

## DANMARKS SKIBSKREDIT A/S

### HALVÅRSRAPPORT 1. HALVÅR 2008

Bestyrelsen for Danmarks Skibskredit A/S har i dag behandlet halvårsrapporten for 1. halvår 2008. Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til halvårsrapporten for 2007 og årsrapporten for 2007. Danmarks Skibskredit overgår til at aflægge regnskab efter de internationale regnskabsstandarder (IFRS) ved anvendelse af regelsættet i Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter m.v. fra 1. januar 2009.

Halvårsrapporten er i lighed med tidligere år ikke revideret.

#### 1. halvår 2008 i hovedtræk:

- Den generelle udvikling i obligations- og aktiemarkedene i 1. halvår 2008 satte sit præg på resultatet for halvåret. Resultatet for 1. halvår 2008 blev et underskud på DKK 36,1 mio. Indeholdt i resultatet er negative kursreguleringer på obligationer og aktier på i alt DKK 359,7 mio. Obligationsbeholdningen består næsten udelukkende af danske stats- og realkreditobligationer.
- En øget aktivitet i udlånsvirksomheden bidrog til en stigning i netto rente- og gebyrindtægter. Netto rente- og gebyrindtægter for 1. halvår 2008 udgjorde i alt DKK 395,5 mio., hvilket er 19,8 % højere end samme periode i fjor. Væksten fordeler sig på såvel danske som udenlandske kunder.
- Shippingmarkedet er fortsat stærkt, og rederierne er generelt set i en økonomisk gunstig position. Kreditkvaliteten i udlånsporteføljen er uændret høj, hvilket afspejles i tab og nedskrivninger, der for 1. halvår 2008 udgjorde en indtægt på DKK 0,1 mio.
- Høj kreditkvalitet og risikospredning er styrende for væksten i udlånsporteføljen, der pr. 30. juni 2008 androg DKK 48,1 mia. Som formanden for bestyrelsen nævnte i sin beretning til generalforsamlingen den 24. april 2008 tilstræber Danmarks Skibskredit en udlånsportefølge, hvor risikoen er spredt på et større antal skibstyper. Målgruppen af skibe er derfor udvidet til at omfatte krydstogtskibe, LNG skibe og semi submersible fartøjer. LNG skibe transporterer flydende naturgas. Semi submersible fartøjer er flydende enheder til anvendelse i offshore industrien, f.eks. som boreenheder. Den fulde ordlyd af formandens beretning kan findes på [www.skibskredit.dk](http://www.skibskredit.dk).

## Hovedtal for Danmarks Skibskredit A/S

i DKK mio.	1. halvår 2008	1. halvår 2007	Året 2007
Netto renteindtægter af udlånsvirksomhed	118	86	174
Netto renteindtægter af finansvirksomhed	230	221	443
Netto renteindtægter i alt	348	307	617
Netto rente- og gebyrindtægter	396	330	659
Kursreguleringer	-360	-125	-160
Udgifter til personale og administration	-49	-45	-86
Tab og nedskrivninger	0	43	104
Resultat før skat	-12	204	519
Periodens resultat	-36	163	394
Udlån	48.107	41.943	42.690
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	2.199	4.305	10.550
Obligationer	25.867	15.395	21.394
Egenkapital	8.806	8.946	9.177
Balancesum	79.177	64.543	76.660
Solvensprocent	14,0	15,9	15,3
Egenkapitalforrentning, % p.a.	-0,8	3,6	4,3

### Ledelsesberetning

#### Resultatopgørelse

Periodens resultat efter skat udgør et underskud på DKK 36,1 mio. mod et overskud på DKK 163,2 mio. for 1. halvår af 2007.

Indtjeningen på udlånsvirksomheden udviser en stigning i forhold til sidste år, idet den samlede indtjening incl. gebyrer på udlånsvirksomhed i perioden udgør DKK 148,6 mio. mod DKK 106,9 mio. for 1. halvår 2007. Indtjeningsvæksten er en følge af en pæn tilgang i udbetalte lån i perioden til stigende kreditmarginale.

Rente- og udbytteindtjeningen fra finansvirksomheden udviser ligeledes en stigning til DKK 246,9 mio. fra DKK 223,1 mio. i 1. halvår 2007, hvilket skyldes den generelle stigning i markedsrenteniveauet i perioden med stigende korte og lange renter samt stigende udbytter fra investeringsforeningsbeviser.

Netto rente- og gebyrindtægter udgør i alt DKK 395,5 mio. mod DKK 330,0 mio. i 1. halvår 2007.

Kursreguleringer af værdipapirer og valuta udviser en udgift for perioden på DKK 359,7 mio. mod en udgift på DKK 124,6 mio. i 1. halvår 2007. 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 dels som følge af det stigende markedsrenteniveau for beholdningen af obligationer og dels som følge af tilbagegangen på aktiemarkederne, hvilket har påvirket beholdningen af investeringsforeningsbeviser negativt. Varigheden på beholdningen af obligationer, er i perioden blevet reduceret marginalt fra 4,4 primo året 2008 til 4,3 ved udgangen af 1. halvår 2008. Det annualiserede afkast i 1. halvår 2008 er beregnet til -0,6 % p.a. på obligationsbeholdningen og til -13,4 % for perioden på aktiebeholdningen.

Udgifter til personale og administration er forøget fra DKK 45,4 mio. i første halvår af 2007 til DKK 49,1 mio. i indeværende år. Det gennemsnitlige antal medarbejdere i 1. halvår 2008 udgør 58 ansatte mod 53 medarbejdere i tilsvarende periode i 2007.

