</u></u>	<u><u>8,5</u></u>
<p>Øvrige materielle aktiver omfatter anskaffelser, der overstiger DKK 250.000,- (gælder årsrapport 2008)</p>		
Materielle aktiver, i alt	<u><u>53,5</u></u>	<u><u>73,4</u></u>

Øvrige materielle aktiver er efter ændret regnskabspraksis opført på selvstændig post i balancen benævnt Øvrige materielle aktiver

NOTE 17.	Årsrapport	<i>Beløb i mio. DKK</i> Ændret regnskabspraksis
ANDRE AKTIVER	2008	2008
Tilgodehavende renter	1.418,8	1.418,8
Tilgodehavende vedr. CIRF finansiering	133,6	133,6
Udskudt skat (Ændret praksis: Selvstændig post i balancen)	149,0	-
Markedsværdi af finansielle instrumenter	-	3.698,3
Diverse tilgodehavender	<u>34,5</u>	<u>34,5</u>
Andre aktiver, i alt	<u><u>1.735,9</u></u>	<u><u>5.285,2</u></u>

NOTE 18.	Årsrapport	<i>Beløb i mio. DKK</i> Ændret regnskabspraksis
GÆLD TIL KREDITINSTITUTTER OG CENTRALBANKER	2008	2008
Ægte salgs- og tilbagekøbsforretninger (genkøb - repo)	8.412,0	8.412,0
Øvrig gæld	16,4	0,1
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker, i alt	<u>8.428,4</u>	<u>8.412,1</u>

NOTE 19.	Årsrapport	<i>Beløb i mio. DKK</i> Ændret regnskabspraksis
UDSTEDTE OBLIGATIONER (TIL AMORTISERET KOSTPRIS)	2008	2008
Ved årets begyndelse	64.962,3	61.095,4
Tilgang ved nye lån samt blokemissioner	5.524,2	5.524,2
Amortisering af kostpris	11,6	492,6
Justering for regnskabsmæssig sikring		872,6
Indeksopskrivning i året	8,7	8,7
Afgang ved ordinær indfrielse	-7.987,0	-7.987,0
Ved årets slutning	<u>62.519,8</u>	<u>60.006,5</u>

Specifikation af udstedte obligationer

Obligationer udstedt i DKK:

Stående lån	52.355,1	49.841,8
Indekslån, påtrykt værdi	<u>91,5</u>	<u>91,5</u>

Påtrykt værdi, i alt	52.446,6	49.933,3
Indekstillæg	<u>126,2</u>	<u>126,2</u>

Danske obligationer, i alt	<u>52.572,8</u>	<u>50.059,5</u>
----------------------------	-----------------	-----------------

Obligationer udstedt i udenlandsk valuta:

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

Udenlandske obligationer, i alt	<u>9.947,0</u>	<u>9.947,0</u>
---------------------------------	----------------	----------------

Udstedte obligationer, i alt	<u>62.519,8</u>	<u>60.006,5</u>
-------------------------------------	-----------------	-----------------

NOTE 20.	Årsrapport	<i>Beløb i mio. DKK</i> Ændret regnskabspraksis
ANDRE PASSIVER	2008	2008
Skyldige renter	1.429,8	1.429,8
Skyldig selskabsskat (Ændret praksis: Selstændig post i balancen)	201,3	-
Markedsværdi af finansielle instrumenter	118,2	2.833,3
Hensættelse finansielle modparter og garantier (Ændret praksis: Selstændig post i balancen)	40,0	-
Øvrige passiver	<u>15,0</u>	<u>15,0</u>
Andre passiver, i alt	<u>1.804,3</u>	<u>4.278,1</u>

NOTE 21.	Årsrapport	<i>Beløb i mio. DKK</i> Ændret regnskabspraksis
UDSKUDT SKAT	2008	2008
Udskudt skat ved årets begyndelse	30,7	30,7
Beregnet udskudt skat af årets resultat	-179,7	-179,7
Årets ændring i udskudt skat som følge af overgang til regnskabsbekendtgørelsen	<u>-</u>	<u>-31,1</u>
Ved årets udgang	<u><u>-149,0</u></u>	<u><u>-180,1</u></u>

