

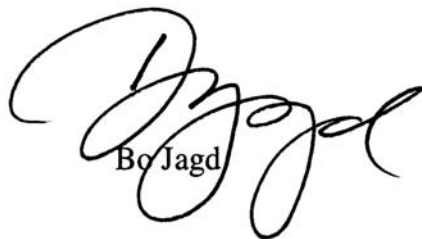
Til Københavns Fondsbørs

30. juni 2005
Meddelelse 09/2005

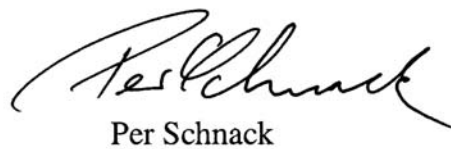
Danmarks Skibskreditfonds basisprospekt

Vedhæftet følger basisprospekt for skibskreditobligationer udstedt af Danmarks Skibskreditfond. Prospektet indeholder tillige endelige vilkår for eksisterende og nye obligationer fra Danmarks Skibskreditfond, som er åbne for udstedelse pr. 1. juli 2005.

Med venlig hilsen
Danmarks Skibskreditfond



Bo Jagd



Per Schnack

**BASISPROSPEKT
FOR
SKIBSKREDITOBLIGATIONER
UDSTEDT AF
DANMARKS SKIBSKREDITFOND**

Basisprospektet er dateret torsdag den 30. juni 2005

1 Indholdsfortegnelse

1	INDHOLDSFORTEGNELSE	1
2	RESUMÉ	3
3	RISIKOFAKTORER	5
1.	LOVGIVNINGSMÆSSIGE RAMMER	5
2.	TILSYN	6
3.	VIRKSOMHEDSOMRÅDE.....	6
3.1	<i>Udlån og sikkerhedsstillelse</i>	7
3.2	<i>Obligationsudstedelse</i>	9
3.2.4	<i>Tilbageholdelse af skat på udbetalte ydelser:</i>	12
3.2.5	<i>Force majeure:</i>	12
3.3	<i>Midlernes placering</i>	12
3.4	<i>Kapitaldækning</i>	13
4.	RISICI I ØVRIGT.....	13
4.1	<i>Udlån og sikkerhedsstillelse</i>	13
4.2	<i>Finansielle forhold</i>	14
4.3	<i>Rating</i>	15
5.	MARKEDSRISIKO	15
4	OPLYSNINGER OM DANMARKS SKIBSKREDITFOND	16
1.	ANSVARLIGE	16
2.	DANMARKS SKIBSKREDITFONDS REVISORER	17
3.	UDVALGTE REGNSKABSOPLYSNINGER	17
4.	RISIKOFAKTORER	17
5.	OPLYSNINGER OM DANMARKS SKIBSKREDITFOND	17
6.	FORRETNINGSOVERSIGT	19
7.	ORGANISATIONSSTRUKTUR	19
8.	TRENDOPLYSNINGER	20
9.	RESULTATFORVENTNINGER ELLER -PROGNOSER	20
10.	BESTYRELSE, DIREKTION OG TILSYNSORGANER	20
11.	BESTYRELSENS ARBEJDSPRAKSIS	22
12.	STØRRE AKTIONÆRER.....	22
13.	OPLYSNINGER OM UDSTEDERS AKTIVER OG PASSIVER, FINANSIELLE STILLING OG RESULTATER.....	23
14.	YDERLIGERE OPLYSNINGER.....	23
15.	VÆSENTLIGE KONTRAKTER.....	25
16.	OPLYSNINGER FRA TREDJEMAND, EKSPERTUDTALELSER OG INTERESSEERKLÆRINGER.....	25
17.	DOKUMENTATIONSMATERIALE	25
5	OBLIGATIONSOPPLYSNINGER	26
1.	ANSVARLIGE	26
2.	RISIKOFAKTORER	26
3.	NØGLEOPPLYSNINGER.....	26
4.	OPLYSNINGER OM DE VÆRDIPAPIRER, DER UDBYDES ELLER OPTAGES TIL NOTERING.....	26
5.	VILKÅR OG BETINGELSER FOR TILBUDET.	27
6.	AFTALER OM OPTAGELSE TIL OMSÆTNING OG HANDEL.....	28
7.	YDERLIGERE OPLYSNINGER.....	29

Bilag til prospektet:

Bilag A Oversigt over dokumenter, som ved henvisning indgår i prospektet.

2 Resumé

Dette prospekt er udformet som et basisprospekt i henhold til EU Kommissionens forordning 809/2004, værdipapirhandelsloven og bekendtgørelse nr. 306 af 28. april 2005 udstedt af Finanstilsynet i medfør af værdipapirhandelsloven. Forordningen indeholder skemaer, der angiver hvilke oplysninger udstederen skal angive i et prospekt.

Ved udarbejdelsen af prospektet er følgende skemaer i forordningen lagt til grund:

BILAG IV: Mindstekrav til oplysninger i registreringsdokumentet for gældsværdipapirer og derivater

BILAG V: Mindstekrav til oplysninger i værdipapirnoten vedrørende gældsværdipapirer

Danmarks Skibskreditfond (i dette prospekt refereret til som "Danmarks Skibskreditfond" eller "DSF") udsteder fra og med 1. juli 2005 skibskreditobligationer (i dette prospekt refereret til som "skibskreditobligationer" eller "obligationer") under dette prospekt. Obligationerne, der til enhver tid er frit omsættelige, udstedes til finansiering af DSF's skibsfinansieringsvirksomhed.

DSF er en selvejende institution med hjemsted i Københavns Kommune, oprettet af en kreds af garanter, med hjemmel i lov nr. 143 af 17. maj 1961. DSF's øverste myndighed er repræsentantskabet.

DSF's formål er at drive skibsfinansieringsvirksomhed.

DSF er i sit virke underlagt lov om et skibsfinansieringsinstitut, jf. lovbekendtgørelse nr. 684 af 19. august 2002, som er ændret ved lov nr. 387 af den 30. maj 2005 og bekendtgørelse om Danmarks Skibskreditfond, jf. bekendtgørelse nr. 1167 af 15. december 2000.

Ved læsningen af dette prospekt, skal det bemærkes, at DSF's repræsentantskab på et ekstraordinært repræsentantskabsmøde, den 23. juni 2005, har truffet beslutning om en planlagt omdannelse af fonden til et aktieselskab ved fusion med det hel ejede datterselskab Danmarks Skibskredit A/S, med sidstnævnte som det fortsættende selskab. Den endelige beslutning om fusion og omdannelse ventes at ske den 12. juli 2005. Fusionen sker pr. 1. januar 2005, fra hvilket tidspunkt Danmarks Skibskreditfonds rettigheder og forpligtelser regnskabsmæssigt anses for overgået til Danmarks Skibskredit A/S. Ved fusionen opløses Danmarks Skibskreditfond.

Omdannelsen bygger på rammeaftale af den 17. januar 2005, indgået mellem Danmarks Skibskreditfond, Økonomi- og Erhvervsministeriet og Danmarks Nationalbank, og den lovmæssige hjemmel til omdannelsen er lov nr. 387 af den 30. maj 2005 om ændring af lov om et skibsfinansieringsinstitut.

Regelsættet har væsentlig betydning for investorernes læsning af dette prospekt.

Regelsættet indeholder retningslinjer for, hvorledes DSF må udøve og finansiere sin skibsfinansieringsvirksomhed. DSF er underlagt tilsyn fra Finanstilsynet, som påser at regelsættet overholdes.

En ny bekendtgørelse for det fortsættende selskab, Danmarks Skibskredit A/S, ventes udstedt af Økonomi- og Erhvervsministeren i 3. kvartal af 2005.

DSF gør opmærksom på, at:

1. Dette resumé bør læses som en indledning til prospektet.
2. Enhver beslutning om investering i værdipapirerne bør træffes på baggrund af prospektet som helhed.
3. Hvis investor ønsker at indbringe en sag vedrørende oplysninger i dette prospekt for en domstol, kan den sagsøgende investor være forpligtet til at betale omkostningerne i forbindelse med oversættelse af prospektet, inden sagen indledes.
4. DSF kan ifalde et civilretligt erstatningsansvar, hvis dette resume er misvisende, ukorrekt eller uoverensstemmende, når det læses sammen med de andre dele af prospektet.

Dette prospekt er alene udarbejdet i forbindelse med udstedelse af skibskreditobligationer på Københavns Fondsbørs.

Prospekter er i visse lande underlagt restriktioner. Personer, der kommer i besiddelse af dette prospekt, forudsættes selv at indhente oplysninger om sådanne restriktioner samt påse efterlevelsen heraf, herunder skatteforhold og mulige valutarestriktioner, der måtte være relevante i forbindelse med udstedelsen af skibskreditobligationer.