Tab og nedskrivninger på debitorer udgør netto for 1. halvår 2008 en indtægt på DKK 0,1 mio. mod en indtægt i tilsvarende periode i 2007 på DKK 42,7 mio. De samlede nedskrivninger til imødegåelse af tab er forøget marginalt fra DKK 730,8 mio. pr. ultimo året 2007 til DKK 731,3 mio. pr. 30. juni 2008. Den samlede nedskrivningssaldo udgør 1,5 % af udlånsmassen mod henholdsvis 1,8 % pr. 30. juni 2007 og 1,7 % pr. 31. december 2007.

Beregnet skat af periodens resultat udgør en udgift på DKK 24,0 mio. mod en udgift på DKK 40,5 mio. i 1. halvår 2007. I det beregnede beløb for skat af periodens resultat er der reguleret for, at de urealiserede tab på investeringsforeningsbeviser ikke indgår i den skattepligtige indkomst.

## **Balance og kapitalforhold**

Den samlede balance udgør DKK 79.177,1 mio. mod DKK 64.542,7 mio. pr. 30. juni 2007.

Udlån opgjort til kurssikrede værdier fratrukket nedskrivninger er forøget med DKK 6.163,8 mio. fra DKK 41.943,4 mio. pr. 30. juni 2007 til DKK 48.107,2 mio. pr. 30. juni 2008.

Udstedte obligationer er ligeledes forøget fra DKK 52.851,0 mio. pr. 30. juni 2007 til DKK 65.674,5 mio. pr. 30. juni 2008. Som et led i fastholdelsen af et stærkt likviditetsberedskab udsteder Danmarks Skibskredit obligationer før det faktiske likviditetstræk i form af udlån finder sted, hvilket gør selskabet mindre følsom over for kortsigtede forhold på kapitalmarkedet.

Obligationerbeholdningen er steget til DKK 25.867,0 mio. mod DKK 15.394,5 mio. pr. 30. juni 2007. Udviklingen i forhold til året før skyldes primært en stigning i den del af den optagne, men endnu ikke udlånte kapitalfremskaffelse, der er placeret i kortløbende obligationer, indtil udlån finder sted.

Efter overførsel af periodens resultat efter skat udgør egenkapitalen DKK 8.806,0 mio. mod DKK 8.946,0 mio. pr. 30. juni 2007. Der er i april 2008 udloddet udbytte til aktionærene med DKK 335,2 mio.

Danmarks Skibskredit er omfattet af kapitaldækningsreglerne i § 143 i lov om finansiel virksomhed. Solvensprocenten er pr. 30. juni 2008 opgjort til 14,0 % mod 15,9 % ved udgangen af 1. halvår 2007. Minimumskravet er for Danmarks Skibskredit fastsat til 10 %. I forbindelse med implementeringen af lovgivningen vedrørende ”Særligt Dækkede Obligationer” har Økonomi- og Erhvervsministeriet tilkendegivet, at minimumskapitalkravet vil blive nedsat til 8 %, som er det minimumskapitalkrav der generelt gælder for finansielle virksomheder. Nedsættelsen forventes at ske i forbindelse med en kommende revision af bekendtgørelse om et skibsfinansieringsinstitut.

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

### **Forventninger til 2. halvår**

Der forventes en fortsat stigning i udlånet i 2. halvår om end stigningen forventes at være på et lavere niveau end i 1. halvår. Indtjeningen på udlån forventes ligeledes at udvise en svagt stigende tendens. Indtjeningen er bl.a. følsom over for udsving i USD-kursen.

Danmarks Skibskredit har optaget finansiering til dækning af samtlige afgivne lånetilbud. Den igangværende finanskriser har derfor kun beskeden indvirkning på den forventede indtjening på eksisterende udlån og beholdningen af accepterede tilbud.

Det samlede resultat for 2. halvår vil i lighed med tidligere afhænge af kursudviklingen på selskabets værdipapirbeholdning og niveauet for tab og nedskrivninger på udlånet. Sidstnævnte afhænger af udviklingen i låntagernes kreditværdighed og udviklingen i værdien af de pantsatte aktiver. Der forventes ikke at indtræffe nogen nævneværdig forværring af låntagernes kreditværdighed, mens udviklingen i skibsværdierne er noget mere uforudsigelig.

Danmarks Skibskredit vil i lighed med tidligere år ikke offentliggøre kvartalsrapporter i 2008. Selskabets resultat, balance og egenkapital afhænger i væsentlig grad af udviklingen i posten tab og nedskrivninger på debitorer. Posten opgøres i dag halvårsvis baseret på eksterne mæglervurderinger af de pantsatte skibe og vurderinger af reders bonitet. En mere hyppig opgørelse af posten vil være ressourcekrævende og vurderes ikke at ville medføre udsving i selskabets resultat, balance og egenkapital, der vil have indflydelse på kursdannelsen på de af Danmarks Skibskredit udstedte obligationer.

### **Ændringer i selskabets ledelse**

Danmarks Skibskredits administrerende direktør siden 1992, Bo Jagd, er udtrådt af direktionen med virkning fra den 9. april 2008. Pr. samme dato er underdirektør Erik I. Lassen og underdirektør Per Schnack udnævnt til direktører med Erik I. Lassen som administrerende direktør, jf. Fondsbørsmeddelelse nr. 6.

