

31. august 2010

DANMARKS SKIBSKREDIT A/S

HALVÅRSRAPPORT 1. HALVÅR 2010

Bestyrelsen for Danmarks Skibskredit A/S har i dag behandlet halvårsrapporten for 1. halvår 2010.

Danmarks Skibskredit aflægger regnskab efter regelsættet i Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter m.v. Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til halvårsrapporten for 2009 og årsrapporten for 2009.

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

1. halvår 2010 i hovedtræk:

- Resultatet for perioden er et overskud på DKK 187 mio. mod et overskud på DKK 93 mio. i 1. halvår 2009.
- Nettorenteindtægterne af udlånsvirksomheden er steget med DKK 115 mio. som følge af såvel stigende renteindtægter fra nye og eksisterende udlån som faldende fundingudgifter. Fremgangen skal dog ses på baggrund af et usædvanlig lavt resultat i første halvår 2009.
- Nedskrivninger på udlån udgør DKK 276 mio., hvilket er knap DKK 100 mio. mindre end for samme periode sidste år. Den akkumulerede nedskrivningsprocent udgør 3,7 % mod 2,8 % på samme tidspunkt i fjor. I forhold til ultimo 2009 er den akkumulerede nedskrivningsprocent uændret. Nedskrivningerne er dermed ikke øget siden årsafslutningen, målt i udlånsvaluta (primært US dollars). Der er i perioden realiseret tab på udlån for DKK 0,2 mio.
- Afkastet fra kapitalforvaltningen er fortsat positivt påvirket af det faldende renteniveau. De positive kursreguleringer er dog knap DKK 100 mio. mindre end i samme periode sidste år.
- Solvensen udgør 13,6 pct. ved udgangen af 1. halvår 2010 mod 14,3 pct. pr. 31. december 2010. Solvensen ligger dermed i pæn afstand til solvenskravet på 8 pct.

Hovedtal for Danmarks Skibskredit A/S			
i DKK mio.	1. halvår 2010	1. halvår 2009	Året 2009
Netto renteindtægter af udlånsvirksomhed	172	57	234
Netto renteindtægter af finansvirksomhed	264	248	489
Netto renteindtægter i alt	436	305	723
Netto rente- og gebyrindtægter	475	344	772
Kursreguleringer	98	196	508
Udgifter til personale og administration	-45	-43	-82
Nedskrivning på udlån og tilgodehavender mv.	-276	-374	-874
Resultat før skat	252	122	323
Periodens resultat	187	93	263
Udlån	55.487	46.917	48.438
Obligationer	30.762	30.125	30.616
Efterstillede kapitalindskud	898	-	897
Egenkapital	9.191	8.873	9.043
Balancesum	90.235	85.446	84.947

Nøgletal	1. halvår 2010	1. halvår 2009	Året 2009
Solvensprocent	13,6	12,9	14,3
Kernekapitalprocent	13,6	12,9	14,3
Periodens egenkapitalforrentning før skat (i pct.)	2,8	1,4	3,6
Periodens egenkapitalforrentning efter skat (i pct.)	2,1	1,0	2,9
Indtjening pr. omkostningskrone *)	1,8	1,3	1,3
Indtjening pr. omkostningskrone (excl. nedskrivninger)	12,6	12,2	15,3
Valutaposition (pct.)	13,8	11,6	13,3
Udlån i forhold til egenkapital	6,0	5,3	5,4
Periodens udlånsvækst (i pct.)	14,6	-2,5	0,7
Periodens nedskrivningsprocent	0,5	0,8	1,7
Akkumuleret nedskrivningsprocent	3,7	2,8	3,7

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

*) Nøgletallet indtjening pr. omkostningskrone skal jf. vejledningen opgøres incl. nedskrivninger på udlån, hvilket i oversigten kan medføre negative tal, hvis der i en periode netto er tilbageført nedskrivninger, der overstiger udgifter til personale og administration

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

Ledelsesberetning

Resultatopgørelse

Periodens resultat efter skat udgør et overskud på DKK 186,9 mio. mod et overskud på DKK 92,7 mio. for 1. halvår af 2009.

Nettoindtjeningen på udlånsvirksomheden incl. gebyrer udviser en stigning i forhold til sidste år, idet indtjeningen i perioden udgør DKK 205,1 mio. mod DKK 85,2 mio. for 1. halvår 2009. Kreditmarginalerne på udlån er steget i forhold til samme periode sidste år, og samtidig har udviklingen i valutakursen for USD medført en pæn vækst i det samlede udlån med stigende indtjening til følge. Derudover er der i forhold til samme periode sidste år konstateret faldende udgifter til funding, som følge af, at uroen på de finansielle markeder er aftaget.

Rente- og udbytteindtjeningen fra finansvirksomheden udviser en stigning til DKK 270,3 mio. fra DKK 258,6 mio. i 1. halvår 2009.

Netto rente- og gebyrindtægter udgør i alt DKK 475,4 mio. mod DKK 343,8 mio. i 1. halvår 2009.

Kursreguleringer af værdipapirer og valuta udgør en indtægt for perioden på DKK 98,3 mio. mod en indtægt på DKK 196,3 mio. i 1. halvår 2009. Værdipapirbeholdningen består hovedsageligt af danske stats- og realkreditobligationer eller obligationer med tilsvarende sikkerhed, mens en mindre del er investeret i aktier (investeringsforeningsbeviser).

Kursreguleringen i perioden fremkommer primært som følge af det fortsat faldende markedsrenteniveau på beholdningen af obligationer og øvrige renteinstrumenter. Den optionskorrigerede varighed på beholdningen af obligationer og renteinstrumenter er i perioden reduceret fra 2,4 primo året 2010 til 1,2 ved udgangen af 1. halvår 2010.

Udgifter til personale og administration er øget fra DKK 43,3 mio. i første halvår af 2009 til DKK 44,6 mio. i indeværende år. Det gennemsnitlige antal medarbejdere i 1. halvår 2010 udgør 58 ansatte mod 59 medarbejdere i tilsvarende periode i 2009.

Nedskrivninger på debitorer udgør netto for 1. halvår 2010 en udgift på DKK 276,0 mio. mod en udgift i tilsvarende periode i 2009 på DKK 374,3 mio. De akkumulerede nedskrivninger til imødegåelse af tab er i 2010 forøget fra DKK 1.871,7 mio. pr. ultimo året 2009 til DKK 2.157,0 mio. pr. 30. juni 2010. De samlede nedskrivninger udgør 3,7 % af udlån og garantier mod henholdsvis 2,8 % pr. 30. juni 2009 og 3,7 % pr. 31. december 2009. Der er i 1. halvår 2010 alene konstateret tab på udlån for DKK 0,2 mio.

De pantsatte skibe værdiansættes minimum halvårligt og vurderingen foretages af en godkendt, uafhængig mægler med kendskab til den pågældende skibstype. Danmarks Skibskredit fastsætter lejlighedsvis selv vurderingerne baseret på nylige skibshandler eller søsterskibe. Nedskrivningsbehovet opgøres herefter baseret på en vurdering af reders bonitet og de pantsatte skibes estimerede værdi ved et tvangssalg.

Skat af periodens resultat udgør en udgift på DKK 65,4 mio. mod en udgift på DKK 28,9 mio. i 1. halvår 2009.

Balance og kapitalforhold

Den samlede balance udgør DKK 90.235,0 mio. mod DKK 85.445,9 mio. pr. 30. juni 2009.

Udlån er samlet forøget med DKK 8.569,6 mio. fra DKK 46.917,1 mio. pr. 30. juni 2009 til DKK 55.486,7 mio. pr. 30. juni 2010. I forhold til ultimo året 2009 er udlånet steget med DKK 7.049,1 mio., svarende til en stigning på 14,5 pct. Størstedelen af udlånet er denomineret i US dollars og stigningen kan derfor henføres til, at US dollar kursen er steget med 17 pct. i forhold til danske kroner siden årsskiftet. Valutakursreguleringen udgør DKK 7.607,0 mia.