NOTE 22.	Årsrapport	<i>Beløb i mio. DKK</i> Ændret regnskabspraksis
EGENKAPITAL	2008	2008
Aktiekapital:		
A-aktier	300,0	300,0
B-aktier	<u>33,3</u>	<u>33,3</u>
Aktiekapital, i alt	333,3	333,3
Bunden fondsreserve	8.343,1	8.343,1
Opskrivningshenlæggelser		9,6
Overført overskud	202,7	99,8
Årets løbende overskud/underskud	<u>-</u>	<u>-</u>
Egenkapital, i alt	<u><u>8.879,1</u></u>	<u><u>8.785,8</u></u>
<i>heraf foreslået udbytte jf. resultatdisponeringen</i>	<u>5,6</u>	<u>5,6</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 DKK A-aktie gives ret til 10 stemmer,
mens hver 1,00 DKK B-aktie giver ret til 1 stemme

NOTE 23.	Årsrapport	<i>Beløb i mio. DKK</i>
SOLVENS	2008	Ændret regnskabspraksis 2008
Kernekapital		
Aktiekapital	333,3	333,3
Bunden fondsreserve	8.343,1	8.343,1
Overført overskud	202,7	99,8
Årets løbende overskud/underskud	-	-
Kernekapital, i alt	<u>8.879,1</u>	<u>8.776,2</u>
Fradrag i kernekapital		
Foreslået udbytte	5,6	5,6
Årets løbende overskud		-
Merbelastning i henhold til Bekendtgørelse om et skibsfinansieringsinstitut	<u>280,2</u>	<u>280,2</u>
Fradrag i kernekapital, i alt	<u>285,8</u>	<u>285,8</u>
Kernekapital efter fradrag	<u>8.593,3</u>	<u>8.490,4</u>
Supplerende kapital		
Opskrivningshenlæggelser		<u>9,6</u>
Supplerende kapital efter fradrag		<u>9,6</u>
Basiskapital efter fradrag	<u>8.593,3</u>	<u>8.500,0</u>
Vægtede aktiver uden for handelsbeholdningen	52.032,1	52.032,1
Vægtede poster under stregen	6.024,5	6.024,5
Vægtede poster med modpartsrisiko uden for handelsbeholdningen	582,9	582,9
Vægtede poster med markedsrisiko mv.	6.794,5	6.794,5
Vægtede poster med operationelle ricisi	<u>717,0</u>	<u>717,0</u>
Vægtede poster, i alt	<u>66.151,0</u>	<u>66.151,0</u>
Kernekapital efter fradrag i % af vægtede poster i alt	<u>13,0</u>	<u>12,8</u>
Solvensprocent i henhold til Bekendtgørelse om et skibsfinansieringsinstitut	<u>13,0</u>	<u>12,8</u>
Minimumskravet udgør 10 % pr. 31. december 2008 Minimumskravet er fastsat til 8 % fra 1. januar 2009		
Vægtede poster med markedsrisiko mv. fordeles således		
Poster med positionsrisiko: Gældsinstrumenter	5.418,9	5.418,9
Poster med positionsrisiko: Aktier	454,1	454,1
Samlet valutaposition	<u>921,5</u>	<u>921,5</u>
Vægtede poster med markedsrisiko, i alt	<u>6.794,5</u>	<u>6.794,5</u>