På den ordinære generalforsamling den 24. april 2008 blev Torben Schelde Jørgensen og Michael Rasmussen valgt ind som nye medlemmer af bestyrelsen. Samtidig udtrådte Peter Schütze og Peter Falkenham af bestyrelsen, jf. Fondsbørsmeddelelse nr. 9.

Med virkning fra generalforsamlingen har medarbejderne i Danmarks Skibskredit valgt at indføre selskabsrepræsentation, hvorved bestyrelsen er udvidet fra 6 til 9 medlemmer. Til bestyrelsen har medarbejderne valgt Henrik Rohde Søgaard, Lisbeth Navntoft Pedersen og Erling Garrelts, jf. Fondsbørsmeddelelse nr. 9.

### **Ledelsespåtegning**

Bestyrelsen og direktionen har i dag behandlet og godkendt halvårsrapporten for 1. halvår 2008 for Danmarks Skibskredit A/S. Halvårsrapporten er aflagt i overensstemmelse med den danske lovgivnings krav til regnskabsaflæggelsen.

Ledelsesberetningen indeholder 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.

Ledelsen anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig således, at halvårsrapporten giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2008 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 1. halvår 2008.

København, den 25. august 2008

### **Direktionen**

Erik I. Lassen

Per Schnack

### **Bestyrelsen**

Per Skovhus

Formand

Jens Thomsen

Næstformand

Thorkil H. Christensen

Flemming Ipsen

Torben Schelde Jørgensen

Michael Rasmussen

Erling Garrelts

Lisbeth Navntoft Pedersen

Henrik Rohde Søgaard

**RESULTATOPGØRELSE***Beløb i mio. DKK***1. halvår  
2008****1. halvår  
2007****Året  
2007**

Note:

1	Renteindtægter	1.587,4	1.159,1	2.412,9
2	Renteudgifter	<u>-1.239,1</u>	<u>-852,1</u>	<u>-1.795,8</u>
3	Netto renteindtægter	348,3	307,0	617,1
	Udbytte af kapitalandele	16,9	2,2	2,2
	Gebyrer og provisionsindtægter	30,3	22,5	41,4
	Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	<u>0,0</u>	<u>-1,7</u>	<u>-2,1</u>
	Netto rente- og gebyrindtægter	395,5	330,0	658,6
4	Kursreguleringer	-359,7	-124,6	-160,0
	Andre ordinære indtægter	1,7	1,5	3,2
5,6	Udgifter til personale og administration	-49,1	-45,4	-85,9
15	Af- og nedskrivninger på materielle aktiver	-0,6	-0,5	-1,1
11	Tab og nedskrivninger på debitorer	<u>0,1</u>	<u>42,7</u>	<u>103,7</u>
	Resultat før skat	-12,1	203,7	518,5
7	Skat	<u>-24,0</u>	<u>-40,5</u>	<u>-124,1</u>
	Periodens resultat	<u><u>-36,1</u></u>	<u><u>163,2</u></u>	<u><u>394,4</u></u>

BALANCE		Beløb i mio. DKK		
		30. juni 2008	30. juni 2007	31. december 2007
Note:				
<b>AKTIVER</b>				
8	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	2.198,6	4.305,4	10.550,4
9,10,11	Udlån	48.107,2	41.943,4	42.689,8
12,13	Obligationer	25.867,0	15.394,5	21.394,4
14	Aktier m.v.	572,4	689,2	679,9
15	Materielle aktiver	53,0	53,8	53,6
16	Andre aktiver	2.378,9	2.156,4	1.291,8
	Aktiver, i alt	<u>79.177,1</u>	<u>64.542,7</u>	<u>76.659,9</u>
<b>PASSIVER</b>				
<b>Gæld</b>				
17	Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	3.080,4	1.525,3	1.333,8
18	Udstedte obligationer	65.674,5	52.851,0	64.962,3
19	Andre passiver	1.616,2	1.220,4	1.186,6
	Gæld i alt	<u>70.371,1</u>	<u>55.596,7</u>	<u>67.482,7</u>
20	<b>Egenkapital</b>			
	Aktiekapital	333,3	333,3	333,3
	Bunden fondsreserve	8.343,1	8.343,1	8.343,1
	Overført overskud	165,7	106,4	500,8
	Årets løbende overskud	-36,1	163,2	-
	Egenkapital, i alt	<u>8.806,0</u>	<u>8.946,0</u>	<u>9.177,2</u>
	Passiver, i alt	<u>79.177,1</u>	<u>64.542,7</u>	<u>76.659,9</u>
21	Solvens			
22	Garantiforpligtelser			
23	Andre forpligtelser			
24	Nærtstående parter			
25	Nominelle hovedstole på uafviklede afledte finansielle instrumenter			
26	Markedsværdier på uafviklede afledte finansielle instrumenter pr. 30. juni 2008			
27	Valutarisici samt anvendelse af afledte finansielle instrumenter pr. 30. juni 2008			