Der har i 1. halvår 2010 været en tilgang af nye lån på DKK 3.508,5 mio., medens eksisterende kunder har tilbagebetalt lån for DKK 3.757,8 mio. En nærmere specifikation af udviklingen i udlån fremgår af note 11.

Udstedte obligationer er reduceret fra DKK 65.552,5 mio. pr. 30. juni 2009 til DKK 65.339,5 mio. pr. 30. juni 2010. Som et led i fastholdelsen af et stærkt likviditetsberedskab udsteder Danmarks Skibskredit løbende obligationer før det forventede likviditetstræk ved udbetaling af nye udlån. Denne politik gør selskabet finansielt robust over for kortsigtede forhold på kapitalmarkedet.

Obligationsbeholdningen er steget til DKK 30.762,0 mio. mod DKK 30.125,1 mio. pr. 30. juni 2009. En del af obligationsbeholdningen kan henføres til provenuet fra udstedte obligationer der endnu ikke er udbetalt til allerede bevilgede eller forventede udlån.

Efter overførsel af periodens resultat efter skat udgør egenkapitalen DKK 9.190,5 mio. mod DKK 8.873,0 mio. pr. 30. juni 2009. Der er i april 2010 udbetalt udbytte til B-aktionæren med DKK 39,4 mio. i overensstemmelse med den på generalforsamlingen for 2009 vedtagne overskudsdisponering.

Danmarks Skibskredit er omfattet af kapitaldækningsreglerne i § 143 i lov om finansiell virksomhed. Solvensprocenten er pr. 30. juni 2010 opgjort til 13,6 pct. mod 12,9 pct. ved udgangen af 1. halvår 2009. Stigningen i solvensprocenten kan især henføres til den optagne hybride kernekapital under Bankpakke II samt konsolidering af årets resultat for 2009, mens stigningen i udlånsporteføljen trækker solvensprocenten i modsat retning. En specifikation af selskabets solvens fremgår af note 26.

Den tilstrækkelige basiskapital pr. 30. juni 2010 er beregnet til DKK 4,2 mia. svarende til et beregnet individuelt solvensbehov på 6,1 pct. Det individuelle solvensbehov er fastsat til 8 pct. svarende til lovens mindstekrav.

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

US dollar kursens påvirkning af resultat, balance og kapitalforhold

Kursen på US dollars er steget fra 519,01 primo året til 607,02 ved halvårets slutning, svarende til en stigning på 17,0 pct. Den gennemsnitlige US dollar kurs for halvåret har været ca. 561.

Udviklingen i valutakursen for US dollars i 1. halvår 2010 har alt-andet-lige påvirket nettorente- og gebyrindtægter positivt med DKK 30,4 mio. og nedskrivningerne negativt med DKK 339,9 mio. Periodens resultat efter skat og egenkapital er samlet negativt påvirket med DKK 232,1 mio. Udviklingen i US dollar kursen har forøget balancen med DKK 7,6 mia. og har samtidig medført en nedgang i solvensen på 1,7 pct. som følge af stigende vægtede poster for udlån.

Forventninger til 2. halvår 2010

Ved indgangen til 2. halvår var der fortsat stor usikkerhed om udsigterne for den økonomiske udvikling i de forskellige regioner i verden, hvilket erfaringsmæssigt medfører stor usikkerhed om udviklingen i efterspørgslen efter skibstransport.

På udbudssiden har udskydelse og annullering af ordrer i de seneste 18 måneder bevirket en lavere vækst i omfanget af ny tonnage end forventet ved krisens start. Der var ved årets begyndelse fortsat en stor ordrebog i de fleste større segmenter. Det giver derfor anledning til fortsat bekymring, når der i 1. halvår 2010 kan konstateres fornyet kontraheringslyst, især inden for tørlastsegmentet.

Samlet set er der derfor endnu ikke grund til at afblæse krisen inden for shippinghvervet, selv om flere segmenter har oplevet forbedrede rateniveauer.

Danmarks Skibskredit vil således fortsætte med en meget selektiv udlånsaktivitet for at fastholde den gode kreditkvalitet og dermed den høje sikkerhed for obligationsejerne.

På trods af den forsigtige udlånspolitik kan det naturligvis ikke udelukkes at yderligere nedskrivninger vil blive nødvendige i 2. halvår af 2010. Endvidere forventes tab på enkelte sager, hvor beløbet er fuldt nedskrevet, at materialisere sig i 2. halvår.

Selskabets indtjening og solvensprocent er påvirket af udviklingen i US dollar kursen, da størstedelen af udlånet er ydet i US dollars. Stigning i US dollar kursen påvirker den direkte indtjening på udlånene positivt, men nedskrivningerne og solvensprocenten negativt. Målt i indtjeningsvaluta forventes en svag stigning i 2. halvår 2010, og indtjeningen målt i danske kroner forventes ved den nuværende US dollar kurs at overstige indtjeningen i 1. halvår 2010.

Resultatet vil i 2. halvår endvidere være påvirket af kursreguleringer på obligationer og aktier (investeringsforeningsbeviser).

Danmarks Skibskredit vil i lighed med tidligere år ikke offentliggøre kvartalsrapporter i 2010. I dag offentliggøres hel- og halvårsrapporter. En hyppigere rapportering vurderes ikke at have indflydelse på kursdannelsen på de udstedte obligationer.

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har i dag behandlet og godkendt halvårsrapporten for 1. halvår 2010 for Danmarks Skibskredit A/S. Halvårsrapporten er aflagt i overensstemmelse med bekendtgørelse nr. 1202 af 11. december 2008 om et skibsfinansieringsinstitut og lov om finansiel virksomhed, herunder Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl. (regnskabsbekendtgørelsen).

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, således at halvårsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2010 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 1. halvår 2010.

Vi anser ledelsesberetningen for at indeholde en retvisende gennemgang af udviklingen i selskabets aktiviteter og økonomiske forhold samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som selskabet kan påvirkes af.

København, den 31. august 2010

Direktionen

Erik I. Lassen

Per Schnack

Bestyrelsen

Per Skovhus
Formand

Jens Thomsen
Næstformand

Fatiha Benali

Thorkil H. Christensen

Flemming Ipsen

Michael Rasmussen

Erling Garrelts

Lisbeth Navntoft Pedersen

Henrik Rohde Søgaaard

RESULTATOPGØRELSE*Beløb i mio. DKK***1. halvår
2010****1. halvår
2009****Året
2009**

Note:

1	Renteindtægter	1.628,8	1.637,7	3.588,4
2	Renteudgifter	-1.192,8	-1.332,7	-2.865,6
3	Netto renteindtægter	436,0	305,0	722,8
	Udbytte af aktier m.v	6,2	10,2	10,2
4	Gebyrer og provisionsindtægter	34,4	28,6	39,3
	Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	-1,2	-	-0,5
	Netto rente- og gebyrindtægter	475,4	343,8	771,8
5	Kursreguleringer	98,3	196,3	507,8
6,7	Udgifter til personale og administration	-44,6	-43,3	-81,8
17,18	Af- og nedskrivninger på materielle aktiver	-0,8	-0,9	-1,8
13	Nedskrivning på udlån og tilgodehavender mv.	-276,0	-374,3	-873,5
	Resultat før skat	252,3	121,6	322,5
9	Skat af periodens resultat	-65,4	-28,9	-59,9
	Periodens resultat	186,9	92,7	262,6