PROSPEKTET MÅ IKKE OFFENTLIGGØRES I, SENDES TIL ELLER DISTRIBUTERES I USA, CANADA, AUSTRALIEN ELLER JAPAN.

Prospektet er underlagt dansk lovvalg og værneting.

3 Risikofaktorer

Investorer bør tage følgende forhold i betragtning i deres beslutning om at investere i de udbudte skibskreditobligationer. Forholdene er væsentlige i vurderingen af den med investeringen forbundne risiko, idet forholdene kan påvirke obligationerne i negativ retning.

Denne gennemgang er hverken endelig eller udtømmende.

1. Lovgivningsmæssige rammer

DSF er et skibsfinansieringsinstitut, der er reguleret efter egen lov – lov om et skibsfinansieringsinstitut, jf. lovbekendtgørelse nr. 684 af den 19. august 2002 som er ændret ved lov nr. 387 af den 30. maj 2005 – og egen bekendtgørelse; bekendtgørelse om Danmarks Skibskreditfond, jf. bekendtgørelse nr. 1167 af den 15. december 2000. Oplysninger om regelsættet fremgår af DSF's hjemmeside www.skibskredit.dk.

Regelsættet regulerer DSF med hensyn til regler om virksomhed, organisation, obligationsudstedelse, værdiansættelse, sikkerheder, midlernes anbringelse, reservekrav, kapitaldækning, ledelse, regnskab, revision samt tilsyn.

Danmarks Skibskreditfond er undtaget fra EU's 1. bankdirektiv og dertil knyttede direktiver. Den vigtigste konsekvens af denne undtagelse er, at DSF ikke er underkastet nogen storkundegrænse. Bestyrelsen for Danmarks Skibskreditfond skal i stedet fastsætte regler for DSF's spredning af risici, herunder i udlånsvirksomheden. Reglerne skal godkendes af DSF's repræsentantskab. Spredningsreglerne fremgår af DSF's trykte årsrapport.

DSF's repræsentantskab har på et ekstraordinært repræsentantskabsmøde, den 23. juni 2005 truffet beslutning om en planlagt omdannelse af fonden til et aktieselskab ved fusion med det hel ejede datterselskab Danmarks Skibskredit A/S, med sidstnævnte som det fortsættende selskab. Den endelige beslutning om fusion og omdannelse ventes at ske den 12. juli 2005. Fusionen sker pr. 1. januar 2005, fra hvilket tidspunkt Danmarks Skibskreditfonds rettigheder og forpligtelser regnskabsmæssigt anses for overgået til Danmarks Skibskredit A/S ved fuld succession. Ved fusionen opløses Danmarks Skibskreditfond.

Omdannelsen bygger på rammeaftale af den 17. januar 2005, indgået mellem Danmarks Skibskreditfond, Økonomi- og Erhvervsministeriet og Danmarks Nationalbank, og lovmæssige hjemmel til omdannelsen er lov nr. 387 af den 30. maj 2005 om ændring af lov om et skibsfinansieringsinstitut. En ny bekendtgørelse for det fortsættende selskab, Danmarks Skibskredit A/S, ventes udstedt af Økonomi- og Erhvervsministeren i 3.

kvartal af 2005. Finanstilsynet fører tilsyn med, at bekendtgørelsens bestemmelser overholdes.

Det nye regelsæt medfører, at en række regler i lov om finansiel virksomhed finder tilsvarende anvendelse for det omdannede, fortsættende selskab, Danmarks Skibskredit A/S.

Det efter omdannelsen fortsættende selskab, Danmarks Skibskredit A/S, forventes at opretholde sin undtagelse fra EU's 1. bankdirektiv og dertil knyttede direktiver og omfattes ikke af reglerne om storkundegrænser. Bestyrelsen for Danmarks Skibskredit A/S skal i stedet fastsætte regler for selskabets spredning af risici, herunder i udlånsvirksomheden.

I relation til den planlagte omdannelse skal det bemærkes, at DSF i perioden fra 1969 til 1984 har formidlet offentligt støttede lån til skibsbyggeri, hvilket har ført til aflejring af statsmidler i DSF. Som led i omdannelsen udbetales disse midler inklusive en opgjort forrentning til staten og Danmarks Nationalbank. Beløbet er opgjort til DKK 1.610 mio. DKK 810 mio. betales fra Danmarks Skibskreditfond' egenkapital på omdannelses tidspunktet, mens DKK 800 mio. tilvejebringes fra overkursen på de i forbindelse med omdannelsen udbudte A-aktier.

2. Tilsyn

DSF er underlagt tilsyn fra Finanstilsynet, der er en styrelse under Økonomi- og Erhvervsministeriet. Finanstilsynet foretager løbende kontrol af DSF's aktiviteter, herunder ved inspektion på stedet, samt ved regelmæssig rapportering fra DSF i henhold til den af Økonomi- og Erhvervsministeren udstedte bekendtgørelse om Danmarks Skibskreditfond.

3. Virksomhedsområde

DSF udøver skibsfinansieringsvirksomhed, hvorved forstås ydelse af udlån mod registreret pant i et eller flere skibe. Hvis den i regelsættet forudsatte pantsikkerhed ikke er til stede, kan skibskreditlån i visse situationer ydes mod anden sikkerhedsstillelse af særlig god bonitet, jf. 3.1.1, eller mod reduktion i DSF's egenkapital til brug for solvensopgørelsen ("merbelastning"), jf. 3.4.2. Reglerne herom findes i bekendtgørelse om Danmarks Skibskreditfond.

Fra tidligere tider har DSF endvidere i sin udlånsportefølje et mindre, og til stadighed faldende, udlån uden skibspant. Denne type udlån er i stedet ydet til danske eller udenlandske kreditinstitutter under offentligt tilsyn eller mod garanti fra samme.

DSF' finansierer sin virksomhed på grundlag af udstedelse af obligationer, ved udlån af DSF's egenkapital samt ved optagelse af lån på penge- og kapitalmarkeder.

I modsætning til realkreditinstitutter udlåner DSF alene på kontantbasis. Den enkelte låntager har derfor ingen direkte forpligtelser over for obligationsejerne.

DSF benytter finansielle instrumenter til afdækning af rente- og valutamæssige forskelle mellem låneoptagelsen og udlånet.

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

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

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

3.1 Udlån og sikkerhedsstillelse

3.1.1 Registreret pant i skib

Skibskreditudlån ydes mod registreret pant i et eller flere skibe. Hvis den i regelsættet forudsatte pantsikkerhed ikke er til stede, kan skibskreditlån i visse situationer ydes mod anden sikkerhedsstillelse af særlig god bonitet eller mod reduktion i DSF's egenkapital til brug for solvensopgørelsen ("merbelastning"), jf. punkt 3.4.2. Reglerne herom findes i bekendtgørelse om Danmarks Skibskreditfond.

Som sikkerhedsstillelse af særlig god bonitet, der kan erstatte registreret pant i skibe kan anvendes:

- 1) Garanti fra den danske stat,
- 2) Garanti fra dansk eller udenlandsk bank, sparekasse eller forsikringsselskab,
- 3) Obligationer noteret på en fondsbørs i en stat, der er medlem af Den Europæiske Union, eller i lande som Unionen har indgået aftale, eller
- 4) Lignende sikkerheder.

3.1.2 Bevillingsgrundlag

Forinden bevilling af et lån til en reder sker der en individuel kreditvurdering baseret på låntagers økonomiske forhold, de belånte skibes alder og beskaffenhed samt beskæftigelse.

3.1.3 Løbetid og afdragsprofil

Løbetiden for de af DSF ydede skibskreditudlån kan højst udgøre 15 år fra lånets udbetalingstidspunkt og for forhåndslån højst 4 år. Fastsættelse af løbetiden for skibskreditudlån skal ske under behørig hensyntagen til skibstypens gennemsnitlige levetid og det konkrete skibs alder og stand m.v.

3.1.4 Spredningsregler

Danmarks Skibskreditfonds bestyrelse skal fastsætte regler for DSF's spredning af risici. Reglerne skal godkendes af DSF's repræsentantskab.

Der er ikke formelle begrænsninger på udlån i henhold til DSF's hovedformål, jf. vedtægternes §2, stk. 2 :

”Virksomheden omfatter:

- a. finansiering af ny- eller ombygning, køb eller salg samt om- eller genfinansiering af skibe for danske redere eller deres helejede eller fuldt kontrollerede danske eller udenlandske selskaber.
- b. finansiering af ny- eller ombygning af skibe på danske værfter eller på danske helejede eller fuldt kontrollerede værfter i udlandet.
- c. finansiering af køb af dansk eller udenlandsk skib til indregistrering i Danmark.
- d. ydelse af forhåndslån til skibe under bygning på dansk værft, når fonden skønner, at betingelserne for låneoptagelse vil være til stede efter færdiggørelse.”