---

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


---

	<u>Aktiekapital</u>	<u>Bunden fondsreserve</u>	<u>Overført resultat</u>	<u>Foreslået udbytte for regnskabsåret</u>	<u>I alt</u>
<b>Egenkapital 01.01.2007</b>	<b>333,3</b>	<b>8.343,1</b>	<b>106,4</b>	<b>375,4</b>	<b>9.158,2</b>
Udloddet udbytte	-	-	-	-375,4	-375,4
Resultat for perioden	-	-	59,3	335,2	394,4
<b>Egenkapital 31.12.2007</b>	<b>333,3</b>	<b>8.343,1</b>	<b>165,7</b>	<b>335,2</b>	<b>9.177,2</b>
Udloddet udbytte	-	-	-	-335,2	-335,2
Resultat for perioden	-	-	-36,1	-	-36,1
<b>Egenkapital 30.06.2008</b>	<b>333,3</b>	<b>8.343,1</b>	<b>129,6</b>	<b>0,0</b>	<b>8.806,0</b>



PENGESTRØMSOPGØRELSE	Beløb i mio. DKK		
	1. halvår 2008	1. halvår 2007	Året 2007
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>			
Periodens resultat efter skat	-36,1	163,2	394,4
Reguleringer for ikke kontante driftsposter	-9,4	-25,0	-78,9
Periodens resultat reguleret for ikke kontante driftsposter	-45,5	138,2	315,5
<b>Ændring i driftskapital</b>			
Udlån	-5.417,9	-4.159,1	-4.845,2
Udstedte obligationer	712,2	2.811,8	14.923,1
Anden driftskapital	-874,6	-1.212,5	-378,6
I alt	-5.580,3	-2.559,8	9.699,3
Pengestrømme fra driftsaktivitet	-5.625,8	-2.421,6	10.014,8
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>			
Køb af materielle aktiver	-	-0,8	-0,8
Salg af materielle aktiver	-	-	0,0
I alt	0,0	-0,8	-0,8
Likvider 1. januar	30.611,0	20.597,0	20.597,0
Ændring i likvider	-5.625,8	-2.422,4	10.014,0
Likvider ultimo perioden	24.985,2	18.174,6	30.611,0
<b>Likvider ultimo kan specificeres således:</b>			
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	2.198,6	4.305,4	10.550,4
Obligationer	25.867,0	15.394,5	21.394,4
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	-3.080,4	-1.525,3	-1.333,8
Likvider ultimo perioden	24.985,2	18.174,6	30.611,0

NOTE 1.	Beløb i mio. DKK		
	1. halvår 2008	1. halvår 2007	Året 2007
<b>RENTEINDTÆGTER</b>			
Rente af tilgodehavender hos kreditinstitutter	95,3	100,8	293,8
Rente af udlån	1.006,7	1.084,5	2.204,3
Indeksopskrivning på udlån	6,4	15,6	16,1
Rente af obligationer	609,7	338,8	661,4
Øvrige renteindtægter	4,6	3,3	3,3
Afledte finansielle instrumenter			
Rentekontrakter	-144,6	-384,8	-775,9
Valutakontrakter	9,3	0,9	9,9
I alt renteindtægter	<u>1.587,4</u>	<u>1.159,1</u>	<u>2.412,9</u>

NOTE 2.	Beløb i mio. DKK		
	1. halvår 2008	1. halvår 2007	Året 2007
<b>RENTEUDGIFTER</b>			
Rente til kreditinstitutter	-45,0	-34,3	-47,4
Rente til udstedte obligationer	-1.172,3	-782,1	-1.693,2
Indeksopskrivning på udstedte obligationer	-6,4	-15,6	-16,1
Øvrige renteudgifter	-15,4	-20,1	-39,1
I alt renteudgifter	<u>-1.239,1</u>	<u>-852,1</u>	<u>-1.795,8</u>

NOTE 3.	Beløb i mio. DKK		
	1. halvår 2008	1. halvår 2007	Året 2007
<b>NETTO RENTEINDTÆGTER</b>			
<b>Netto renteindtægter af udlånsvirksomhed</b>			
Rente af udlån	1.012,7	1.099,7	2.219,8
Rente af obligationer	334,4	102,4	170,1
Rente af blokemissioner m.v., der indgår i rente af tilgodehavender i kreditinstitutter	101,0	83,1	294,7
Rente til kreditinstitutter	-0,5	-0,7	-1,9
Renteudgifter på udstedte obligationer	-1.178,7	-797,7	-1.709,3
Øvrige renteudgifter	-15,3	-16,8	-32,9
Afledte finansielle instrumenter			
Rentekontrakter	-144,6	-384,8	-775,9
Valutakontrakter	9,3	0,9	9,9
Netto renteindtægter af udlånsvirksomhed, i alt	<u>118,3</u>	<u>86,1</u>	<u>174,5</u>
<b>Netto renteindtægter af finansvirksomhed</b>			
Rente af obligationer	275,3	236,4	491,3
Rente af udlån	0,3	0,4	0,7
Rente af tilgodehavender i kreditinstitutter m.v. excl. rente af blokemissioner	-5,7	17,7	-1,0
Øvrige renteindtægter	4,6	3,3	3,3
Rente til kreditinstitutter	-44,5	-33,5	-45,5
Øvrige renteudgifter	0,0	-3,4	-6,2
Netto renteindtægter af finansvirksomhed, i alt	<u>230,0</u>	<u>220,9</u>	<u>442,6</u>
Netto renteindtægter, i alt	<u>348,3</u>	<u>307,0</u>	<u>617,1</u>