BALANCE	Beløb i mio. DKK		
	30. juni 2010	30. juni 2009	31. december 2009
Note:			
AKTIVER			
10 Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	212,9	1.548,5	759,4
11,12,13 Udlån til amortiseret kostpris	55.486,7	46.917,1	48.437,6
14,15 Obligationer til dagsværdi	30.762,0	30.125,1	30.616,1
16 Aktier m.v.	509,0	450,0	519,7
17 Grunde og bygninger			
Domicilejendomme	64,7	64,8	64,7
18 Øvrige materielle aktiver	7,9	8,2	8,0
Aktuelle skatteaktiver	72,4	-	2,4
23 Udskudte skatteaktiver	120,5	180,1	210,8
19 Andre aktiver	2.998,9	6.152,1	4.328,1
Aktiver, i alt	<u>90.235,0</u>	<u>85.445,9</u>	<u>84.946,8</u>
PASSIVER			
Gæld			
20 Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	9.046,8	7.140,3	8.303,4
21 Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	65.339,5	65.552,5	63.056,9
Aktuelle skatteforpligtelser	0,0	198,7	-
22 Andre passiver	5.745,4	3.640,4	3.601,3
Gæld i alt	<u>80.131,7</u>	<u>76.531,9</u>	<u>74.961,6</u>
Hensatte forpligtelser			
Andre hensatte forpligtelser	15,0	41,0	45,0
Hensatte forpligtelser i alt	<u>15,0</u>	<u>41,0</u>	<u>45,0</u>
24 Efterstillede kapitalindskud			
Efterstillede kapitalindskud	897,8	-	897,3
25 Egenkapital			
Aktiekapital	333,3	333,3	333,3
Bunden fondsreserve	8.343,1	8.343,1	8.343,1
Opskrivningshenslæggelser	9,6	9,6	9,6
Overført overskud	317,6	94,3	356,9
Årets løbende overskud	186,9	92,7	-
Egenkapital, i alt	<u>9.190,5</u>	<u>8.873,0</u>	<u>9.042,9</u>
Passiver, i alt	<u>90.235,0</u>	<u>85.445,9</u>	<u>84.946,8</u>
Ikke balanceførte poster			
27 Eventualforpligtelser	595,5	479,1	467,1
28 Andre forpligtende aftaler	5.928,1	10.836,7	8.767,7
Ikke balanceførte poster i alt	<u>6.523,6</u>	<u>11.315,8</u>	<u>9.234,8</u>

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 01.01.2009	333,3	8.343,1	103,9	5,6	8.785,9
Udloddet udbytte	-	-	-	-5,6	-5,6
Resultat for perioden	-	-	223,2	39,4	262,6
Egenkapital 31.12.2009	333,3	8.343,1	327,2	39,4	9.042,9
Udloddet udbytte	-	-	-	-39,4	-39,4
Resultat for perioden	-	-	186,9	-	186,9
Egenkapital 30.06.2010	333,3	8.343,1	514,1	0,0	9.190,5

OVERSIGT OVER NOTER

- 1 Renteindtægter
- 2 Renteudgifter
- 3 Netto renteindtægter
- 4 Gebyrer og provisionsindtægter
- 5 Kursreguleringer
- 6 Udgifter til personale og administration
- 7 Ledelsens vederlæggelse
- 8 Revisionshonorar
- 9 Skat
- 10 Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker
- 11 Udlån til amortiseret kostpris. Periodens udvikling
- 12 Udlån til amortiseret kostpris. Specifikation af udlån ultimo perioden
- 13 Nedskrivninger
- 14 Obligationer til dagsværdi
- 15 Obligationer fordelt på løbetid
- 16 Aktier m.v.
- 17 Grunde og bygninger. Domicilejendom
- 18 Øvrige materielle aktiver
- 19 Andre aktiver
- 20 Gæld til kreditinstitutter og centralbanker
- 21 Udstedte obligationer til amortiseret kostpris
- 22 Andre passiver
- 23 Udskudt skat
- 24 Efterstillede kapitalindskud
- 25 Egenkapital
- 26 Solvens
- 27 Eventualforpligtelser
- 28 Andre forpligtende aftaler
- 29 Nærtstående parter
- 30 Regnskabsmæssig sikring pr. 30. juni 2010
- 31 Nominelle hovedstole på uafviklede afledte finansielle instrumenter pr. 30. juni
- 32 Markedsværdier på uafviklede afledte finansielle instrumenter pr. 30. juni 2010
- 33 Valutarisici samt anvendelse af afledte finansielle instrumenter pr. 30. juni 2010
- 34 Følsomhed over for markedsrisici
- 35 Dagsværdi af finansielle instrumenter målt til kostpris
- 36 Kreditrisici
- 37 Henvisningsnote

NOTE 1.	<i>Beløb i mio. DKK</i>		
RENTEINDTÆGTER	1. halvår 2010	1. halvår 2009	Året 2009
Rente af tilgodehavender hos kreditinstitutter	1,9	7,7	10,6
Rente af udlån	789,2	912,8	1.639,3
Indeksopskrivning på udlån	-	2,9	2,9
Rente af obligationer	482,1	586,2	1.146,1
Øvrige renteindtægter	3,7	14,8	25,0
Afledte finansielle instrumenter			
Rentekontrakter	358,1	101,9	759,8
Valutakontrakter	-6,2	11,4	4,7
I alt renteindtægter	<u>1.628,8</u>	<u>1.637,7</u>	<u>3.588,4</u>
Heraf udgør indtægter af ægte købs- og tilbagesalgsforretninger ført under:			
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	-	-	-

NOTE 2.	<i>Beløb i mio. DKK</i>		
RENTEUDGIFTER	1. halvår 2010	1. halvår 2009	Året 2009
Rente til kreditinstitutter	-38,3	-117,7	-161,4
Rente til udstedte obligationer	-1.100,0	-1.191,9	-2.658,5
Indeksopskrivning på udstedte obligationer	-	-2,9	-2,9
Rente til efterstillede kapitalindskud	-42,2	-	-3,5
Øvrige renteudgifter	-12,3	-20,2	-39,3
I alt renteudgifter	<u>-1.192,8</u>	<u>-1.332,7</u>	<u>-2.865,6</u>
Heraf udgør renteudgifter af ægte salgs- og tilbagekøbsforretninger ført under:			
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	38,2	-	159,2

NOTE 3.	Beløb i mio. DKK		
	1. halvår 2010	1. halvår 2009	Året 2009
NETTO RENTEINDTÆGTER			
Netto renteindtægter af udlånsvirksomhed			
Rente af udlån	789,1	915,5	1.641,8
Rente af obligationer	192,9	320,8	639,8
Rente af blokemissioner m.v., der indgår i rente af tilgodehavender i kreditinstitutter	2,8	-6,2	-9,5
Rente til kreditinstitutter	-10,3	-78,2	-110,9
Renteudgifter på udstedte obligationer	-1.100,0	-1.194,8	-2.661,4
Rente til efterstillede kapitalindskud	-42,2	-	-3,5
Øvrige renteudgifter	-12,3	-13,8	-26,9
Afledte finansielle instrumenter			
Rentekontrakter	358,1	101,9	759,8
Valutakontrakter	-6,2	11,4	4,7
Netto renteindtægter af udlånsvirksomhed, i alt	<u>171,9</u>	<u>56,6</u>	<u>233,9</u>
Netto renteindtægter af finansvirksomhed			
Rente af obligationer	289,2	265,4	506,3
Rente af udlån	0,1	0,2	0,4
Rente af tilgodehavender i kreditinstitutter m.v. excl. rente af blokemissioner	-0,9	13,8	20,1
Øvrige renteindtægter	3,7	14,8	25,0
Rente til kreditinstitutter	-28,0	-39,5	-50,5
Øvrige renteudgifter	0,0	-6,3	-12,4
Netto renteindtægter af finansvirksomhed, i alt	<u>264,1</u>	<u>248,4</u>	<u>488,9</u>
Netto renteindtægter, i alt	<u><u>436,0</u></u>	<u><u>305,0</u></u>	<u><u>722,8</u></u>

NOTE 4.	Beløb i mio. DKK		
	1. halvår 2010	1. halvår 2009	Året 2009
GEBYRER OG PROVISIONSINDTÆGTER			
Garantiprovision	1,7	1,5	3,0
Gebyrer og andre provisionsindtægter	<u>32,7</u>	<u>27,1</u>	<u>36,3</u>
Gebyrer og andre provisionsindtægter, i alt	<u>34,4</u>	<u>28,6</u>	<u>39,3</u>

NOTE 5.	Beløb i mio. DKK		
	1. halvår 2010	1. halvår 2009	Året 2009
KURSREGULERINGER			
Kursregulering af obligationer	275,5	242,0	504,7
Kursregulering af aktier	-9,4	6,3	94,8
Kursregulering af valuta	22,2	11,5	16,6
Kursregulering af afledte finansielle instrumenter	-190,0	-63,5	-108,3
Kursreguleringer, i alt	<u>98,3</u>	<u>196,3</u>	<u>507,8</u>