Ved finansiering af forretninger uden et dansk element, jf. vedtægternes §2, stk.4, accepteres et samlet engagement pr. debitor – beregnet på koncernniveau – på maksimalt 25% af DSF's egenkapital ifølge seneste offentliggjorte regnskab.

Oplysninger om Danmarks Skibskreditfonds vedtægter er tilgængelige på DSF's internetside www.skibskredit.dk.

3.1.5 Øvrige regler for udlånsvirksomheden

3.1.5.1 Porteføljestyring

Samtlige skibsengagementer gennemgås minimum to gange om året. Hvert enkelt engagement opgøres og den aktuelle kreditrisiko vurderes på baggrund af aktuelle markedsvurderinger af de pantsatte skibe samt senest tilgængelige regnskabsoplysninger og budgetter.

Der foretages en løbende overvågning af udlånsporteføljen i relation til opfyldelse af en række aftalte engagementsvilkår, hvilket omfatter:

- Kontrol med at der til stadighed er tilstrækkelig forsikringsdækning på de pantsatte skibe.
- Opdatering af samtlige pantsatte skibes markedsværdi. Vurderinger indhentes halvårligt fra eksterne og uafhængige mæglere.

- Kontrol med at øvrige pantsatte sikkerheder opfylder aftalte mindstekrav hertil.
- Overvågning af at alle øvrige væsentlige aftalevilkår er overholdt.

3.1.5.2 Forsikring af skibspanter

Alle skibe pantsat til sikkerhed for skibskreditudlån ydet af DSF skal være forsikrede. Forsikringen udtages af låntager. DSF har transport i forsikringssummerne.

Forsikringsdækningen omfatter kaskoforsikring, der dækker skader på skibet og eventuelt totalforlis, ansvarsforsikring til dækning af skader mod personer eller materiel samt forsikring af skader, tilbageholdelse m.v. forårsaget af krig eller krigslignende tilstande.

På basis af DSF's individuelle vurdering udtages der panthaverinteresseforsikring for de debitorer, hvor det skønnes nødvendigt. Panthaverinteresseforsikring afdækker långivers risiko i situationer, hvor debtors primære forsikringer ikke dækker.

3.1.5.3 Besigtigelse af skibspanter

Foruden de løbende halvårslige markedsvurderinger foretages der efter behov besigtigelse af DSF's skibspanter enten i forbindelse med tilbud om finansiering eller i løbet af finansieringsperioden.

Ved finansiering af second hand tonnage er der fokus på skibets alder og vedligeholdelsesmæssige stand.

3.1.5.4 Tab og hensættelser

To gange om året bliver samtlige engagementer gennemgået med henblik på ny- eller revurdering af det aktuelle hensættelsesbehov. Alle hensættelser til dækning af tab bliver foretaget på individuel basis.

I vurderingen af et eventuelt hensættelsesbehov på et engagement tages der udgangspunkt i låntagers aktuelle og forventede økonomiske situation samt i værdien af skibspantet samt eventuelle øvrige sikkerheder.

Så snart et tab kan opgøres endeligt, afskrives det.

DSF er indtil videre undtaget de fælleseuropæiske regler om implementering af IFRS regnskabsstandarder. DSF forventer at følge IFRS regnskabsstanderne, men tidligst fra 1. januar 2007. En overgang til IFRS standarderne skønnes at ville medføre en reduktion af hensættelserne.

3.2 Obligationsudstedelse

3.2.1 Lovgivning

3.2.1.1 Danmarks Skibskreditfond

Reglerne for Danmarks Skibskreditfonds udstedelse af obligationer til finansiering af skibskreditudlån findes i lov om et skibsfinansieringsinstitut, jf. lovbekendtgørelse nr. 684 af 19. august 2002, og bekendtgørelse om Danmarks Skibskreditfond, jf. bekendtgørelse nr. 1167 af 15. december 2000. Se endvidere 3.3 *Midlernes placering*.

3.2.1.2 Danmarks Skibskredit A/S

Reglerne for Danmarks Skibskredit A/S udstedelse af obligationer til finansiering af skibskreditudlån findes i lov om et skibsfinansieringsinstitut, jf. lov nr. 387 af den 30. maj 2005 om ændring af lov om et skibsfinansieringsinstitut. Den reviderede bekendtgørelse, der forventes udstedt af Økonomi- og Erhvervsministeren i 3. kvartal 2005, forventes at implementere principper fra den udstedte bekendtgørelse om realkreditinstitutteres obligationsudstedelse, balanceprincip, rente- og valutakursrisici ("obligationsbekendtgørelsen"). Rammerne forventes tilpasset Danmarks Skibskredit A/S' særlige forhold.

3.2.2 Obligationsudstedelse

Skibskreditlån finansieres ved løbende udstedelse af obligationer. Obligationerne udstedt under dette prospekt er omsættelige massegældsbreve. Obligationer udstedt af Danmarks Skibskreditfond kan være noterede eller optaget til offentlig notering på en fondsbørs.

3.2.3 Lovbefæstet fortrinsstilling ved konkurs

Lov om et skibsfinansieringsinstitut, jf. lovbekendtgørelse nr. 684 af 19. august 2002, som ændret ved lov nr. 387 af 30. maj 2005 tildeler i § 3 a et konkursprivilegium til obligationsejere samt fordringshavere i henhold til aftaler om finansielle instrumenter indgået af DSF til afdækning af rente- og valutaforskelle mellem udlån og obligationer (sidstnævnte fordringshavere herefter benævnt "swapmodparter").

Fortrinsstillingen for obligationsejere og swapmodparter falder i to dele, svarende til at DSF's aktiver deles op i to grupper.

Den første gruppe, jf. lovens § 3 a, stk. 1, (de øremærkede aktiver) udgøres af "de til kasseobligationerne svarende aktiver", hvilket vil sige de aktiver, som midlerne fra de udstedte obligationer er placeret i.

I tilfælde af konkurs vil krav fra obligationsejere og swapmodparter blive fyldestgjort af de øremærkede aktiver, efter konkurslovens § 93-krav (dvs. udgifter til konkursboets behandling m.v.), men før de fortrinsstillede krav, jf. konkurslovens §§ 94 - 96 samt de almindelige kreditorkrav.

Overskydende midler indgår herefter i konkursmassen, jf. konkurslovens § 32.

Den anden gruppe, jf. § 3 a, stk. 6, (konkursmassen) udgøres af DSF's øvrige aktiver samt et eventuelt overskud fra de øremærkede aktiver.

Hvis obligationsejere og swapmodparter ikke fyldestgøres fuldt ud af de øremærkede aktiver, har obligationsejere og swapmodparter fortrinsstilling frem for de almindelige kreditorer, men står dog efter de fortrinsstillede krav, jf. konkurslovens §§ 94-96.

Efter ændringerne ved lov nr. 387 af 30. maj 2005 er i § 3 a om den lovbefæstede fortrinsstilling og andre konkursretlige spørgsmål fastsat følgende:

”§ 3 a. Erklæres instituttet konkurs, anvendes midler opgjort efter fradrag af udgifter til konkursboets behandling og lignende, herunder udgifter til kurator, personale m.v., til betaling af krav fra indehavere af kasseobligationer og krav fra fordringshavere i henhold til aftaler om finansielle instrumenter indgået af instituttet til afdækning af rente- og valutaforskelle mellem udlån og kasseobligationer samt krav på de fra konkursdekretets afsigelse påløbne renter på de nævnte fordringer. Midler, der anvendes efter 1. pkt., kan dog højst udgøre de til kasseobligationerne svarende aktiver, herunder de instituttet tilhørende pantebreve, indskud, værdipapirer og fordringer vedrørende de til kasseobligationerne svarende finansielle instrumenter. Overskydende midler indgår herefter i konkursmassen, jf. konkurslovens § 32.

Stk. 2. Konkursboet kan ikke erlægge en ydelse til opfyldelse af krav fra indehavere af kasseobligationer på et tidligere tidspunkt, end instituttet var berettiget til at frigøre sig ved erlæggelse af ydelsen.

Stk. 3. Konkursboet kan ikke opsige låneaftaler sikret ved pant i skibe i videre omfang, end det tilkom instituttet.

Stk. 4. Konkursboet kan ikke ændre bidrag og lign.

Stk. 5. Modregning fra en fordringshaver som omhandlet i konkurslovens § 42 kan ikke finde sted til opfyldelse af en fordring, som tilkommer instituttet.