NOTE 4.	<i>Beløb i mio. DKK</i>		
	1. halvår 2008	1. halvår 2007	Året 2007
<b>KURSREGULERINGER</b>			
<b>Kursregulering af obligationer</b>			
Realiseret gevinst/tab ved udtrækning og salg	3,2	36,3	-12,7
Urealiseret kursregulering	<u>-331,2</u>	<u>-266,9</u>	<u>-200,2</u>
Kursregulering af obligationer, i alt	<u>-328,0</u>	-230,6	-212,9
Kursregulering af aktier	-106,4	36,1	28,3
Kursregulering af valuta	-1,8	1,0	4,3
Kursregulering af finansielle instrumenter	<u>76,5</u>	<u>68,9</u>	<u>20,3</u>
Kursreguleringer, i alt	<u><u>-359,7</u></u>	<u><u>-124,6</u></u>	<u><u>-160,0</u></u>

NOTE 5.	<i>Beløb i mio. DKK</i>		
	1. halvår 2008	1. halvår 2007	Året 2007
<b>UDGIFTER TIL PERSONALE OG ADMINISTRATION</b>			
Honorarer bestyrelsen	-0,6	-0,6	-1,1
Personaleomkostninger	-32,4	-29,5	-54,9
Øvrige administrationsudgifter	<u>-16,1</u>	<u>-15,3</u>	<u>-29,9</u>
Udgifter til personale og administration, i alt	<u><u>-49,1</u></u>	<u><u>-45,4</u></u>	<u><u>-85,9</u></u>
Antal medarbejdere pr. statusdagspunktet omregnet til heltid	59	53	57
Gennemsnitligt antal medarbejdere i perioden omregnet til heltid	58	53	55

NOTE 6.	<i>Beløb i mio. DKK</i>		
	1. halvår 2008	1. halvår 2007	Året 2007
<b>REVISIONSHONORAR</b>			
Revisionshonorar for den lovpligtige revision	-0,2	-0,2	-0,7
Honorar for rådgivning og øvrig assistance	<u>-0,7</u>	<u>-0,2</u>	<u>-1,0</u>
Revisionshonorar, i alt	<u><u>-0,9</u></u>	<u><u>-0,4</u></u>	<u><u>-1,7</u></u>

**NOTE 7.***Beløb i mio. DKK***SKAT**

Der er indregnet selskabsskat med gældende skatteprocent på 25 % af resultat før skat, korrigeret for større ikke fradragsberettigede omkostninger og ikke skattepligtige indtægter. Sammenligningstal er opgjort i overensstemmelse hermed.

I perioden er der indbetalt á conto skat på DKK 33,9 mio. incl. tillæg. Tilgodehavende skat vedr. 2007 andrager DKK 44,5 mio. Den beregnede skat for perioden, reguleret for tilgodehavende skat for 2007 og modregnet acontobetalingen, er indregnet i balancen.

**NOTE 8.***Beløb i mio. DKK*

<b>TILGODEHAVENDER HOS KREDITINSTITUTTER OG CENTRALBANKER</b>	<b>30. juni 2008</b>	<b>30. juni 2007</b>	<b>31. december 2007</b>
Ægte købs- og tilbagesalgsforretninger (genkøb - reverse)	590,4	1.049,4	0,0
Øvrige tilgodehavender	<u>1.608,2</u>	<u>3.256,0</u>	<u>10.550,4</u>
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker, i alt	<u>2.198,6</u>	<u>4.305,4</u>	<u>10.550,4</u>

**NOTE 9.***Beløb i mio. DKK*

<b>UDLÅN</b>	<b>30. juni 2008</b>	<b>30. juni 2007</b>	<b>31. december 2007</b>
Ved årets begyndelse	42.689,8	37.745,7	37.745,7
Tilgang af nye lån	8.466,3	6.878,8	11.760,3
Indeksopskrivning i perioden	6,4	15,6	16,1
Ordinære afdrag og indfrielse	-2.573,2	-2.085,0	-4.156,3
Ekstraordinære indfrielse	-758,0	-808,7	-2.735,5
Nettoforskydning vedr. revolverende kreditfaciliteter	1.309,4	817,5	2.008,2
Nettoforskydning vedr. forskrivninger med Danmarks Nationalbank	-149,0	-176,3	-334,3
Valutakursregulering af årets til- og afgang til sikringskurs	-884,0	-482,8	-1.713,3
Periodens afskrivninger og nedskrivninger	<u>-0,5</u>	<u>38,6</u>	<u>98,9</u>
Ved periodens afslutning	<u>48.107,2</u>	<u>41.943,4</u>	<u>42.689,8</u>

NOTE 10. UDLÅN	Beløb i mio. DKK		
	30. juni 2008	30. juni 2007	31. december 2007
Skibsdebitorer	42.875,4	39.215,2	38.730,7
Finansielle debitorer	-	9,7	-
Økonomistyrelsen	-	58,3	6,3
Statens inflationsgaranti	0,0	2,1	0,2
Nationalbanken	215,4	519,2	358,1
Udlån, brutto til statusdagens kurs	43.090,8	39.804,5	39.095,3
Valutakursregulering til sikringskurs	5.747,6	2.929,9	4.325,2
Nedskrivninger på udlån	-731,2	-791,0	-730,7
Udlån, i alt	48.107,2	41.943,4	42.689,8

"Valutakursregulering til sikringskurs" vedrører forskellen mellem værdien af udlån opgjort til statusdagens valutakurser og værdien af udlån opgjort til sikringskurser, da der foretages fuld afdækning af alle væsentlige valutarisici.