NOTE 6.	Beløb i mio. DKK		
	1. halvår 2010	1. halvår 2009	Året 2009
UDGIFTER TIL PERSONALE OG ADMINISTRATION			
Lønninger og vederlag til bestyrelse og direktion			
Direktion	-2,6	-2,5	-4,8
Bestyrelse	-0,9	-0,8	-1,7
Personaleudgifter			
Lønninger	-20,3	-20,5	-37,7
Pension	-2,3	-2,3	-4,7
Udgifter til social sikring	-5,4	-3,6	-8,5
Øvrige administrationsudgifter	<u>-13,1</u>	<u>-13,6</u>	<u>-24,4</u>
Udgifter til personale og administration, i alt	<u>-44,6</u>	<u>-43,3</u>	<u>-81,8</u>
Antal medarbejdere pr. statusstidspunktet omregnet til heltid	57	59	59
Gennemsnitligt antal medarbejdere i perioden omregnet til heltid	58	59	59

NOTE 7.	Beløb i 1.000 DKK					
	1. halvår 2010		1. halvår 2009		Året 2009	
LEDELSENS VEDERLÆGGELSE						
Direktionens vederlæggelse						
	Erik I. Lassen	Per Schnack	Erik I. Lassen	Per Schnack	Erik I. Lassen	Per Schnack
Kontraktligt vederlag	1.146	999	1.102	968	2.204	1.936
Pension	142	123	136	120	272	239
Skatteværdi af bil	59	63	59	38	119	75
Kontant bonus	-	-	-	-	-	-
Aktiebaseret vederlæggelse	-	-	-	-	-	-
I alt	<u>1.347</u>	<u>1.185</u>	<u>1.297</u>	<u>1.126</u>	<u>2.595</u>	<u>2.250</u>

Erik I. Lassen og Per Schnack er indtrådt i direktionen den 9. april 2008.

Pensionsordningen er bidragsbaseret, og der foreligger ikke usædvanlige fratrædelsesvilkår for direktionen.

I perioden, hvor Danmarks Skibskredit har modtaget kapitalindskud i henhold til aftale om statsligt indskud vil der alene blive foretaget skattemæssigt fradrag for halvdelen af den enkelte direktørs løn.

I 2009 er foretaget fradrag i den skattemæssige indkomst med DKK 2,4 mio. vedrørende direktionens vederlæggelse.

Bestyrelshonorar	Pr. år
Formand for bestyrelsen	300
Næstformand for bestyrelsen	225
Øvrige medlemmer af bestyrelsen	150
Medlemmer af revisionsudvalget modtager herudover.	50

NOTE 8.	Beløb i mio. DKK		
	1. halvår 2010	1. halvår 2009	Året 2009
REVISIONSHONORAR			
Revisionshonorar for den lovpligtige revision	-0,4	-0,4	-0,8
Honorar for andre ydelser end revision	<u>-0,4</u>	<u>-0,6</u>	<u>-1,1</u>
Revisionshonorar, i alt	<u><u>-0,8</u></u>	<u><u>-1,0</u></u>	<u><u>-1,9</u></u>

NOTE 9.	Beløb i mio. DKK		
	1. halvår 2010	1. halvår 2009	Året 2009
SKAT			
Skat af periodens resultat			
Beregnet skat af periodens resultat	-65,4	-28,9	-90,6
Ændringer i udskudt skat	-90,3	0,0	30,7
Efterregulering af tidligere års skat	<u>90,3</u>	<u>0,0</u>	<u>0,0</u>
Skat i alt	<u><u>-65,4</u></u>	<u><u>-28,9</u></u>	<u><u>-59,9</u></u>
Effektiv skatteprocent	Pct.	Pct.	Pct.
Skatteprocent i Danmark	25,0	25,0	25,0
Ikke skattepligtige indtægter og ikke fradragsberettigede udgifter	0,9	-0,6	-6,4
Regulering vedrørende tidligere år	<u>0,0</u>	<u>0,0</u>	<u>0,0</u>
Effektiv skatteprocent	<u><u>25,9</u></u>	<u><u>24,4</u></u>	<u><u>18,6</u></u>

NOTE 10.	Beløb i mio. DKK		
	30. juni 2010	30. juni 2009	31. december 2009
TILGODEHAVENDER HOS KREDITINSTITUTTER OG CENTRALBANKER			
Ægte købs- og tilbagesalgsforretninger (genkøb - reverse)	-	-	-
Øvrige tilgodehavender	<u>212,9</u>	<u>1.548,5</u>	<u>759,4</u>
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker, i alt	<u><u>212,9</u></u>	<u><u>1.548,5</u></u>	<u><u>759,4</u></u>
Fordeling efter restløbetid:			
Anfordringstilgodehavender	112,6	22,4	29,7
Til og med 3 måneder	83,8	1.511,7	715,6
Over 3 måneder og til og med 1 år	0,0	0,0	0,0
Over 1 år og til og med 5 år	16,5	14,4	14,1
Over 5 år	<u>0,0</u>	<u>0,0</u>	<u>0,0</u>
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker, i alt	<u><u>212,9</u></u>	<u><u>1.548,5</u></u>	<u><u>759,4</u></u>

NOTE 11. UDLÅN TIL AMORTISERET KOSTPRIS	Beløb i mio. DKK		
	30. juni 2010	30. juni 2009	31. december 2009
Ved årets begyndelse	48.437,6	48.117,7	48.117,7
Tilgang af nye lån	3.508,5	3.106,9	9.001,0
Indeksopskrivning i perioden	-	2,9	2,9
Ordinære afdrag og indfrielse	-2.435,5	-2.561,0	-5.221,6
Ekstraordinære indfrielse	-1.322,3	-374,3	-834,1
Nettoforskydning vedr. revolverende kreditfaciliteter	12,2	-918,1	-1.276,0
Nettoforskydning vedr. forskrivninger med Danmarks Nationalbank	-	-79,5	-105,3
Valutakursregulering af udlån	7.607,0	5,0	-328,0
Periodens ændring i amortiseret kostpris	-5,5	-7,6	-34,5
Periodens afskrivninger og nedskrivninger	-315,3	-374,9	-884,5
Ved periodens afslutning	<u>55.486,7</u>	<u>46.917,1</u>	<u>48.437,6</u>

NOTE 12. UDLÅN TIL AMORTISERET KOSTPRIS SPECIFIKATION AF UDLÅN ULTIMO PERIODEN	Beløb i mio. DKK		
	30. juni 2010	30. juni 2009	31. december 2009
Skibsdebitorer	57.628,7	48.210,8	50.264,3
Nationalbanken	-	25,8	-
Udlån, brutto til statusdagens kurs	57.628,7	48.236,6	50.264,3
Nedskrivninger på udlån	-2.142,0	-1.319,5	-1.826,7
Udlån, i alt	<u>55.486,7</u>	<u>46.917,1</u>	<u>48.437,6</u>
Samlet udlån fordelt efter restløbetid:			
På anfordring	-	-	-
Til og med 3 måneder	1.526,3	651,8	1.609,1
Over 3 måneder og til og med 1 år	4.383,6	4.044,7	4.851,7
Over 1 år og til og med 5 år	27.497,5	21.489,0	23.291,8
Over 5 år	22.079,3	20.731,6	18.685,0
Udlån i alt	<u>55.486,7</u>	<u>46.917,1</u>	<u>48.437,6</u>
Samlet udlån			
Udlån til dagsværdi	56.550,2	47.523,4	48.996,5
Udlån til amortiseret kostpris	55.486,7	46.917,1	48.437,6

Udlån til dagsværdi er en approksimation baseret på amortiseret kostpris tillagt dagsværdien af fastforrentede udlån