Stk. 6. Konkursmassen anvendes til betaling af krav i overensstemmelse med reglerne i konkurslovens kapitel 10. Krav fra indehavere af kasseobligationer og krav fra fordringshavere i henhold til aftaler om finansielle instrumenter indgået af instituttet til afdækning af rente- og valutaforskelle mellem udlån og kasseobligationer samt krav på de fra konkursdekretets afsigelse påløbne renter på de nævnte fordringer betales dog i lige forhold efter de i konkurslovens § 96 nævnte krav, men før de i konkurslovens § 97 nævnte fordringer.

Stk. 7. I tilfælde af betalingsstandsning skal instituttet i videst muligt omfang fortsat opfylde sine betalingsforpligtelser i henhold til krav fra indehavere af kasseobligationer og krav fra fordringshavere i henhold til aftaler om finansielle instrumenter indgået af instituttet til afdækning af rente- og valutaforskelle mellem udlån og kasseobligationer ved forfaldstid, medmindre det beskikkede tilsyn bestemmer andet. Med det beskikkede tilsyns samtykke kan instituttet optage lån til de i 1. pkt. nævnte betalinger og stille sikkerhed for sådanne lån i aktiver bortset fra fordringer sikret ved pant i skibe.

Stk. 8. I tilfælde af konkurs skal kurator i videst muligt omfang fortsætte eller genoptage honoreringen af instituttets forpligtelser i form af renter og afdrag over for indehavere af kasseobligationer og krav fra fordringshavere i henhold til aftaler

om finansielle instrumenter indgået af instituttet til afdækning af rente- og valutaforskelle mellem udlån og kasseobligationer. I det omfang der ikke er tilstrækkelige midler, betales renter, før udtrækninger eller anden betaling af afdrag foretages. Kurator kan optage lån til betalinger til indehavere af kasseobligationer og krav fra fordringshavere i henhold til aftaler om finansielle instrumenter indgået af instituttet til afdækning af rente- og valutaforskelle mellem udlån og kasseobligationer og stille sikkerhed for sådanne lån i aktiver bortset fra fordringer sikret ved pant i skibe

3.2.4 Tilbageholdelse af skat på udbetalte ydelser:

Udbetalingerne på obligationerne (kuponrenter og udtræk) kan blive reduceret eller tilbageholdt, hvis Danmark indfører tilbageholdelse af skattepligtig indkomst (kildeskat) eller lignende.

3.2.5 Force majeure:

Rettighedshaver over skibskreditobligationer og andre værdipapirer kan som følge af force majeure, herunder myndighedsforanstaltninger, indtruffet eller truende krig, oprør, borgerlige uroligheder, naturkatastrofer, strejker, lockout, boykot og blokade, uanset om DSF selv måtte være part i en sådan konflikt, herunder at konflikten kun rammer dele af DSF's funktioner, risikere at lide skade, herunder ved for sen betaling. DSF er ikke ansvarlig for eventuel skade forårsaget som følge af force majeure.

3.3 Midlernes placering

3.3.1 Danmarks Skibskreditfond

Bekendtgørelse om Danmarks Skibskreditfond fastsætter følgende krav omkring DSF's likviditetsforhold:

- DSF's samlede finansieringsbehov som følge af løbetidsforskelle mellem oplån og udbetalte lån må på intet tidspunkt overstige 100% af DSF's egenkapital.
- Mindst 65% af DSF's egenkapital skal være anbragt i børsnoterede obligationer opgjort til kursværdi eller i indeståender i kreditinstitutter.
- DSF skal have en samlet positiv overskudslikviditet inden for den førstkommende 3 måneders periode.

3.3.2 Danmarks Skibskredit A/S

Den reviderede bekendtgørelse, der forventes udstedt af Økonomi- og Erhvervsministeren i 3. kvartal 2005, forventes at implementere principper om placering af midler fra lov om finansiel virksomhed samt bekendtgørelse om realkreditinstitutters obligationsudstedelse, balanceprincip, rente- og valutakursrisici ("obligationsbekendtgørelsen"). Rammerne forventes tilpasset Danmarks Skibskredit A/S særlige forhold.

3.4 Kapitaldækning

3.4.1 Solvensregler Danmarks Skibskreditfond

DSF's egenkapital ifølge det seneste offentliggjorte årsregnskab skal til enhver tid mindst udgøre 10 % af DSF's samlede cirkulerende obligationsmasse og øvrige forpligtelser med fradrag af sikkerheder af særlig god bonitet, jf. 3.1.1, og med fradrag af merbelastning, jf. 3.4.2.

3.4.2 Lånegrænser og merbelastning

DSF kan yde skibskreditlån op til 70 % af det pantsatte skibs (skibes) værdi.

Långivning ud over 70 % af det pantsatte skibs (skibes) værdi kan foretages mod, at der for denne del af udlånet

- 1) stilles sikkerhed af særlig god bonitet, jf. 3.1.1., eller
- 2) foretages merbelastning af DSF's solvens.

Den maksimale merbelastning på et konkret engagement fastsættes i DKK ved lånets bevilling eller senest ved lånets udbetaling.

Merbelastning indebærer, at der for denne del af långivningen foretages et beregningsmæssigt fradrag i DSF's egenkapital i forbindelse med solvensberegningen. Fradraget svarer til den del af det pågældende lån, der overstiger 70 % af det pantsatte skibs (skibes) værdi på opgørelsestidspunktet, dog under hensyntagen til den oprindeligt fastsatte maksimering.

3.4.3 Solvensregler Danmarks Skibskredit A/S

Det forventes at den nye bekendtgørelse for Danmarks Skibskredit A/S vil pålægge selskabet at opgøre solvensen efter regler, der i højere grad svarer til kapitaldækningsreglerne for pengeinstitutter og realkreditinstitutter. Det forventes tillige, at Danmarks Skibskredit A/S fortsat vil skulle opfylde et mindstekrav for solvens på 10 % tillige med, at Danmarks Skibskredit A/S fortsat skal foretage merbelastning ved belåning, der overstiger 70 % af det finansierede skibs markedsværdi.

Overgangen til nye regler for solvensberegning for Danmarks Skibskredit A/S forventes alt andet lige ikke at føre til en forringelse af selskabets solvensprocent .

4. Risici i øvrigt

Ansvar for at afgrænse og overvåge koncernens risici ligger hos DSF's repræsentantskab og hos DSF's bestyrelse, som fastsætter de overordnede regler for spredning af risici, politikker og instrukser. Risikoeksponeringer og aktiviteter rapporteres løbende til bestyrelsen.

4.1 Udlån og sikkerhedsstillelse

4.1.1 Kreditrisici

DSF's udlånsportefølje er karakteriseret ved en høj debitorconcentration. Det kan derfor ikke udelukkes, at konkurs blandt én eller flere af DSF's største debitorer, vil være truende for DSF's fortsatte eksistens.

Tabrisici som følge af faldende skibsværdier har betydning for solvensen som følge af forøgede hensættelser, men påvirker ikke likviditeten. Realiseres uforudsete tab, dvs. uden forudgående hensættelser, vil det påvirke såvel likviditet som solvens i negativ retning.

Priser på skibe påvirkes af en lang række faktorer, herunder de underliggende generelle økonomiske vækstrater, transportbehovet for de forskellige lasttyper, udbud og efterspørgselsbalancen for de enkelte skibstyper, hvilket bl.a. påvirkes af antallet af henholdsvis nybygninger og skibe, som udfases.

Priserne på de forskellige skibstyper udvikler sig ikke nødvendigvis ens, hvorved fordeling af udlånsporteføljen på forskellige skibstyper alt andet lige mindsker tabrisikoen. Ældre tonnager er oftest mest sårbar over for et generelt fald i skibsværdierne.

4.1.2 Konkurrence på markedet for skibsfinansiering

I forbindelse med de seneste års gunstige shipping markeder, har nye konkurrenter bevæget sig ind i skibsfinansieringsmarkedet, ligesom flere af de eksisterende aktører har øget omfanget af deres shippingaktiviteter. Dette har ført til en intensiveret konkurrence og et pres på kreditmarginalen. Det kan derfor ikke udelukkes, at Danmarks Skibskredits fremtidige indtjening mindskes i forhold til de historiske niveauer.

4.1.3 Dokumentrisici

I forbindelse med DSF's udlånsvirksomhed sker en omfattende lånedokumentation som bl.a. sikrer DSF mod låntagers misligholdelse. DSF kan blive nødsaget til at foretage arrest i det pantsatte skib og realisere eventuelle yderligere sikkerheder. Arresten søges da normalt foretaget i en jurisdiktion, der anerkender DSF's krav og pant, og som beskytter DSF's interesser bedst muligt. Såfremt skibet i stedet sejles til en anden jurisdiktion, hvor de lokale myndigheder ikke umiddelbart anerkender DSF's krav eller pant, kan det ikke udelukkes, at tabrisikoen forøges.