NOTE 11. NEDSKRIVNINGSSALDO	Beløb i mio. DKK					
	30. juni 2008	30. juni 2007	31. december 2007			
<b>På debitorer er foretaget følgende nedskrivninger</b>						
1 - nedskrivninger, hvor der er sandsynliggjort risiko for tab	690,1	778,1	720,1			
2 - nedskrivninger, hvor et tab vurderes som uundgåeligt	41,2	13,0	10,7			
Nedskrivningssaldo, i alt	731,3	791,1	730,8			
<b>I procent af udlån og nedskrivninger</b>						
1 - nedskrivninger, hvor der er sandsynliggjort risiko for tab	1,4	1,8	1,7			
2 - nedskrivninger, hvor et tab vurderes som uundgåeligt	0,1	0,0	0,0			
Nedskrivningssaldo, i alt	1,5	1,8	1,7			
<b>Nedskrivningssaldoen fordeler sig således:</b>						
I udlån er modregnet	731,2	791,0	730,7			
Under andre passiver er hensat	0,1	0,1	0,1			
Nedskrivningssaldo, i alt	731,3	791,1	730,8			
<b>Udvikling i nedskrivningssaldo</b>						
Ved årets begyndelse	-	730,8	-	829,7	-	829,7
Tab, der var nedskrevet	-	-	-	-	-	-
Tab, der ikke var nedskrevet	-	-	-	-	-	-
Tilgang af nye nedskrivninger	-240,5	240,5	-171,4	171,4	-361,4	361,4
Tilbageførsel af tidligere foretagne nedskrivninger	240,0	-240,0	210,0	-210,0	460,3	-460,3
Indgået på tidligere afskrevne fordringer	0,6	-	4,1	-	4,8	-
Nedskrivningssaldo ultimo / tab på debitorer, i alt	0,1	731,3	42,7	791,1	103,7	730,8

NOTE 12.	Beløb i mio. DKK		
	30. juni 2008	30. juni 2007	31. december 2007
<b>OBLIGATIONER</b>			
<b>Beholdning af obligationer</b>			
Inkonverterbare obligationer	17.915,7	8.527,1	13.511,0
Konverterbare obligationer	<u>7.951,3</u>	<u>6.867,4</u>	<u>7.883,4</u>
Beholdning af obligationer, i alt	<u>25.867,0</u>	<u>15.394,5</u>	<u>21.394,4</u>

NOTE 13.	Beløb i mio. DKK		
	30. juni 2008	30. juni 2007	31. december 2007
<b>OBLIGATIONER FORDELT PÅ RESTLØBETID</b>			
<b>Beholdning af obligationer</b>			
Obligationer med restløbetid på til og med 1 år	1.243,7	1.499,4	-
Obligationer med restløbetid på over 1 år til og med 5 år	16.209,0	6.510,5	12.743,8
Obligationer med restløbetid på over 5 år til og med 10 år	1.403,3	651,6	641,1
Obligationer med restløbetid på over 10 år	<u>7.011,0</u>	<u>6.733,0</u>	<u>8.009,5</u>
Beholdning af obligationer fordelt på restløbetid, i alt	<u>25.867,0</u>	<u>15.394,5</u>	<u>21.394,4</u>

NOTE 14.	Beløb i mio. DKK		
	30. juni 2008	30. juni 2007	31. december 2007
<b>AKTIER M.V.</b>			
Aktier / investeringsforeningsbeviser noteret på OMX Den Nordiske Børs København	357,5	442,5	445,3
Unoterede aktier / investeringsforeningsbeviser optaget til dagsværdi	<u>214,9</u>	<u>246,7</u>	<u>234,6</u>
Aktier m.v., i alt	<u>572,4</u>	<u>689,2</u>	<u>679,9</u>

## NOTE 15.

MATERIELLE AKTIVER	Beløb i mio. DKK		
	30. juni 2008	30. juni 2007	31. december 2007
<b>Kontorejendom:</b>			
Anskaffelseskonto incl. forbedringer, primo	59,4	59,0	59,0
Forbedringer i løbet af perioden	<u>0,0</u>	<u>0,0</u>	<u>0,4</u>
Anskaffelseskonto incl. forbedringer, ultimo	<u>59,4</u>	<u>59,0</u>	<u>59,4</u>
Akkumulerede afskrivninger, primo	6,6	6,0	6,0
Periodens afskrivninger	<u>0,3</u>	<u>0,3</u>	<u>0,6</u>
Akkumulerede afskrivninger, ultimo	<u>6,9</u>	<u>6,3</u>	<u>6,6</u>
Kontorejendom, i alt	<u>52,5</u>	<u>52,7</u>	<u>52,8</u>
Aktivet omfatter kontorejendommen Sankt Annæ Plads 1-3, København, der ved den seneste offentlige ejendomsvurdering pr. 1. oktober 2006 er ansat til DKK 81,0 mio.			
<b>Øvrige materielle aktiver:</b>			
Anskaffelseskonto, primo	1,9	1,9	1,9
Anskaffelser i løbet af perioden	-	-	0,0
Afgang i løbet af perioden	<u>0,8</u>	<u>0,8</u>	<u>0,8</u>
Anskaffelseskonto, ultimo	<u>2,7</u>	<u>2,7</u>	<u>2,7</u>
Akkumulerede afskrivninger, primo	1,9	1,4	1,4
Afgang i løbet af perioden	-	-	0,0
Periodens afskrivninger	<u>0,3</u>	<u>0,2</u>	<u>0,5</u>
Akkumulerede afskrivninger, ultimo	<u>2,2</u>	<u>1,6</u>	<u>1,9</u>
Øvrige materielle aktiver, i alt	<u>0,5</u>	<u>1,1</u>	<u>0,8</u>
Øvrige materielle aktiver omfatter anskaffelser, der overstiger DKK 250.000,-			
<b>Materielle aktiver, i alt</b>	<u>53,0</u>	<u>53,8</u>	<u>53,6</u>