NOTE 24.	Årsrapport	Beløb i mio. DKK
EVENTUALFORPLIGTELSER	2008	Ændret regnskabspraksis
		2008
Danmarks Skibskredit har som sædvanligt led i udlånsvirksomheden påtaget sig garantiforpligtelser på	458,8	458,8
Danmarks Skibskredit har som sædvanligt led i udlånsvirksomheden påtaget sig forpligtelser til at overtage engagementer efter udløb af en udsyndikeringsperiode, der er kortere end lånets løbetid, på	59,5	59,5
Tilslutningsgaranti overfor Værdipapircentralen	3,2	3,2
Garanti for tab overfor Værdipapircentralen	<u>1,5</u>	<u>1,5</u>
Garantiforpligtelser, i alt	<u>523,0</u>	<u>523,0</u>

NOTE 25.	Årsrapport	Beløb i mio. DKK
ANDRE FORPLIGTENDE AFTALER	2008	Ændret regnskabspraksis
		2008
Danmarks Skibskredit har som sædvanligt led i udlånsvirksomheden påtaget sig forpligtelser i forbindelse med uudnyttede trækingsrettigheder på lån med revolverende kreditfaciliteter, på	<u>1.123,7</u>	1.123,7
Danmarks Skibskredit har som sædvanligt led i udlånsvirksomheden påtaget sig forpligtelser ved uigenkaldelige kredittilsagn på lån med revolverende kreditfaciliteter, på		1.062,1
Danmarks Skibskredit har som sædvanligt led i udlånsvirksomheden påtaget sig forpligtelser ved uigenkaldelige kredittilsagt på øvrige lån, på		<u>8.883,3</u>
Andre forpligtende aftaler, i alt		<u>11.069,1</u>

Efter ny regnskabspraksis medtages uigenkaldelige kredittilsagn i denne note, hvorimod disse i årsrapporten 2008 blev oplyst i ledelsesberetningen.

NOTE 26.	Årsrapport	Beløb i mio. DKK
NÆRTSTÅENDE PARTER	2008	Ændret regnskabspraksis
		2008

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

Transaktioner med direktion og bestyrelse omfatter alene aflønning, jf. note 6. (Tilføjelse under ændret regnskabspraksis)

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

NOTE 27.

NOMINELLE HOVEDSTOLE PÅ UAFVIKLEDE AFLEDTE FINANSIELLE INSTRUMENTER PR. 31. DECEMBER	Årsrapport 2008	<i>Beløb i mio. DKK</i> Ændret regnskabspraksis 2008
Swapaftaler:		
Swapaftaler til fuld afdækning af valutakursrisici på udlån og udstedte obligationer indgået med:		
Danmarks Nationalbank	1.105,3	1.105,3
Pengeinstitutter	48.599,6	48.599,6
Swapaftaler til fuld afdækning af renterisici på udlån, obligationer og udstedte obligationer indgået med:		
Debitorer	654,9	654,9
Pengeinstitutter	58.299,2	58.299,2
Swapaftaler indgået med debitorer og pengeinstitutter på enslydende vilkår:		
Debitorer	-	-
Pengeinstitutter	-	-
Swapaftaler, hvor der ikke er fuld afdækning af finansielle risici, indgået med:		
Pengeinstitutter	4.387,2	4.387,2
Valutaterminforretninger:		
Salg af valuta på termin	132,1	132,1
Forward rente- og valutaaftaler:		
Forward rente- og valutaaftaler til afdækning af rente- og valutarisici indgået med:		
Pengeinstitutter	1.955,8	1.955,8
Fondsterminforretninger:		
Køb	-	-
Salg	751,8	751,8

NOTE 28.