4.2 Finansielle forhold

4.2.1 Renterisici

DSF's renterisici på fondsbeholdningen reguleres ved henholdsvis et minimumsmål og et maksimumsmål for den optionskorrigerede varighed.

Selv om DSF forsøger at minimere renterisikoen mellem funding og udlån ved anlæggelse af forsigtige principper, kan det ikke udelukkes, at DSF vil få et tab som følge af stigende renter.

4.2.2 Valutarisici

DSF ønsker ikke at have store valutarisici i fondsbeholdningen og har derfor sat snævre grænser for valutarisiciene og en lav eksponering i fremmed valuta. Rammen for valuta er sat til 5 % af egenkapitalen dog maksimalt 2 % af egenkapitalen pr. valuta.

Selv om DSF er meget fokuseret på at minimere valutarisiciene kan det ikke udelukkes, at DSF kan opnå tab som følge af ændringer i valutakurser.

4.3 Rating

Danmarks Skibskreditfond har siden november 1998 haft en Issuer Rating på Aa3 fra Moody's Investors Service Limited ("Moody"). En Issuer Rating vedrører instituttet som helhed og er ikke knyttet til de enkelte obligationsserier. Stort set alle obligationer udstedt af Danmarks Skibskreditfond er tildelt en specifik rating. Alle udstedte obligationer, der er ratede, har en rating på Aa3.

I forbindelse med offentliggørelsen af Rammeaftalen i januar 2005, placerede Moody's Danmarks Skibskreditfond på observationsliste for mulig nedjustering af ratingen. Når det endelige regelsæt for Danmarks Skibskredit A/S foreligger, forventes Moody's at tildele selskabet en rating. Det er på nuværende tidspunkt usikkert, om Moody's vil tildele selskabet samme rating som DSF har (Aa3), eller om Moody's - som én blandt flere muligheder - i stedet vælger at tildele selskabet en lavere rating end DSF's nuværende rating.

5. Markedsrisiko

Markedsværdien af de udbudte skibskreditobligationer kan ændre sig i takt med ændringer i bl.a. renteniveauet og i det aktuelle forhold mellem udbud og efterspørgsel.

4 Oplysninger om Danmarks Skibskreditfond

1. *Ansvarlige*

1.1 Nærværende prospekt er udarbejdet af:

Danmarks Skibskreditfond
Sankt Annæ Plads 3
DK- 1250 København K.

- 1.2 Vi erklærer herved, at oplysningerne i prospektet os bekendt er rigtige, og at prospektet os bekendt ikke er behæftet med undladelser, der vil kunne forvanske det billede, som prospektet skal give, herunder at alle relevante oplysninger i bestyrelsesprotokoller, revisionsprotokoller og andre interne dokumenter er medtaget i prospektet.

På vegne af Bestyrelse og Direktion i Danmarks Skibskreditfond

Peter Schütze
Bestyrelsesformand

Bo Jagd
Administrerende direktør

2. Danmarks Skibskreditfonds revisorer

2.1 DSF's valgte revisorer, der begge er statsautoriserede, er:

Deloitte & Touche
H.C. Andersens Boulevard 2
1553 København V

KPMG C. Jespersen
Borups Allé 177, Postboks 250
2000 Frederiksberg

DSF har en intern revisionsafdeling, som refererer direkte til DSF's bestyrelse ved revisionschef Pernille Lyngé Müller. Hverken intern eller ekstern revision har foretaget gennemgang af nærværende prospekt.

2.2 Ingen revisorer er fratrukket, blevet flyttet eller undladt genudnævnt i regnskabsårene 2002, 2003 og 2004.

3. Udvalgte regnskabsoplysninger

3.1 Der henvises til "Hovedtal", "Årets aktiviteter" og "Udviklingen i resultatopgørelse og balance" i de senest reviderede årsrapporter for 2003 og 2004 for Danmarks Skibskreditfond. Årsrapporterne er offentliggjort via Københavns Fondsbørs.

3.2 Der henvises til "Hovedtal", "Årets aktiviteter" og "Udviklingen i resultatopgørelse og balance" i halvårsrapporterne for 2003 og 2004 for Danmarks Skibskreditfond. Halvårsrapporterne er offentliggjort ved via Københavns Fondsbørs. DSF offentliggør ikke kvartalsrapporter.

4. Risikofaktorer

Se afsnittet "Risikofaktorer" først i prospektet.

5. Oplysninger om Danmarks Skibskreditfond

5.1 *Danmarks Skibskreditfonds historie og udvikling*

5.1.1 DSF's registrerede navn er Danmarks Skibskreditfond.

DSF's binavn er Danish Ship Finance (Danmarks Skibskreditfond).

5.1.2 DSF's registrerede hjemsted er Sankt Annæ Plads 3, 1250 København K.

DSF's registreringsnummer i CVR-registeret er 12 66 43 11.

- 5.1.3** Danmarks Skibskreditfond blev stiftet den 6. juni 1961 som en fond med danske banker, forsikringsselskaber, rederier, værfter – repræsenteret ved disses brancheforeninger – og Danmarks Nationalbank som stiftere. Der blev ikke indskudt kapital i DSF, men medlemmer af de fire nævnte brancheforeninger og Nationalbanken tegnede en garantikapital, der efterfølgende og i flere omgange blev forhøjet. Garantikapitalen udgør DKK 300 mio. Garantikapitalen er fordelt på pengeinstitutter med 45%, Nationalbanken med 21%, værfter med 16,5%, rederier med 13% og forsikringsselskaber med 4,5%.
- 5.1.4** DSF er organiseret og indregistreret som en selvejende fond med en garantkreds. DSF's øverste myndighed er repræsentantskabet.

Danmarks Skibskreditfonds 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

Reglerne for DSF's aktiviteter er reguleret efter lov om et skibsfinansieringsinstitut, jf. lovbekendtgørelse nr. 684 af den 19. august 2002 og bekendtgørelse om Danmarks Skibskreditfond, jf. bekendtgørelse nr. 1167 af den 15. december 2000.

- 5.1.5** DSF's repræsentantskab har på et ekstraordinært repræsentantskabsmøde, den 20. juni 2005 truffet beslutning om en planlagt omdannelse af fonden til et aktieselskab ved fusion med det hel ejede datterselskab Danmarks Skibskredit A/S, med sidstnævnte som det fortsættende selskab. Den endelige beslutning om fusion og omdannelse ventes at ske den 12. juli 2005. Fusionen sker pr. 1. januar 2005, fra hvilket tidspunkt Danmarks Skibskreditfonds rettigheder og forpligtelser regnskabsmæssigt anses for overgået til Danmarks Skibskredit A/S. Ved fusionen opløses Danmarks Skibskreditfond.

Omdannelsen bygger på "Rammeaftale af den 17. januar 2005", indgået mellem Danmarks Skibskreditfond, Økonomi- og Erhvervsministeriet og Danmarks Nationalbank, og den lovmæssige hjemmel til omdannelsen er lov nr. 387 af den 30. maj 2005 om ændring af lov om et skibsfinansieringsinstitut. En ny bekendtgørelse for det fortsættende selskab, Danmarks Skibskredit A/S ventes udstedt af Økonomi- og Erhvervsministeriet i 3. kvartal af 2005.

Omdannelsen af DSF kan have betydning for bedømmelsen af DSF's solvens. Solvensen mindskes fra 22,2 % til 19,9 % i forbindelse med omdannelsen. I perioden 2000-2003 har Danmarks Skibskreditfonds solvens ligget mellem 15,0 % og 19,0 %.

5.2 *Investeringer*

5.2.1 Der er ikke foretaget væsentlige investeringer efter årsrapporten for 2004 blev offentliggjort via Københavns Fondsbørs.

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

5.2.3 Da DSF, jf. 5.2.2, ikke har forpligtet sig til at foretage væsentlige investeringer i fremtiden, er det ikke relevant at beskrive de forventede kapitalkilder hertil.

6. Forretningsoversigt

6.1 *Hovedvirksomhed*

6.1.1 DSF driver skibsfinansieringsvirksomhed efter reglerne i bekendtgørelse om Danmarks Skibskreditfond, jf. bekendtgørelse nr. 1167 af den 15. december 2000.

DSF yder finansiering til danske og udenlandske skibsredere inden for rammerne af det regelsæt, som DSF er underlagt. For en uddybende beskrivelse af DSF's aktiviteter og regelsæt, se afsnittet "Risikofaktorer" først i prospektet.