## NOTE 16.

ANDRE AKTIVER	Beløb i mio. DKK		
	30. juni 2008	30. juni 2007	31. december 2007
Tilgodehavende renter	1.544,1	1.378,7	1.013,2
Forudbetalinger til swapmodparter	518,1	517,7	-
Tilgodehavende vedr. CIR finansiering	148,1	179,6	163,5
Tilgodehavende à conto selskabsskat	54,6	-	44,5
Markedsværdi af finansielle instrumenter	103,6	72,7	26,2
Diverse tilgodehavender	<u>10,4</u>	<u>7,7</u>	<u>44,4</u>
Andre aktiver, i alt	<u>2.378,9</u>	<u>2.156,4</u>	<u>1.291,8</u>

NOTE 17.	Beløb i mio. DKK		
	30. juni 2008	30. juni 2007	31. december 2007
<b>GÆLD TIL KREDITINSTITUTTER OG CENTRALBANKER</b>			
Ægte salgs- og tilbagekøbsforretninger (genkøb)	3.045,6	1.049,4	1.274,2
Gæld til Danmarks Nationalbank	-	400,0	-
Øvrig gæld	34,8	75,9	59,6
Gæld til kreditinstitutter, i alt	<u>3.080,4</u>	<u>1.525,3</u>	<u>1.333,8</u>

NOTE 18.	Beløb i mio. DKK		
	30. juni 2008	30. juni 2007	31. december 2007
<b>UDSTEDTE OBLIGATIONER</b>			
Ved årets begyndelse	64.962,3	50.039,3	50.039,2
Tilgang via blokemissioner i perioden	1.377,6	3.705,6	24.021,3
Amortisering af kostpris for variabelt forrentede udstedelser	5,0		
Indeksopskrivning i perioden	6,4	15,6	16,1
Afgang ved ordinær indfrielse	-676,8	-909,5	-9.114,3
Ekstraordinære afdrag og indfrielse	0,0	0,0	-
Ultimo	<u>65.674,5</u>	<u>52.851,0</u>	<u>64.962,3</u>

**Specifikation af udstedte obligationer:**

**Obligationer udstedt i DKK:**

Stående lån	57.349,3	45.123,6	57.488,2
Indekslån, påtrykt værdi	157,6	382,2	255,0
Påtrykt værdi, i alt	57.506,9	45.505,8	57.743,2
Indekstillæg	213,4	501,1	334,9
Obligationer udstedt i DKK, i alt	<u>57.720,3</u>	<u>46.006,9</u>	<u>58.078,1</u>

**Obligationer udstedt i udenlandsk valuta:**

Amortiserende CIRR-obligationer, til statusdagens kurs	7.954,2	6.333,9	6.884,2
Stående lån, til statusdagens kurs	-	496,4	-
Valutakursregulering til sikringskurs	-	13,8	-
Obligationer udstedt i udenlandsk valuta, i alt	<u>7.954,2</u>	<u>6.844,1</u>	<u>6.884,2</u>

**Udstedte obligationer, i alt**

	<u>65.674,5</u>	<u>52.851,0</u>	<u>64.962,3</u>
--	-----------------	-----------------	-----------------

NOTE 19.	Beløb i mio. DKK		
	30. juni 2008	30. juni 2007	31. december 2007
<b>ANDRE PASSIVER</b>			
Skyldige renter	1.567,6	1.171,5	1.141,3
Skyldig selskabsskat	-	20,3	-
Udskudt skat	30,7	12,7	30,7
Hensættelse garantier m.v.	0,1	0,1	0,1
Øvrige passiver	17,8	15,8	14,5
Andre passiver, i alt	<u>1.616,2</u>	<u>1.220,4</u>	<u>1.186,6</u>



NOTE 20.	Beløb i mio. DKK		
	30. juni 2008	30. juni 2007	31. december 2007
<b>EGENKAPITAL</b>			
<b>Aktiekapital:</b>			
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
Overført overskud	165,7	106,4	500,8
Årets løbende overskud / underskud	-36,1	163,2	-
<b>Egenkapital, i alt</b>	<b>8.806,0</b>	<b>8.946,0</b>	<b>9.177,2</b>
<i>heraf foreslået udbytte jf. resultatdisponeringen</i>			<u>335,2</u>

Aktiekapitalen er fordelt på følgende aktiestørrelser:

