



**DANMARKS  
SKIBSKREDIT**

Fondsbørsmeddelelse nr. 14, 2013  
Den 23. august 2013

---

# Halvårsrapport for 1. halvår 2013

## 1. halvår 2013 for Danmarks Skibskredit i hovedtræk

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

**Hovedtal for Danmarks Skibskredit A/S**

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

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

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

\*) Nøgletallet indtjening pr. omkostningskrone skal jf. vejledningen opgøres incl. nedskrivninger på udlån. Nøgletalsoversigten er suppleret med et nøgletal for indtjening pr. omkostningskrone, hvori nedskrivninger er udeladt af beregningen.

## Ledelsesberetning

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

Danmarks Skibskredit aflægger regnskab efter regelsættet i Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter m.v. (Regnskabsbekendtgørelsen).

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

### Resultatopgørelse

Periodens resultat efter skat udgør et overskud på DKK 112 mio. mod et overskud på DKK 203 mio. for 1. halvår af 2012.

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

Rente- og udbytteindtjeningen fra finansvirksomheden er faldet fra DKK 241 mio. i 1. halvår 2012 til DKK 182 mio. i 1. halvår 2013. Nedgangen skyldes primært, at en større andel af højtforrentede obligationer er omlagt til lavere forrentede obligationer. Omlægningen har samtidig resulteret i et bedre resultat for kursreguleringer, idet den negative kurseffekt af løbetidsforkortelsen på de lavere forrentede obligationer har været mindre.

Netto rente- og gebyrindtægter udgør i alt DKK 459 mio. for perioden mod DKK 486 mio. i 1. halvår 2012.

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

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

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

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

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

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

## **Balance og kapitalforhold**

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

### **Finanstilsynet**

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

### **Ændring af anvendt regnskabspraksis**

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

### **Ændring i regnskabsmæssige skøn**

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

## Forventninger til 2. halvår 2013

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

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

De øvrige segmenter udviser en acceptabel til tilfredsstillende udvikling.

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

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

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

Selskabet offentliggør alene hel- og halvårsrapporter, idet en hyppigere rapportering ikke vurderes at have indflydelse på kursdannelsen på de udstedte obligationer.

## **Ledelsespåtegning**

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

Halvårsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed, herunder bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl. (regnskabsbekendtgørelsen). Halvårsrapporten er herudover udarbejdet i overensstemmelse med yderligere danske oplysningskrav for udstedere af børsnoterede obligationer.

Det er vores opfattelse, at halvårsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2013 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for perioden 1. januar til 30. juni 2013.

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

København, den 22. august 2013

### **Direktionen**

Erik I. Lassen

Per Schnack

### **Bestyrelsen**

Jens Thomsen

Formand

Thomas F. Borgen

Næstformand

Fatiha Benali

Jenny N. Braat

Marcus F. Christensen

Peter Lybecker

Christopher Rex

Henrik Rohde Søgaard

Trond Ø. Westlie



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

Note:

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

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

---

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

---

	<u>Aktiekapital</u>	<u>Bunden fondsreserve</u>	<u>Overført resultat</u>	<u>Foreslået udbytte for regnskabsåret</u>	<u>I alt</u>
<b>Egenkapital 01.01.2012</b>	<b>333</b>	<b>8.343</b>	<b>783</b>	<b>207</b>	<b>9.666</b>
Udloddet udbytte	-	-	-	-207	-207
Resultat for perioden	-	-	47	267	314
<b>Egenkapital 31.12.2012</b>	<b>333</b>	<b>8.343</b>	<b>830</b>	<b>267</b>	<b>9.773</b>
Udloddet udbytte	-	-	-	-267	-267
Resultat for perioden	-	-	112	-	112
<b>Egenkapital 30.06.2013</b>	<b>333</b>	<b>8.343</b>	<b>942</b>	<b>-</b>	<b>9.618</b>

---

---

## OVERSIGT OVER NOTER

---

- 1 Anvendt regnskabspraksis
- 2 Renteindtægter
- 3 Renteudgifter
- 4 Kursreguleringer
- 5 Udlån til amortiseret kostpris. Periodens udvikling
- 6 Udlån til amortiseret kostpris. Specifikation af udlån ultimo perioden
- 7 Nedskrivninger
- 8 Udstedte obligationer til amortiseret kostpris
- 9 Egenkapital
- 10 Solvens
- 11 Eventualforpligtelser
- 12 Andre forpligtende aftaler
- 13 Nærtstående parter
- 14 Valutarisici samt anvendelse af afledte finansielle instrumenter
- 15 Følsomhed over for markedsrisici
- 16 Kreditrisiko
- 17 Henviingsnote

---

**NOTE 1.****ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**

---

Halvårsregnskabet er udarbejdet i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed, herunder Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl. (Regnskabsbekendtgørelsen).