NOTE 13.	<i>Beløb i mio. DKK</i>					
NEDSKRIVNINGER	30. juni 2010	30. juni 2009	31. december 2009			
På debitorer er foretaget følgende nedskrivninger						
Individuelle nedskrivninger	1.011,4	999,9	1.090,7			
Nedskrivninger med gruppevist element	<u>1.145,6</u>	<u>360,6</u>	<u>781,0</u>			
Nedskrivninger, i alt	<u><u>2.157,0</u></u>	<u><u>1.360,5</u></u>	<u><u>1.871,7</u></u>			
I procent af udlån og nedskrivninger						
Individuelle nedskrivninger	1,7	2,1	2,2			
Nedskrivninger med gruppevist element	<u>2,0</u>	<u>0,7</u>	<u>1,5</u>			
Nedskrivninger, i alt	<u><u>3,7</u></u>	<u><u>2,8</u></u>	<u><u>3,7</u></u>			
Nedskrivningerne fordeler sig således:						
I udlån er modregnet	2.142,0	1.319,5	1.826,7			
Under andre passiver er hensat	<u>15,0</u>	<u>41,0</u>	<u>45,0</u>			
Nedskrivninger, i alt	<u><u>2.157,0</u></u>	<u><u>1.360,5</u></u>	<u><u>1.871,7</u></u>			
Udvikling i nedskrivningerne						
	Resultatopg.	Balance	Resultatopg.	Balance	Resultatopg.	Balance
Ved årets begyndelse	-	1.871,7	-	985,6	-	985,6
Tab, der var nedskrevet	-	-0,2	-	-	-	-2,6
Tab, der ikke var nedskrevet	-	-	-	-	-0,9	-
Tilgang af nye nedskrivninger	-495,5	495,5	-726,0	726,0	-1.353,7	1.353,7
Tilbageførsel af tidligere foretagne nedskrivninger	210,0	-210,0	351,1	-351,1	465,0	-465,0
Reklassifikation af renter	9,5	-	-	-	14,5	-
Indgået på tidligere afskrevne fordringer	<u>0,0</u>	-	<u>0,6</u>	-	<u>1,6</u>	-
Nedskrivninger ultimo / tab på debitorer, i alt	<u><u>-276,0</u></u>	<u><u>2.157,0</u></u>	<u><u>-374,3</u></u>	<u><u>1.360,5</u></u>	<u><u>-873,5</u></u>	<u><u>1.871,7</u></u>
Udlån og tilgodehavender med individuelle nedskrivninger				30. juni 2010	30. juni 2009	31. december 2009
Værdi af udlån, hvor der er indtruffet objektiv indikation for værdiforringelse, f.eks. ved brud på covenants:						
Udlån og tilgodehavender før nedskrivninger	7.359,1		8.784,0		8.584,9	
Nedskrivninger	<u>-1.011,4</u>		<u>-999,9</u>		<u>-1.090,7</u>	
Udlån og tilgodehavender med individuelle nedskrivninger i alt	<u><u>6.347,7</u></u>		<u><u>7.784,1</u></u>		<u><u>7.494,2</u></u>	

NOTE 14.	<i>Beløb i mio. DKK</i>		
	30. juni 2010	30. juni 2009	31. december 2009
OBLIGATIONER TIL DAGSVÆRDI			
Beholdning af obligationer			
Inkonverterbare obligationer	22.288,4	22.009,8	22.262,2
Konverterbare obligationer	8.473,6	8.115,3	8.353,9
Beholdning af obligationer, i alt	<u>30.762,0</u>	<u>30.125,1</u>	<u>30.616,1</u>
Beholdning af obligationer			
Stats- og kommunekreditobligationer	2.490,1	2.444,9	2.401,8
Realkreditobligationer	28.271,9	27.680,2	28.214,3
Beholdning af obligationer, i alt	<u>30.762,0</u>	<u>30.125,1</u>	<u>30.616,1</u>

NOTE 15.	<i>Beløb i mio. DKK</i>		
	30. juni 2010	30. juni 2009	31. december 2009
OBLIGATIONER FORDELT PÅ RESTLØBETID			
Beholdning af obligationer			
Obligationer med restløbetid på til og med 1 år	5.595,1	81,3	4.804,7
Obligationer med restløbetid på over 1 år til og med 5 år	18.117,3	21.702,2	17.969,4
Obligationer med restløbetid på over 5 år til og med 10 år	1.921,4	1.796,6	2.008,7
Obligationer med restløbetid på over 10 år	5.128,2	6.545,0	5.833,3
Beholdning af obligationer fordelt på restløbetid, i alt	<u>30.762,0</u>	<u>30.125,1</u>	<u>30.616,1</u>

NOTE 16.	<i>Beløb i mio. DKK</i>		
	30. juni 2010	30. juni 2009	31. december 2009
AKTIER M.V.			
Investeringsforeningsbeviser (Aktier) noteret på Nasdaq OMX Copenhagen	313,9	263,3	315,6
Unoterede aktier / investeringsforeningsbeviser optaget til dagsværdi	195,1	186,7	204,1
Aktier m.v., i alt	<u>509,0</u>	<u>450,0</u>	<u>519,7</u>

NOTE 17.	<i>Beløb i mio. DKK</i>		
GRUNDE OG BYGNINGER	30. juni 2010	30. juni 2009	31. december 2009
Domicilejendom			
Omvurderet værdi primo	65,0	71,6	65,0
Forbedringer i løbet af året	<u>0,0</u>	<u>0,0</u>	<u>0,0</u>
Omvurderet værdi inkl. forbedringer, ultimo	<u>65,0</u>	<u>71,6</u>	<u>65,0</u>
Akkumulerede afskrivninger, primo	0,3	6,7	0,1
Periodens afskrivninger	<u>0,0</u>	<u>0,1</u>	<u>0,2</u>
Akkumulerede afskrivninger, ultimo	<u>0,3</u>	<u>6,8</u>	<u>0,3</u>
Omvurderet værdi, i alt	<u>64,7</u>	<u>64,8</u>	<u>64,7</u>

Domicilejendommen er omvurderet pr. 1. januar 2008 ved overgang til regnskabsbekendtgørelsen. Eksterne eksperter har ikke været involveret i målingen af domicilejendommen.

Der har ikke siden 1. januar 2008 været indregning af værdiændringer på egenkapitalen.

Domicilejendommen omfatter kontorejendommen Sankt Annæ Plads 1-3, København, der ved den seneste offentlige ejendomsvurdering pr. 1. oktober 2009 er ansat til DKK 93,0 mio.

NOTE 18.	<i>Beløb i mio. DKK</i>		
ØVRIGE MATERIELLE AKTIVER	30. juni 2010	30. juni 2009	31. december 2009
Kostpris primo	21,0	20,1	20,1
Anskaffelser i løbet af perioden	0,6	0,5	1,3
Afgang i løbet af perioden	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-0,4</u>
Anskaffelsesværdi, ultimo	<u>21,6</u>	<u>20,6</u>	<u>21,0</u>
Akkumulerede afskrivninger, primo	13,0	11,6	11,6
Afgang i løbet af perioden	-	-	-0,3
Periodens afskrivninger	<u>0,7</u>	<u>0,8</u>	<u>1,7</u>
Akkumulerede afskrivninger, ultimo	<u>13,7</u>	<u>12,4</u>	<u>13,0</u>
Øvrige materielle aktiver, i alt	<u>7,9</u>	<u>8,2</u>	<u>8,0</u>

NOTE 19.	<i>Beløb i mio. DKK</i>		
	30. juni 2010	30. juni 2009	31. december 2009
ANDRE AKTIVER			
Tilgodehavende renter	771,0	1.681,8	780,2
Forudbetalinger til swapmodparter	343,4	514,6	13,0
Tilgodehavende vedr. CIRR finansiering	94,3	119,7	106,7
Markedsværdi af finansielle instrumenter	1.780,6	3.823,9	3.402,7
Diverse tilgodehavender	9,6	12,1	25,5
Andre aktiver, i alt	<u>2.998,9</u>	<u>6.152,1</u>	<u>4.328,1</u>