6.1.2 DSF's aktivitet og obligationsudstedelse er reguleret efter et særskilt regelsæt og på det grundlag er der ingen forventninger om nye produkter eller nye former for virksomhed af væsentlig karakter.

6.2 *Væsentlige markeder*

Danmarks Skibskreditfonds virksomhed tager primært sigte på den danske maritime sektor, om end en stadig stigende andel af DSF's udlånsvirksomhed foregår uden for Danmark.

De væsentligste markeder, udover Danmark, er de geografiske områder, hvor der er en koncentration af skibsredere. DSF har uden for Danmark primært ydet lån til redere i Europa og USA/Canada.

6.3 Prospektet indeholder ikke udtalelser om DSF's markedsmæssige placering.

7. Organisationsstruktur

7.1 DSF har ingen datterselskaber med nævneværdig aktivitet..

7.2 DSF er ikke afhængig af enheder i koncernen.

8. Trendoplysninger

8.1 Danmarks Skibskreditfond erklærer, at der ikke er sket en forværring siden årsrapporten 2004 blev offentliggjort via Københavns Fondsbørs.

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

9. Resultatforventninger eller -prognoser

9.1 Der er ikke indarbejdet en selvstændig resultatprognose i dette prospekt. Der henvises til punkt 13 vedrørende udstederoplysninger.

9.2 Da der ikke er indarbejdet en selvstændig resultatprognose i dette prospekt, jf. 9.1, er det ikke relevant at beskrive ekstern revisions arbejde i relation hertil.

9.3 Da der ikke er indarbejdet en selvstændig resultatprognose i dette prospekt, jf. 9.1, er det ikke relevant at beskrive sammenligningsgrundlaget til historiske regnskabsoplysninger.

10. Bestyrelse, direktion og tilsynsorganer

10.1 DSF's bestyrelse har følgende medlemmer:

Peter Schütze (formand)	Formand for direktionen i Nordea Bank Danmark A/S
Eivind Kolding (næstformand)	Direktør i A.P. Møller – Mærsk A/S Næstformand for bestyrelsen i Danske Bank A/S
Thorkil H. Christensen	Adm. direktør i Danske Maritime (Skibsværftsforeningen)
Preben Lund Hansen	Medlem af direktionen i Sydbank A/S Formand for bestyrelsen i DMK-Holding A/S Formand for bestyrelsen i SBK-Invest A/S Næstformand for bestyrelsen i DLR Kredit A/S Medlem af bestyrelsen i Totalkredit A/S
Frank Kristensen	Ordførende Bankdirektør i Vestjysk Bank A/S Medlem af bestyrelsen for RHAM Fondsmæglerselskab AS Medlem af bestyrelsen i Vestjysk Bolig A/S Medlem af bestyrelsen i NV-Finans A/S

Henrik Mogensen	Medlem af direktionen i Nordea Bank Danmark A/S
Carsten Mortensen	Afdelingsdirektør i Tryg Forsikring A/S
Per Skovhus	Direktør i Danske Bank A/S Medlem af bestyrelsen i Realkredit Danmark
Jens Thomsen	Nationalbankdirektør

Efter omdannelsen af Danmarks Skibskreditfond til aktieselskab reduceres bestyrelsen fra 9 til 6 generalforsamlingsvalgte medlemmer, og det medfører følgende ændringer:

- Preben Lund Hansen udtræder
- Frank Kristensen udtræder
- Henrik Mogensen udtræder
- Carsten Mortensen udtræder
- Peter Falkenham, der er koncerndirektør i Tryg Forsikring A/S, indtræder

DSF's direktion udgøres af administrerende direktør Bo Jagd.

Bestyrelsens ledelseshverv i danske aktieselskaber:

Peter Schütze
Formand for direktionen i Nordea Bank Danmark A/S

Eivind Kolding
Direktør i A.P. Møller – Mærsk A/S
Næstformand for bestyrelsen i Danske Bank A/S

Preben Lund Hansen
Medlem af direktionen i Sydbank A/S
Formand for bestyrelsen i DMK-Holding A/S
Formand for bestyrelsen i SBK-Invest A/S
Næstformand for bestyrelsen i DLR Kredit A/S
Medlem af bestyrelsen i Totalkredit A/S

Frank Kristensen
Medlem af direktionen i Vestjysk Bank A/S
Medlem af bestyrelsen for RHAM Fondsmæglerselskab A/S
Medlem af bestyrelsen i Vestjysk Bolig A/S

Medlem af bestyrelsen i NV-Finans A/S

Henrik Mogensen
Medlem af direktionen i Nordea Bank Danmark A/S

Per Skovhus
Direktør i Danske Bank A/S
Medlem af bestyrelsen i Realkredit Danmark

DSF har ikke etableret tilsynsorganer.

10.2 *Bestyrelse, direktion og tilsynsorganer - interessekonflikter*

DSF gør opmærksom på, at DSF har forretningssamarbejde med stort set samtlige de virksomheder, hvor bestyrelsesmedlemmerne er ansat. Alle engagementer er på sædvanlige markedsvilkår.

DSF gør endvidere opmærksom på, at der blandt medlemmerne af DSF's bestyrelse er repræsentanter, som er involveret i dansk og international skibsfinansieringsvirksomhed eller som udsteder obligationer på Københavns Fondsbørs.

DSF har interne procedurer, der efter DSF's vurdering bevirker, at der ikke opstår interessekonflikter mellem selskabet og bestyrelsesmedlemmerne og de virksomheder, som bestyrelsesmedlemmerne repræsenterer.

11. *Bestyrelsens arbejdspraksis*

11.1 DSF har ikke nedsat et revisionsudvalg.

11.2 Der findes ikke en dansk ordning, der formulerer særlige krav til god virksomhedsledelse for danske obligationsudstedere.

12. *Større aktionærer*

12.1 DSF er en selvejende fond, hvorfor DSF hverken direkte eller indirekte kan kontrolleres af andre. Der er følgelig ikke truffet foranstaltninger til at forhindre misbrug af en kontrollerende aktionær.

I forbindelse med den planlagte omdannelse til aktieselskab forventes fem aktionærer på koncernniveau hver at eje over 5% af Danmarks Skibskredit A/S aktiekapital. Der vil ikke på tidspunktet for omdannelsen være aktionærer, der direkte eller indirekte kan kontrollere selskabet.

12.2 Der eksisterer ingen aftaler, der kan medføre, at andre overtager kontrollen med DSF.

13. Oplysninger om udsteders aktiver og passiver, finansielle stilling og resultater

13.1 Historiske regnskabsoplysninger

Danmarks Skibskreditfond erklærer, at DSF's årsrapporter bliver revideret og henviser til "Revisionspåtegning" jf. seneste årsrapporter offentliggjort via Københavns Fondsbørs.

DSF's reviderede og godkendte årsrapporter er offentliggjort via Københavns Fondsbørs.

13.2 Regnskaber

Se punkt 13.1.

13.3 Revision af historiske regnskabsoplysninger

13.3.1 Danmarks Skibskreditfond erklærer, at DSF's årsrapporter bliver revideret og henviser til "Revisionspåtegning" jf. seneste årsrapporter offentliggjort via Københavns Fondsbørs.

13.3.2 Dette prospekt henviser ikke til andre reviderede oplysninger end årsrapporten.

13.3.3 Regnskabsoplysningerne er revideret, jf. 13.3.1.

13.4 De seneste regnskabsoplysningers alder

13.4.1 Da DSF årligt i april offentliggør en revideret årsrapport, vil de senest reviderede regnskabsoplysninger på intet tidspunkt være ældre end 16 måneder.

13.5 Midlertidige oplysninger og andre regnskabsoplysninger

13.5.1 DSF udarbejder og offentliggør halvårsrapporter. Halvårsrapporterne, der ikke bliver revideret, er offentliggjort via Københavns Fondsbørs.

13.5.2 Dette prospekt er ikke dateret mere end ni måneder efter udgangen af det senest reviderede regnskabsår, 2004.

13.6 Rets- og voldgiftssager

Danmarks Skibskreditfond er ikke involveret i retstvister eller voldgiftssager, som kan få indflydelse på DSF's finansielle stilling, og er ikke bekendt med truende retstvister eller voldgiftssager, der forventes at få indflydelse på DSF's finansielle stilling.

13.7 Væsentlige ændringer i udsteders finansielle eller handelsmæssige stilling

Der er ikke indtruffet væsentlige ændringer i DSF's finansielle stilling og resultater siden offentliggørelsen via Københavns Fondsbørs af årsrapport 2004. Selskabs resultater vil, lige som det altid har været tilfældet, i stort omfang afhænge af udviklingen i posterne Kursregulering og Tab og hensættelser.