Halvårsregnskabet aflægges i danske kroner (DKK) og præsenteres i mio. kr.

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

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

Vi henviser i øvrigt til årsrapporten for 2012 for en nærmere beskrivelse af den anvendte regnskabspraksis, herunder definitionerne på de angivne nøgletal, der er beregnet i overensstemmelse med regnskabsbekendtgørelsens definitioner.

Måling af visse aktiver og forpligtelser kræver ledelsesmæssige skøn. De væsentligste skøn, som ledelsen foretager i forbindelse med indregning og måling af disse aktiver og forpligtelser, og den væsentligste skønsmæssige usikkerhed forbundet hermed, er de samme ved udarbejdelse af halvårsrapporten for 2013 som ved udarbejdelse af årsrapporten for 2012.

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

**NOTE 2.**

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

**NOTE 3.**

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

**NOTE 4.**

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

**NOTE 5.**

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

## NOTE 6.

UDLÅN TIL AMORTISERET KOSTPRIS  
SPECIFIKATION AF UDLÅN ULTIMO PERIODEN

Beløb i mio. DKK

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



## NOTE 7.

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

## NOTE 8.

Beløb i mio. DKK

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

## NOTE 9.

## EGENKAPITAL

Beløb i mio. DKK

30. juni  
201330. juni  
201231. december  
2012**Aktiekapital:**

A-aktier	300	300	300
B-aktier	33	33	33
Aktiekapital ialt	333	333	333
Bunden fondsreserve	8.343	8.343	8.343
Opskrivningshenlæggelser	10	10	10
Overført overskud	820	773	1.087
Årets løbende overskud / underskud	112	203	-
<b>Egenkapital, i alt</b>	<b>9.618</b>	<b>9.662</b>	<b>9.773</b>
<i>heraf foreslået udbytte jf. resultatdisponeringen</i>			267

Aktiekapitalen er fordelt på følgende aktiestørrelser:

A-aktier 300.000.000 stk. á 1,00 DKK

B-aktier 33.333.334 stk. á 1,00 DKK

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

## NOTE 10.

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

**NOTE 11.**

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

**NOTE 12.**

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

**NOTE 13.****NÆRTSTÅENDE PARTER**

Nærtstående parter omfatter medlemmer af selskabets direktion og bestyrelse.

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

Transaktioner med direktion og bestyrelse omfatter alene aflønning.

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

Selskabet har ikke nærtstående parter med bestemmende indflydelse.

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

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

Alle beløb er omregnet til DKK med statusdagens kurs

Nettopositionen kan specificeres således:

*Beløb i mio. DKK*

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

## NOTE 15.

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

**FØLSOMHED OVER FOR MARKEDSRISICI**

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

**Renterisiko**

En stigning i renten på 1 procent point

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

Et fald i renten på 1 procent point

Ændring af resultat	257	46	168
Ændring af egenkapital	257	46	168

**Aktierisiko**

En stigning i værdien af aktierne på 10 procent

Ændring af resultat	0	58	47
Ændring af egenkapital	0	58	47

En fald i værdien af aktierne på 10 procent

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

**Valutarisiko**

En stigning i kursen på US dollars med 1 krone

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

Et fald i kursen på US dollars med 1 krone

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

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

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

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

Påvirkning på solvens ved ændring i kursen på US dollars

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

## NOTE 16.

KREDITRISIKO	Beløb i mio. DKK		
	30. juni 2013	30. juni 2012	31. december 2012

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

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

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

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

**Beskrivelse af sikkerheder**

Alle udlån er ydet mod sikkerhed og er generelt set sikret ved 1. prioritets skibspant.

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

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

Udlån til byggefinansiering er i ovenstående tabel medtaget under kategorien "over 100 %". Der registreres ikke pant i skib i byggeperioden, men selskabet har hæftelse fra debitor, samt transport og indtrædelsesret i byggekontrakt og transport i den af værftets bank stillede refundmentgaranti. Udlån til byggelån udgjorde pr. 30. juni 2013 0,7 pct. af udlånsporteføljen (0,8 pct. ultimo 2012).

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

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

**Kreditkvaliteten på de udlån der hverken er i restance eller nedskrevne**

Samtlige udlån er gennemgået for en vurdering af nedskrivningsbehovet og selskabet har foretaget de regnskabsmæssige nedskrivninger, som selskabet finder nødvendige.

**Restancer**

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



---

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

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

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

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

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

---

**NOTE 17.****HENVISNINGSNOTE**

---

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

Beskrivelse af finansielle risici og politikker for styring af finansielle risici fremgår af afsnit om risikostyring i årsrapporten for 2012, hvortil der henvises.