NOTE 20.	<i>Beløb i mio. DKK</i>		
	30. juni 2010	30. juni 2009	31. december 2009
GÆLD TIL KREDITINSTITUTTER OG CENTRALBANKER			
Ægte salgs- og tilbagekøbsforretninger (genkøb)	9.046,8	7.102,9	8.301,4
Øvrig gæld	0,0	37,4	2,0
Gæld til kreditinstitutter, i alt	<u>9.046,8</u>	<u>7.140,3</u>	<u>8.303,4</u>
Fordeling efter restløbetid:			
På anfordring	0,0	37,4	2,0
Til og med 3 måneder	9.046,8	7.102,9	8.301,4
Over 3 måneder og til og med 1 år	-	-	-
Over 1 år og til og med 5 år	-	-	-
Over 5 år	-	-	-
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker, i alt	<u>9.046,8</u>	<u>7.140,3</u>	<u>8.303,4</u>

NOTE 21.	<i>Beløb i mio. DKK</i>		
UDSTEDTE OBLIGATIONER TIL AMORTISERET KOSTPRIS	30. juni 2010	30. juni 2009	31. december 2009
Ved årets begyndelse	63.056,9	60.006,5	60.006,5
Tilgang via blokemissioner i perioden	2.682,7	4.840,0	9.043,8
Amortisering af kostpris	237,5	228,0	494,1
Justering for regnskabsmæssig sikring	887,6	1.468,7	603,0
Indeksopskrivning i perioden	-	2,9	2,9
Afgang ved ordinær indfrielse	-1.525,2	-993,6	-7.093,4
Ultimo	<u>65.339,5</u>	<u>65.552,5</u>	<u>63.056,9</u>
Specifikation af udstedte obligationer:			
Obligationer udstedt i DKK:			
Stående lån	52.831,9	54.533,6	51.620,9
Amortiserende CIRR-obligationer	321,9	-	-
Indekslån, påtrykt værdi	-	43,1	10,5
Påtrykt værdi, i alt	53.153,8	54.576,7	51.631,4
Indekstillæg	-	62,2	15,3
Obligationer udstedt i DKK, i alt	<u>53.153,8</u>	<u>54.638,9</u>	<u>51.646,7</u>
Obligationer udstedt i udenlandsk valuta:			
Amortiserende CIRR-obligationer, til statusdagens kurs	11.329,1	10.913,6	10.554,4
Stående lån, til statusdagens kurs	856,6	-	855,8
Obligationer udstedt i udenlandsk valuta, i alt	<u>12.185,7</u>	<u>10.913,6</u>	<u>11.410,2</u>
Udstedte obligationer, i alt	<u><u>65.339,5</u></u>	<u><u>65.552,5</u></u>	<u><u>63.056,9</u></u>
Fordeling efter restløbetid:			
På anfordring	-	-	-
Til og med 3 måneder	-	-	313,0
Over 3 måneder og til og med 1 år	3.502,3	5.014,4	5.568,0
Over 1 år og til og med 5 år	21.708,9	21.484,7	22.677,7
Over 5 år	40.128,3	39.053,4	34.498,2
Udstedte obligationer, i alt	<u><u>65.339,5</u></u>	<u><u>65.552,5</u></u>	<u><u>63.056,9</u></u>

NOTE 22.	Beløb i mio. DKK		
	30. juni 2010	30. juni 2009	31. december 2009
ANDRE PASSIVER			
Skyldige renter	700,3	1.437,5	566,1
Markedsværdi af finansielle instrumenter	5.025,4	2.177,1	3.016,7
Øvrige passiver	19,7	25,8	18,5
Andre passiver, i alt	<u>5.745,4</u>	<u>3.640,4</u>	<u>3.601,3</u>

NOTE 23.	Beløb i mio. DKK		
	30. juni 2010	30. juni 2009	31. december 2009
UDSKUDT SKAT			
Udskudt skat ved årets begyndelse	-210,8	-180,1	-180,1
Beregnet udskudt skat af årets resultat	-	0,0	-30,7
Regulering af udskudt skat vedr. tidligere år	90,3	-	-
Udskudt skat i alt	<u>-120,5</u>	<u>-180,1</u>	<u>-210,8</u>

	30. juni 2010	30. juni 2010	30. juni 2010	30. juni 2009	31. december 2009
	Udskudte skatte aktiver	Udskudte skatte forpligtelser	Udskudt skat netto	Udskudt skat netto	Udskudt skat netto
Materielle anlægsaktiver	-0,4	4,3	3,9	3,9	3,9
Udlån	-80,5	26,7	-53,8	-17,0	-14,4
Udstedte obligationer	0,0		0,0	-159,8	-199,9
Medarbejderforpligtelser	-0,4		-0,4	-0,8	-0,4
Øvrige	-70,2		-70,2	-6,4	-
Udskudt skat i alt	<u>-151,5</u>	<u>31,0</u>	<u>-120,5</u>	<u>-180,1</u>	<u>-210,8</u>

NOTE 24.

EFTERSTILLEDE KAPITALINDSKUD	<i>Beløb i mio. DKK</i>		
	30. juni 2010	30. juni 2009	31. december 2009
Hovedstil	900,0	-	900,0
Stiftelsesprovision	-2,2	-	-2,7
Efterstillede kapitalindskud	897,8	0,0	897,3

Efterstillede kapitalindskud er gældsforpligtigelser i form af hybrid kernekapital, som i tilfælde af selskabets likvidation eller konkurs først fyldestgøres efter de almindelige kreditorkrav. Hybrid kernekapital er efterstillet ansvarlig lånekapital.

Førtidsindfrielse af efterstillede kapitalindskud skal godkendes af Finanstilsynet.

Efterstillede kapitalindskud medregnes i basiskapitalen i henhold til Lov om finansiel virksomhed.

Den hybride kernekapital er modtaget som et led i Bankpakke II.

NOTE 25.

EGENKAPITAL	<i>Beløb i mio. DKK</i>		
	30. juni 2010	30. juni 2009	31. december 2009
Aktiekapital:			
A-aktier	300,0	300,0	300,0
B-aktier	33,3	33,3	33,3
Aktiekapital ialt	333,3	333,3	333,3
Bunden fondsreserve	8.343,1	8.343,1	8.343,1
Opskrivningshænlæggelser	9,6	9,6	9,6
Overført overskud	317,6	94,3	356,9
Årets løbende overskud / underskud	186,9	92,7	-
Egenkapital, i alt	9.190,5	8.873,0	9.042,9
<i>heraf foreslået udbytte jf. resultatdisponeringen</i>			39,4

Aktiekapitalen er fordelt på følgende aktiestørrelser:

A-aktier 300.000.000 stk. á 1,00 DKK
B-aktier 33.333.334 stk. á 1,00 DKK

For hver 1,00 kr. A-aktie gives ret til 10 stemmer,
mens hver 1,00 kr. B-aktie giver ret til 1 stemme