For en uddybende beskrivelse af den planlagte omdannelse af DSF til aktieselskab henvises til "Risikofaktorer" først i prospektet.

14. Yderligere oplysninger

14.1 Aktiekapital

14.1.1 Danmarks Skibskreditfond er ikke et aktieselskab.

I forbindelse med den planlagte omdannelse af DSF til aktieselskab, er der på en generalforsamling, den 6. juni 2005, i datterselskabet Danmarks Skibskredit A/S truffet beslutning om at forhøje aktiekapitalen i selskabet til nominelt DKK 300 mio. Aktierne, der alle er A-aktier, er udbudt til tegning blandt DSF's nuværende garantier. Tegningsperioden udløb den 20. juni 2005 og udbuddet er fuldttegnet.

Som et led i omdannelsen er der truffet beslutning om, at en nyoprettet, erhvervsdrivende fond – Den Danske Maritime Fond – tildeles nominelt DKK 33,3 mio. B-aktier i Danmarks Skibskredit A/S. B-aktiernes stemmeret udgør 1/10 af A-aktiernes. Til gengæld oppebærer B-aktierne præferenceudbytte forud for A-aktierne, svarende til 15 % af Danmarks Skibskredit A/S' overskud efter skat.

Den samlede aktiekapital i Danmarks Skibskredit A/S vil efter omdannelsen udgøre nominelt DKK 333,3 mio.

Aktierne vil lyde på navn og noteres i Danmarks Skibskredit A/S' aktiebog. Der udstedes ikke aktiebrev. Aktierne er underlagt begrænsninger i henhold til aktionæroverenskomst for Danmarks Skibskredit A/S, hvilken er tiltrådt af samtlige aktionærer og selskabet selv.

Der henvises endvidere til afsnit 12. "Større aktionærer".

14.2 *Stiftelsesoverenskomst og selskabsvedtægter*

14.2.1 Danmarks Skibskreditfond er registreret i CVR-registeret med registreringsnummer 12 66 43 11 og optaget i registeret hos Erhvervs- og Selskabsstyrelsen.

Det fremgår af § 2, stk. 2 i Danmarks Skibskreditfonds vedtægter, at "Virksomheden omfatter:

- a. Finansiering af ny- eller ombygning, køb eller salg samt om- eller genfinansiering af skibe for danske redere eller deres helejede eller fuldt kontrollerede danske eller udenlandske selskaber.
- b. Finansiering af ny- eller ombygning af skibe på danske værfter eller på danske helejede eller fuldt kontrollerede værfter i udlandet.
- c. Finansiering af køb af dansk eller udenlandsk skib til indregistrering i Danmark.
- d. Ydelse af forhåndslån til skibe under bygning på danske værft, når fonden skønner, at betingelserne for låneoptagelse vil være til stede efter færdiggørelse."

Danmarks Skibskredit A/S er registreret i CVR-registret med registreringsnummer 27 49 26 49 og optaget i registeret hos Erhvervs- og Selskabsstyrelsen.

Det fremgår af § 2 i Danmarks Skibskredit A/S' 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.”

15. Væsentlige kontrakter

Danmarks Skibskreditfond har ikke udenfor rammerne af sit normale virksomhedsområde indgået væsentlige kontrakter, der pålægger DSF forpligtelser eller rettigheder, som påvirker DSF's evne til at overholde sine forpligtelser overfor obligationsejerne.

16. Oplysninger fra tredjemand, ekspertudtalelser og interesseerklæringer

16.1 Prospektet indeholder ikke udtalelser eller rapporter fra eksterne eksperter.

16.2 Prospektet indeholder ikke oplysninger fra tredjemand.

17. Dokumentationsmateriale

Danmarks Skibskreditfond erklærer, at DSF's regelgrundlag og historiske regnskabsoplysninger er offentligt tilgængelige i prospektets gyldighedsperiode.

Danmarks Skibskreditfonds regelgrundlag er tilgængeligt på DSF's internetside www.skibskredit.dk under ”om DSF” ; ”Regelgrundlag” samt fysisk på selskabets adresse.

De historiske regnskabsoplysninger er tilgængelige på DSF's internetside www.skibskredit.dk under „Publikationer“ samt fysisk på selskabets adresse.

5 Obligationsoplysninger

1. *Ansvarlige*

1.1 Se pkt. 1.1. i afsnittet ”Oplysninger om Danmarks Skibskreditfond”.

1.2 Se pkt. 1.2. i afsnittet ”Oplysninger om Danmarks Skibskreditfond”.

2. *Risikofaktorer*

2.1 Vedrørende markedsrisikoen på de udstedte obligationer, se endvidere punkt 5 i afsnittet ”Risikofaktorer”.

Vedrørende den lovfæstede fortrinsstilling ved konkurs, se endvidere punkt 3.2.3 i afsnittet ”Risikofaktorer”.

3. *Nøgleoplysninger*

3.1 *Fysiske og juridiske personers interesse i udstedelsen/tilbuddet*
DSF har ikke noget at bemærke under dette punkt.

3.2 *Årsag til udbydelsen og anvendelse af provenuet*
Finansiering af udlån mod et registreret skibspantebrev, der ydes af Danmarks Skibskreditfond eller et datterselskab under tilsyn af Finanstilsynet, se endvidere punkt 3.1 i afsnittet ”Risikofaktorer”.

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

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

4.2 Udstedelse af skibskreditobligationer er reguleret af lov om et skibsfinansieringsinstitut, jvf. lov nr. 684 af den 19. august 2002, og bekendtgørelse om Danmarks Skibskreditfond, jvf. bekendtgørelse nr. 1167 af den 15. december 2000. For en nærmere gennemgang af de lovbestedte rammer henvises til punkt 5 i afsnittet ”Risikofaktorer”.

4.3 Oplysninger om notering, omsættelighed og registrering fremgår af de endelige vilkår.

4.4 Den anvendte valuta fremgår af de endelige vilkår.

4.5 Obligationsejere og swapmodparter er tildelt lovbestedt konkursretlig fortrinsstilling. For en nærmere beskrivelse af den konkursretlige fortrinsstilling, se punkt 3.2.3 i afsnittet ”Risikofaktorer”.

- 4.6 Beskrivelsen af obligationsejernes rettigheder, herunder begrænsninger heri, fremgår af de endelige vilkår.
- 4.7 Den nominelle rente og bestemmelserne for rentebetaling fremgår af de endelige vilkår.
- 4.8 Forfaldsdato samt nærmere bestemmelser for lånets afvikling, vilkår for ordinær og førtidig indfrielse fremgår af de endelige vilkår.
- 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.
- 4.10 Der er ikke mulighed for repræsentation af obligationsejerne.
- 4.11 Udstedelse af obligationer under dette prospekt sker i henhold til den i de endelige vilkår indeholdte bemyndigelse.
- 4.12 Obligationernes forventede udstedelsesperiode (åbningsperioden for de enkelte fondskoder) fremgår af de endelige vilkår.
- 4.13 Obligationernes omsættelighed fremgår af de endelige vilkår.
- 4.14 Oplysninger om skat fremgår af de endelige vilkår.

5. *Vilkår og betingelser for tilbuddet.*

- 5.1 *Udbudsstatistik, forventet tidsplan og nødvendige foranstaltninger ved benyttelse af tilbuddet*
- 5.1.1 De betingelser, som skibskreditobligationerne udstedes på, fremgår af de endelige vilkår.
- 5.1.2 Den cirkulerende mængde obligationer udstedt under prospektet varierer i takt med DSF's udlånsvirksomhed. Den cirkulerende mængde oplyses løbende på Københavns Fondsbørs internetside www.cse.dk og i Københavns Fondsbørs kursliste.
- 5.1.3 Åbningsperioden for de enkelte fondskoder fremgår af de endelige vilkår.
- 5.1.4 DSF har ikke fastsat begrænsninger for den enkelte investors antal af tegninger.
- 5.1.5 Det mindste beløb, der kan investeres, er lig obligationens stykstørrelse. Stykstørrelsen er 0,01 enheder af den pågældende valuta, f.eks. 0,01 DKK. Det største beløb, der kan investeres, er lig den cirkulerende mængde skibskreditobligationer.

5.1.6 Metode og tidsfrist for betaling og levering af obligationerne kan aftales mellem DSF og køberen af obligationerne.

5.1.7. Handler med de af prospektet omfattede obligationer indberettes til Københavns Fondsbørs i overensstemmelse med Fondsbørsens indberetningsregler. Priser og cirkulerende mængder kan løbende ses på Københavns Fondsbørs hjemmeside, www.cse.dk, og i Københavns Fondsbørs kursliste.