MARKEDSVÆRDIER PÅ UAFVIKLEDE AFLEDTE FINANSIELLE INSTRUMENTER PR. 31. DECEMBER 2008	Beløb i mio. DKK Ændret regnskabspraksis 2008			
	Årsrapport 2008		Positive Negative	
Swapaftaler:			Positive Negative	
Swapaftaler til fuld afdækning af valutakursrisici på udlån og udstedte obligationer indgået med:				
Danmarks Nationalbank	205,5		205,5	
Pengeinstitutter	3.738,2	741,9	3.738,2	741,9
Swapaftaler til fuld afdækning af renterisici på udlån, obligationer og udstedte obligationer indgået med:				
Debitorer	17,6	113,3	17,6	113,3
Pengeinstitutter	458,6	2.640,0	458,6	2.640,0
Swapaftaler indgået med debitorer og pengeinstitutter på enslydende vilkår.				
Debitorer				
Pengeinstitutter				
Swapaftaler, hvor der ikke er fuld afdækning af finansielle risici, indgået med:				
Pengeinstitutter	41,3	166,8	41,3	166,8
Valutaterminsforretninger:				
Salg af valuta på termin	3,3	-	3,3	-
Forward rente- og valutaaftaler:				
Forward rente- og valutaaftaler til afdækning af rente- og valutarisici indgået med:				
Pengeinstitutter	-	47,9	-	47,9
Fondsterminsforretninger:				
Køb	-	-	-	-
Salg	0,1	29,3	0,1	29,3
Netting af eksponeringsværdi:				
Den positive bruttodagsværdi af finansielle kontrakter efter netting, jf. kapitaldækningsbekendtgørelsen bilag 17				
Modpart med risikovægt 0 pct.	205,5		205,5	
Modpart med risikovægt 20 pct.	1.122,9		1.122,9	
Modpart med risikovægt 100 pct.	17,6		17,6	
Værdien af den samlede modpartsrisiko opgjort efter markedsværdimetoden for modpartsrisiko				
Modpart med risikovægt 0 pct.	205,5		205,5	
Modpart med risikovægt 20 pct.	4.241,5		4.241,5	
Modpart med risikovægt 100 pct.	17,6		17,6	

Årsrapport 2008

NOTE 29.

Beløb i mio. DKK

VALUTARISICI SAMT ANVENDELSE AF AFLEDTE FINANSIELLE INSTRUMENTER PR. 31. DECEMBER 2008

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

Alle beløb er omregnet til DKK med statusdagens kurs.

Nettopositionen kan specificeres således:

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

Ændret regnskabspraksis 2008

NOTE 29.

Beløb i mio. DKK

VALUTARISICI SAMT ANVENDELSE AF AFLEDTE FINANSIELLE INSTRUMENTER PR. 31. DECEMBER 2008

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

Alle beløb er omregnet til DKK med statusdagens kurs.

Nettopositionen kan specificeres således:

	USD	Øvrig valuta	Valuta i alt	DKK	I alt
Udlån til statusdagens kurs	43.023,4	4.956,7	47.980,1	1.083,2	49.063,3
Nedskrivninger på udlån				-945,6	-945,6
Udlån jf. balancen					48.117,7
Tilgodehavende hos					
kreditinstitutter og centralbanker	824,2	33,2	857,4	245,3	1.102,3
Obligationsbeholdninger	0,0	3.456,8	3.456,8	23.063,7	26.520,5
Tilgodehavende renter m.v.	311,4	121,2	432,6	1.004,0	1.436,6
Øvrige aktiver	0,0	15,5	15,5	4.530,8	4.546,3
Aktiver i alt jf. balancen	44.159,0	8.583,4	52.742,4	28.981,4	81.723,8
Udstedte obligationer til statusdagens kurs	-9.947,0	0,0	-9.947,0	-50.059,5	-60.006,5
Udstedte obligationer jf. balancen					-60.006,5
Gæld til kreditinstitutter	0,0	-0,1	-0,1	-8.412,0	-8.412,1
Skyldige renter	-338,4	-150,3	-488,7	-941,1	-1.429,8
Øvrig gæld				-3.089,6	-3.089,6
Egenkapital i alt				-8.785,8	-8.785,8
Passiver i alt jf. balancen	-10.285,4	-150,4	-10.435,8	-71.288,0	-81.723,8
Afledte finansielle instrumenter					
- tilgodehavender	1.232,9	1.830,3	3.063,2		
Afledte finansielle instrumenter					
- gæld	-35.224,8	-9.611,6	-44.836,4		
Netto position i alt (omregnet til DKK)	-118,3	651,7	533,4		