NOTE 26.	<i>Beløb i mio. DKK</i>		
	30. juni 2010	30. juni 2009	31. december 2009
SOLVENS			
Kernekapital			
Aktiekapital	333,3	333,3	333,3
Bunden fondsreserve	8.343,1	8.343,1	8.343,1
Overført overskud	317,6	94,3	356,9
Årets løbende overskud / underskud	<u>186,9</u>	<u>92,7</u>	<u>-</u>
Kernekapital, i alt	<u><u>9.180,9</u></u>	<u><u>8.863,4</u></u>	<u><u>9.033,3</u></u>
Fradrag i kernekapital			
Foreslået udbytte	-	-	39,4
Udskudte skatteaktiver	120,5		210,8
Årets løbende overskud	186,9	92,7	-
Merbelastning i henhold til Bekendtgørelse om et skibsfinansieringsinstitut	<u>378,5</u>	<u>359,9</u>	<u>432,9</u>
Fradrag i kernekapital i alt	<u><u>685,9</u></u>	<u><u>452,6</u></u>	<u><u>683,1</u></u>
Kernekapital efter fradrag	<u><u>8.495,0</u></u>	<u><u>8.410,8</u></u>	<u><u>8.350,2</u></u>
Efterstillede kapitalindskud			
Efterstillede kapitalindskud	<u>897,8</u>	<u>-</u>	<u>897,3</u>
Kernekapital, i alt	<u><u>9.392,8</u></u>	<u><u>8.410,8</u></u>	<u><u>9.247,5</u></u>
Supplerende kapital			
Opskrivningshenlæggelser	<u>9,6</u>	<u>9,6</u>	<u>9,6</u>
Supplerende kapital efter fradrag	<u><u>9,6</u></u>	<u><u>9,6</u></u>	<u><u>9,6</u></u>
Basiskapital efter fradrag	<u><u>9.402,4</u></u>	<u><u>8.420,4</u></u>	<u><u>9.257,1</u></u>
Vægtede aktiver udenfor handelsbeholdningen	58.368,3	51.122,2	52.349,7
Vægtede ikke balanceførte poster	3.555,7	5.905,3	4.830,8
Vægtede poster med modpartsrisiko udenfor handelsbeholdningen	602,3	865,2	793,2
Vægtede poster med markedsrisiko mv.	5.169,5	6.476,1	5.527,8
Vægtede poster for operationel risiko	<u>1.377,1</u>	<u>896,2</u>	<u>1.377,1</u>
Vægtede poster i alt	<u><u>69.072,9</u></u>	<u><u>65.265,0</u></u>	<u><u>64.878,6</u></u>
Kernekapital efter fradrag i pct. af vægtede poster i alt	<u><u>13,6</u></u>	<u><u>12,9</u></u>	<u><u>14,3</u></u>
Solvensprocent i henhold til Bekendtgørelse om et skibsfinansieringsinstitut			
Minimumskravet er fastsat til 8 %	<u><u>13,6</u></u>	<u><u>12,9</u></u>	<u><u>14,3</u></u>
Vægtede poster med markedsrisiko mv. fordeles således			
Poster med positionsrisiko: Gældsinstrumenter	3.359,0	5.037,6	3.774,1
Poster med positionsrisiko: Aktier	511,1	459,6	521,8
Samlet valutaposition	<u>1.299,4</u>	<u>978,9</u>	<u>1.231,9</u>
Vægtede poster med markedsrisiko, i alt	<u><u>5.169,5</u></u>	<u><u>6.476,1</u></u>	<u><u>5.527,8</u></u>

NOTE 27.	<i>Beløb i mio. DKK</i>		
EVENTUALFORPLIGTELSE	30. juni 2010	30. juni 2009	31. december 2009
Danmarks Skibskredit har som sædvanligt led i udlånsvirksomheden påtaget sig garantiforpligtelser på	590,1	414,6	445,4
Danmarks Skibskredit har som sædvanligt led i udlånsvirksomheden påtaget sig forpligtelser til at overtage engagementer efter udløb af en udsyndikeringsperiode, der er kortere end lånets løbetid, på	-	59,3	-
Øvrige finansgarantier	-	-	16,5
Tilslutningsgaranti overfor Værdipapircentralen	3,7	3,6	3,6
Garanti for tab overfor Værdipapircentralen	<u>1,7</u>	<u>1,6</u>	<u>1,6</u>
Eventualforpligtelser, i alt	<u>595,5</u>	<u>479,1</u>	<u>467,1</u>

NOTE 28.	<i>Beløb i mio. DKK</i>		
ANDRE FORPLIGTENDE AFTALER	30. juni 2010	30. juni 2009	31. december 2009
Danmarks Skibskredit har som sædvanligt led i udlånsvirksomheden påtaget sig forpligtelser i forbindelse med uudnyttede trækingsrettigheder på lån med revolverende kreditfaciliteter, på	1.513,2	1.638,8	1.490,7
Danmarks Skibskredit har som sædvanligt led i udlånsvirksomheden påtaget sig forpligtelser ved uigenkaldelige kredittilsagn på lån med revolverende kreditfaciliteter, på	289,6	537,0	409,5
Danmarks Skibskredit har som sædvanligt led i udlånsvirksomheden påtaget sig forpligtelser ved uigenkaldelige kredittilsagn på øvrige lån, på	<u>4.125,3</u>	<u>8.660,9</u>	<u>6.867,5</u>
Andre forpligtende aftaler, i alt	<u>5.928,1</u>	<u>10.836,7</u>	<u>8.767,7</u>

NOTE 29.**NÆRTSTÅENDE PARTER**

Nærtstående parter omfatter medlemmer af selskabets direktion og bestyrelse.

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

Transaktioner med direktion og bestyrelse omfatter alene aflønning, jf. note 6 og 7.

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

Selskabet har ikke nærtstående parter med bestemmende indflydelse.

NOTE 30.*Beløb i mio. DKK***REGNSKABSMÆSSIG SIKRING PR. 30. JUNI 2010**

Selskabet foretager løbende afdækning af renterisikoen på fastforrentede aktiver og forpligtelser. Afdækningens effektivitet måles løbende.

	Nominal værdi	Bogført værdi	Dags- værdi
Forpligtelser			
Udstedte obligationer	35.580,3	34.759,4	35.141,4
Forpligtelser, i alt	35.580,3	34.759,4	35.141,4
Afledte finansielle instrumenter			
Renteswaps	-35.580,3	-1.363,2	-1.363,2
Afledte finansielle instrumenter, i alt	-35.580,3	-1.363,2	-1.363,2
Netto	0,0	33.396,2	33.778,2

NOTE 31.

Beløb i mio. DKK

NOMINELLE HOVEDSTOLE PÅ UAFVIKLEDE AFLEDTE FINANSIELLE INSTRUMENTER	30. juni 2010	30. juni 2009	31. december 2009
--	------------------	------------------	----------------------

Swapaftaler:

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

Danmarks Nationalbank	231,6	1.105,3	680,7
Pengeinstitutter	51.396,2	49.800,3	49.418,8

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

Debitorer	531,1	461,0	454,1
Pengeinstitutter	64.608,0	67.873,4	64.304,1

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

Pengeinstitutter	3.849,2	5.048,4	4.253,7
------------------	---------	---------	---------

Forward rente- og valutaaftaler:

Forward rente- og valutaaftaler til afdækning af rente- og valutarisici indgået med:

Pengeinstitutter	5.961,6	3.512,1	1.199,2
------------------	---------	---------	---------

Fondsterminforretninger:

Køb	-	-	100,0
Salg	-	-	-

NOTE 32.

Beløb i mio. DKK

**MARKEDSVÆRDIER PÅ UAFVIKLEDE AFLEDTE
FINANSIELLE INSTRUMENTER PR. 30. JUNI 2010**

Positive

Negative

Swapaftaler:

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

Danmarks Nationalbank	66,5	-
Pengeinstitutter	1.106,3	3.707,1

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

Debitorer	-	108,3
Pengeinstitutter	955,3	1.170,0

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

Pengeinstitutter	57,2	166,7
------------------	------	-------

Forward rente- og valutaaftaler:

Forward rente- og valutaaftaler til afdækning af rente- og valutarisici indgået med:

Pengeinstitutter	5,8	19,9
------------------	-----	------

Fondsterminsforretninger:

Køb
Salg

-	-
-	-

Netting af eksponeringsværdi:

Den positive bruttodagsværdi af finansielle kontrakter efter netting, jf. kapitaldækningsbekendtgørelsen bilag 17

Modpart med risikovægt 0 %	66,5
Modpart med risikovægt 20 %	623,5

Værdien af den samlede modpartsrisiko opgjort efter markedsværdimetoden for modpartsrisiko

Modpart med risikovægt 0 %	66,5
Modpart med risikovægt 20 %	2.124,6

NOTE 33.