5.1.8. Der er ingen tegningsrettigheder knyttet til obligationerne.

5.2 *Fordelingsplan og tildeling*

5.2.1 DSF træffer løbende aftale med enkelte investorer om udstedelse af obligationer. Investorerne er hovedsagligt finansielle institutioner, der køber obligationerne med henblik på videresalg i obligationsmarkedet.

5.2.2. Ved almindelig udstedelse og blokemission sælges obligationerne løbende i obligationsmarkedet.

5.3 *Kursfastsættelse*

5.3.1 Kurserne fastsættes på markedsvilkår på baggrund af bud/udbud.

5.4 *Placering og garanti*

5.4.1 Som udsteder af obligationerne er DSF ansvarlig for samordning af den samlede emission.

5.4.2 DSF har ikke indgået aftale med betalingsformidlere og depositarer.

5.4.3 DSF har ikke indgået garantiaftale eller aftale, hvorved tredjemand forpligter sig til at placere obligationerne.

5.4.4 Se 5.4.3.

6. *Aftaler om optagelse til omsætning og handel*

6.1 Oplysning om skibskreditobligationernes notering på regulerede markeder fremgår af de endelige vilkår.

6.2 De af DSF udstedte obligationer er ikke noteret på andre regulerede eller lignende markeder end hvad der fremgår af de endelige vilkår.

6.3 Obligationerne kan handles gennem alle danske værdipapirhandlere.

7. Yderligere oplysninger

- 7.1 DSF har ikke gjort brug af rådgivere ved udarbejdelsen af disse værdipapiroplysninger.
- 7.2 DSF's revisorer har udelukkende revideret årsrapporterne, hvortil prospektet henviser.
- 7.3 Værdipapiroplysningerne indeholder ikke udtalelser eller rapporter fra eksperter.
- 7.4 De i værdipapiroplysningerne indeholdte oplysninger stammer ikke fra tredjemand.
- 7.5 Obligationer omfattet af dette prospekt er ratet Aa3 hos kreditvurderingsbureauet Moody's Investors Service, Inc.

I forbindelse med offentliggørelsen af Rammeaftalen i januar 2005, placerede Moody's Danmarks Skibskreditfond på observationsliste for mulig nedjustering af ratingen. Der henvises til meddelelse nr. 3/2005 offentliggjort via Københavns Fondsbørs 26. januar 2005.

Når det endelige regelsæt for Danmarks Skibskredit A/S foreligger, forventes Moody's at tildele selskabet en rating. Det er på nuværende tidspunkt usikkert, om Moody's vil tildele selskabet samme rating som DSF har (Aa3), eller om Moody's - som én blandt flere muligheder - i stedet vælger at tildele selskabet en lavere rating end DSF's nuværende rating.

Endelige vilkår

Forrentning: Obligationerne er fastforrentede. Kuponggruppe 1 har årlig rentetilskrivning hver den 15-11 til og med udløbsdagen for obligationen. Kuponggruppe 2 har halvårlig rentetilskrivning hver den 01-06 og 01-12 til og med udløbsdagen for obligationen. Obligationerne opfylder kravene til mindsterentereglen i kursgevinstloven og er således blåstemplede.

Rentekonvention: Faktisk/Faktisk

Amortisering: Obligationerne er stående lån, hvorfor obligationernes hovedstol tilbagebetales på obligationens udløbsdato.

Indfrielse: Obligationerne er inkonverterbare og kan således hverken opsiges af debitor eller kreditor.

Stykstørrelse: 0,01

Valuta: DKK

Registrering: Obligationerne er registreret hos

Værdipapircentralen A/S
Helgeshøj Allé 61
Postboks 20
2630 Tåstrup

Betaling: Er dagen for rentetilskrivning en lørdag, søndag eller helligdag, falder betalingen den efterfølgende bankdag.

ISIN fondskode	Navn	Åbnings dato	Udløbs dato	Nominel rente	Kupon gruppe
DK0004128212	2SKE06	01-07-2003	15-11-2006	2%	1
DK0004128139	2SKE07	01-07-2003	15-11-2007	2%	1
DK0004128055	2SKE08	01-07-2003	15-11-2008	2%	1
DK0004128568	2SKE09	01-07-2003	15-11-2009	2%	1
DK0004128998	2SKE10	01-07-2005	15-11-2010	2%	1
DK0004128808	2SKE11	01-07-2005	15-11-2011	2%	1
DK0004128725	2SKE12	01-07-2005	15-11-2012	2%	1
DK0004128485	2SKE13	01-07-2003	15-11-2013	2%	1
DK0004129020	2SKE15	01-07-2005	15-11-2015	2%	1
DK0004127677	3SKE05	03-12-2001	15-11-2005	3%	1
DK0004127081	3SKE06	23-11-2001	15-11-2006	3%	1
DK0004127750	3SKE07	10-10-2002	15-11-2007	3%	1
DK0004127834	3SKE08	15-11-2002	15-11-2008	3%	1
DK0004127404	3SKE09	28-11-2001	15-11-2009	3%	1
DK0004127321	3SKE11	28-11-2001	15-11-2011	3%	1
DK0004127917	3SKE12	20-11-2002	15-11-2012	3%	1
DK0004125119	4SKE05	16-01-1997	01-12-2005	4%	2
DK0004125036	4SKE06	16-01-1997	01-12-2006	4%	2

ISIN fondskode	Navn	Åbnings dato	Udløbs dato	Nominel rente	Kupon gruppe
DK0004124815	4SKE07	16-01-1997	01-12-2007	4%	2
DK0004124732	4SKE08	16-01-1997	01-12-2008	4%	2
DK0004124658	4SKE09	16-01-1997	01-12-2009	4%	2
DK0004124575	4SKE10	16-01-1997	01-06-2010	4%	2
DK0004124492	4SKE11	16-01-1997	01-12-2011	4%	2
DK0004124302	4SKE12	16-01-1997	01-12-2012	4%	2
DK0004124229	4SKE13	16-01-1997	01-12-2013	4%	2
DK0004126513	4SKE24	16-06-2000	01-12-2024	4%	2
DK0004121555	6SKE05	12-07-1993	01-12-2005	6%	2
DK0004121472	6SKE06	12-07-1993	01-12-2006	6%	2
DK0004121399	6SKE07	12-07-1993	01-12-2007	6%	2
DK0004121209	6SKE08	12-07-1993	01-12-2008	6%	2
DK0004124146	6SKE09	18-06-1996	01-12-2009	6%	2
DK0004124062	6SKE10	18-06-1996	01-12-2010	6%	2
DK0004126000	6SKE11	26-02-1997	01-12-2011	6%	2
DK0004126190	6SKE12	09-12-1997	01-12-2012	6%	2
DK0004126273	6SKE13	19-08-1998	01-12-2013	6%	2
DK0004126430	6SKE20	23-05-2000	01-12-2020	6%	2

ISIN fondskode	Navn	Åbnings dato	Udløbs dato	Nominal rente	Kupon gruppe
DK0004119815	8SKE05	17-07- 1991	01-12- 2005	8%	2
DK0004120664	8SKE06	20-12- 1991	01-12- 2006	8%	2
DK0004122959	8SKE07	15-12- 1993	01-12- 2007	8%	2
DK0004123098	8SKE08	15-12- 1993	01-12- 2008	8%	2
DK0004123841	8SKE09	16-02- 1995	01-12- 2009	8%	2
DK0004123924	8SKE10	16-02- 1995	01-12- 2010	8%	2
DK0004119658	9SKE05	11-12- 1990	01-12- 2005	9%	2
DK0004120904	9SKE06	24-11- 1992	01-12- 2006	9%	2
DK0004123684	9SKE07	22-09- 1994	01-12- 2007	9%	2
DK0004123411	9SKE08	21-07- 1994	01-12- 2008	9%	2

Bilag A:

Oversigt over dokumenter, som ved henvisning indgår i afsnit 4 i prospektet.

Danmarks Skibskreditfond – årsrapport 2003:

- I punkt 3 er der henvist til ovennævnte årsrapport for regnskabsmæssige oplysninger.
- I punkt 13 er der henvist til ovennævnte årsrapport for historiske, regnskabsmæssige oplysninger.

Danmarks Skibskreditfond – årsrapport 2004:

- I punkt 2 er der henvist til ovennævnte årsrapport for oplysninger om ekstern revision.
- I punkt 3 er der henvist til ovennævnte årsrapport for regnskabsmæssige oplysninger.
- I punkt 10.1 er der henvist til ovennævnte årsrapport for oplysninger om ledelseshverv.
- I punkt 13 er der henvist til ovennævnte årsrapport for historiske regnskabsoplysninger.
- I punkt 13.3.1 er der henvist til ovennævnte årsrapport for revisionspåtegning fra ekstern revision.