**VALUTARISICI SAMT ANVENDELSE AF AFLEDTE
FINANSIELLE INSTRUMENTER PR. 30. JUNI 2010**

Den totale uafdækkede valutaposition på statusdagspunktet, omregnet til statusdagens kurs i DKK, udgør DKK 981,6 mio. (DKK 587,7 mio. pr. 30. Juni 2009)

Alle beløb er omregnet til DKK med statusdagens kurs

Nettopositionen kan specificeres således:

	USD	Anden valuta	Valuta i alt	Beløb i mio. DKK	
				DKK	I alt
Udlån til statusdagens kurs	51.623,3	4.765,4	56.388,7	1.240,0	57.628,7
Nedskrivninger på udlån				-2.142,0	-2.142,0
Udlån jf. balancen					55.486,7
Tilgodehavende hos					
kreditinstitutter og centralbanker	174,7	32,5	207,2	5,7	212,9
Obligationsbeholdninger		709,7	709,7	30.052,3	30.762,0
Tilgodehavende renter m.v.	304,4	98,2	402,6	368,4	771,0
Øvrige aktiver		2,4	2,4	3.000,0	3.002,4
Aktiver i alt jf. balancen	52.102,4	5.608,2	57.710,6	32.524,4	90.235,0
Udstedte obligationer til statusdagens kurs	-11.329,1	-856,6	-12.185,7	-53.153,8	-65.339,5
Udstedte obligationer jf. balancen					-65.339,5
Gæld til kreditinstitutter	0,0	0,0	0,0	-9.046,8	-9.046,8
Skyldige renter	-192,2	-69,8	-262,0	-438,3	-700,3
Øvrig gæld	-9,8		-9,8	-5.948,1	-5.957,9
Egenkapital i alt				-9.190,5	-9.190,5
Passiver i alt jf. balancen	-11.531,1	-926,4	-12.457,5	-77.777,5	-90.235,0
Afledte finansielle instrumenter					
- tilgodehavender	233,4	6.768,0	7.001,4		
Afledte finansielle instrumenter					
- gæld	-40.657,8	-10.615,1	-51.272,9		
Netto position i alt (omregnet til DKK)	146,9	834,7	981,6		

NOTE 34.	<i>Beløb i mio. DKK</i>		
FØLSOMHED OVER FOR MARKEDSRISICI	30. juni 2010	30. juni 2009	31. december 2009

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

Renterisiko

En stigning i renten på 1 procent point			
Ændring af resultat	-172,7	-261,1	-181,5
Ændring af egenkapital	-172,7	-261,1	-181,5
 Et fald i renten på en procent point			
Ændring af resultat	172,7	261,1	181,5
Ændring af egenkapital	172,7	261,1	181,5

Aktierisiko

En stigning i værdien af aktierne på 10 procent			
Ændring af resultat	50,9	45,0	52,0
Ændring af egenkapital	50,9	45,0	52,0
 En fald i værdien af aktierne på 10 procent			
Ændring af resultat	-50,9	-45,0	-52,0
Ændring af egenkapital	-50,9	-45,0	-52,0

Valutarisiko

En stigning i kursen på US dollars med 1 krone			
Ændring af resultat	-206,4	-154,5	-223,2
Ændring af egenkapital	-206,4	-154,5	-223,2
Ændring i solvens i procent point	-1,6%	-1,6%	-1,8%
 Et fald i kursen på US dollars med 1 krone			
Ændring af resultat	206,4	154,5	223,2
Ændring af egenkapital	206,4	154,5	223,2
Ændring i solvens i procent point	1,6%	1,6%	1,8%

Påvirkning på resultat og egenkapital ved ændring i kursen på US dollars forudsætter en permanent ændring på en 1 krone i et helt regnskabsår. Påvirkningen omfatter både ændringen i værdien af den løbende nettorent- og gebyrindtjening samt ændringen i behovet for nedskrivninger som følge af ændring i kursen på US dollars. Opgøres valutakursfølsomheden excl. nedskrivninger ændres resultat og egenkapital pr. 30. juni 2010 med DKK 60,2 mio. (Pr. 31. december 2009 DKK 47,3 mio.)

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

NOTE 35.*Beløb i mio. DKK*

DAGSVÆRDI AF FINANSIELLE INSTRUMENTER	30. juni	30. juni	31. december
MÅLT TIL AMORTISERET KOSTPRIS	2010	2009	2009

Finansielle instrumenter måles i balancen til dagsværdi eller amortiseret kostpris.

Forskellen mellem bogførte og dagsværdibaserede værdier, der ikke er indregnet i resultatopgørelsen, og som kan henføres til forskellen mellem den regnskabsmæssige amortiserede kostpris og den beregnede dagsværdi er vist nedenfor.

Udlån

Målt til amortiseret kostpris	55.486,7	46.917,1	48.437,6
Målt til dagsværdi	56.550,2	47.523,4	48.996,5

For udlån er dagsværdien opgjort som en approksimation baseret på amortiseret kostpris for umatchedede udlån, tillagt dagsværdien af fastforrentede matchede udlån.

Udstedte obligationer

Målt til amortiseret kostpris incl. regnskabsmæssig sikring	65.339,5	65.552,5	63.056,9
Målt til dagsværdi	66.073,3	64.333,4	63.326,0

For udstedte obligationer er dagsværdien opgjort baseret på noterede børskurser.

For ikke noterede obligationer er dagsværdien opgjort med udgangspunkt i observerbare markedsdata.

NOTE 36.

Beløb i mio. DKK

KREDITRISIKO	30. juni 2010	30. juni 2009	31. december 2009
Samlet krediteksponering fordelt på balanceposter og ikke balanceførte poster			
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	212,9	1.548,5	759,4
Udlån til amortiseret kostpris	55.486,7	46.917,1	48.437,6
Obligationer til dagsværdi	30.762,0	30.125,1	30.616,1
Aktier m.v.	509,0	450,0	519,7
Afledte finansielle instrumenter	<u>1.780,6</u>	<u>3.823,9</u>	<u>3.402,7</u>
Balanceførte poster i alt	<u>88.751,2</u>	<u>82.864,6</u>	<u>83.735,5</u>
Ikke-balanceførte poster			
Eventualforpligtelser	595,5	479,1	467,1
Andre forpligtende aftaler	<u>5.928,1</u>	<u>10.836,7</u>	<u>8.767,7</u>
Ikke-balanceførte poster i alt	<u>6.523,6</u>	<u>11.315,8</u>	<u>9.234,8</u>

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

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

Beskrivelse af sikkerheder

Udlånene er generelt set sikret ved 1. prioritets skibspant.

Procentvis fordeling af udlån incl. garantier efter nedskrivninger opgjort i belåningsgradsintervaller, målt på nominel restgæld.

Belåningsgrads- interval	Andel af udlån 30. juni 2010	Andel af udlån 30. juni 2009	Andel af udlån 31. december 2009
0 - 20 %	32%	28%	29%
20 - 40 %	31%	26%	27%
40 - 60 %	27%	23%	23%
60 - 80 %	8%	14%	16%
80 - 100 %	1%	5%	2%
Over 100 %	1%	3%	3%

Udlån til byggefinansiering er i ovenstående tabel medtaget under kategorien "over 100 %". Der registreres ikke pant i skib i byggeperioden, men selskabet har hæftelse fra debitor, samt transport og indtrædelsesret i byggekontrakt og transport i den af værftets bank stillede refundmentgaranti. Udlån til byggelån udgjorde 30. juni 2010 1,0 pct. af udlånsporteføljen (2,4 pct. ultimo 2009).

Af ovenstående tabel kan udledes, at pr. 30. juni 2010 er 90 pct. af udlånsbeløbet sikret ved pant, der ligger inden for 60 pct. af den senest opgjorte markedsværdi af pantet, og 98 pct. af udlånene ligger inden for 80 pct. af den senest opgjorte markedsværdi af pantet.

Markedsværdien på skibe i udlånsporteføljen er siden ultimo 2009 generelt set steget med 28 pct. målt danske kroner og med 14 pct. målt i US dollars.

Kreditkvaliteten på de udlån der hverken er i restance eller nedskrevne

Samtlige udlån er gennemgået for en vurdering af nedskrivningsbehovet og selskabet har foretaget de regnskabsmæssige nedskrivninger, som selskabet finder nødvendige. Kreditkvaliteten af de udlån, der herefter ikke er nedskrevne og heller ikke er i restance, betragtes som værende god.

Restancer

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

NOTE 37.**HENVISNINGSNOTE**

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

Danmarks Skibskredit A/S aflægger regnskab efter regelsættet i Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter (Regnskabsbekendtgørelsen). Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til årsrapporten for 2009. Den anvendte regnskabspraksis af note 2 i årsrapporten for 2009, hvortil der henvises.

Beskrivelse af finansielle risici og politikker for styring af finansielle risici fremgår af afsnit om risikostyring i årsrapporten for 2009, hvortil der henvises.