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

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

NOTE 21.	Beløb i mio. DKK		
	30. juni 2008	30. juni 2007	31. december 2007
<b>SOLVENS</b>			
<b>Kernekapital</b>			
Aktiekapital	333,3	333,3	333,3
Bunden fondsreserve	8.343,1	8.343,1	8.343,1
Overført overskud	165,7	106,4	500,8
Årets løbende overskud / underskud	-36,1	163,2	-
Kernekapital i alt	8.806,0	8.946,0	9.177,2
<b>Fradrag i kernekapital</b>			
Foreslået udbytte	-	-	335,2
Årets løbende overskud	-	163,2	-
Merbetlastning i henhold til Bekendtgørelse om et skibsfinansieringsinstitut	64,4	98,1	38,2
Fradrag i kernekapital i alt	64,4	261,3	373,4
<b>Kernekapital efter fradrag</b>	<b>8.741,6</b>	<b>8.684,7</b>	<b>8.803,8</b>
<b>Basiskapital</b>	<b>8.741,6</b>	<b>8.684,7</b>	<b>8.803,8</b>
Vægtede aktiver udenfor handelsbeholdningen	45.919,7	40.009,9	42.069,1
Vægtede poster under streger	7.326,7	7.873,4	6.158,2
Vægtede poster med modpartsrisiko udenfor handelsbeholdningen	982,0	413,9	629,9
Vægtede poster med markedsrisiko mv.	7.602,6	6.178,3	8.808,9
Vægtede poster for operationel risiko	718,2	-	-
<b>Vægtede poster i alt</b>	<b>62.549,2</b>	<b>54.475,5</b>	<b>57.666,1</b>
<b>Kernekapital efter fradrag i % af vægtede poster i alt</b>	<b>14,0</b>	<b>15,9</b>	<b>15,3</b>
<b>Solvensprocent i henhold til Bekendtgørelse om et skibsfinansieringsinstitut</b>	<b>14,0</b>	<b>15,9</b>	<b>15,3</b>
Minimumskravet er fastsat til 10 procent			

NOTE 22. GARANTIFORPLIGTELSE	Beløb i mio. DKK		
	30. juni 2008	30. juni 2007	31. december 2007
Danmarks Skibskredit har som sædvanligt led i udlånsvirksomheden påtaget sig garantiforpligtelser på	348,1	259,3	380,2
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	53,2	62,0	57,1
Tilslutningsgaranti overfor Værdipapircentralen	3,2	3,7	3,7
Garanti for tab overfor Værdipapircentralen	1,5	1,7	1,7
Garantiforpligtelser, i alt	<u>406,0</u>	<u>326,7</u>	<u>442,7</u>

NOTE 23. ANDRE FORPLIGTELSE	Beløb i mio. DKK		
	30. juni 2008	30. juni 2007	31. december 2007
Danmarks Skibskredit har som sædvanligt led i udlånsvirksomheden påtaget sig forpligtelser i forbindelse med uudnyttede trækingsrettigheder på lån med revolverende kreditfaciliteter, på	<u>1.520,5</u>	<u>1.961,6</u>	<u>1.444,5</u>

## NOTE 24.

**NÆRTSTÅENDE PARTER**

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

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

NOTE 25.	<i>Beløb i mio. DKK</i>		
NOMINELLE HOVEDSTOLE PÅ UAFVIKLEDE AFLEDTE FINANSIELLE INSTRUMENTER	30. juni 2008	30. juni 2007	31. december 2007
<i>Swapaftaler:</i>			
Swapaftaler til fuld afdækning af valutakursrisici på udlån og udstedte obligationer indgået med:			
Danmarks Nationalbank	1.530,0	1.954,6	1.530,0
Pengeinstitutter	46.652,9	34.316,6	38.548,5
Swapaftaler til fuld afdækning af renterisici på udlån, obligationer og udstedte obligationer indgået med:			
Debitorer	414,0	-	444,1
Pengeinstitutter	57.608,1	58.257,8	49.867,1
Swapaftaler indgået med debitorer og pengeinstitutter på enslydende vilkår:			
Debitorer	1,1	3,8	2,3
Pengeinstitutter	1,1	3,8	2,3
Swapaftaler, hvor der ikke er fuld afdækning af finansielle risici, indgået med:			
Pengeinstitutter	3.551,5	2.072,0	1.738,4
<i>Valutaterminforretninger:</i>			
Salg af valuta på termin	-	67,2	11,3
<i>Forward rente- og valutaaftaler:</i>			
Forward rente- og valutaaftaler til afdækning af rente- og valutarisici indgået med:			
Pengeinstitutter	3.980,5	253,5	394,5
<i>Fondsterminforretninger:</i>			
Køb	-	-	-
Salg	832,1	-	830,0

## NOTE 26.

Beløb i mio. DKK

**MARKEDSVÆRDIER PÅ UAFVIKLEDE AFLEDTE  
FINANSIELLE INSTRUMENTER PR. 30. JUNI 2007**

Positive

Negative

*Swapaftaler:*

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

Danmarks Nationalbank	532,5	-
Pengeinstitutter	6.024,6	229,6

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

Debitorer		32,8
Pengeinstitutter	531,9	4.020,6

Swapaftaler indgået med debitorer og pengeinstitutter på enslydende vilkår:

Debitorer	-	0,0
Pengeinstitutter	0,0	-

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

Pengeinstitutter	86,0	3,8
------------------	------	-----

*Valutaterminforretninger:*

Salg af valuta på termin	-	-
--------------------------	---	---

*Forward renteaftaler:*

Forward renteaftaler til afdækning af renterisiko indgået med:

Pengeinstitutter	4,0	16,2
------------------	-----	------

*Fondsterminforretninger:*

Køb	-	-
Salg	19,0	-

*Netting af eksponeringsværdi:*

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

Modpart med risikovægt 0 %	532,5	
Modpart med risikovægt 20 %	3.116,7	

Værdien af den samlede modpartsrisiko opgjort efter markedsværdimetoden for modpartsrisiko

Modpart med risikovægt 0 %	532,5	
Modpart med risikovægt 20 %	6.665,5	

## NOTE 27.

**VALUTARISICI SAMT ANVENDELSE AF AFLEDTE  
FINANSIELLE INSTRUMENTER PR. 30. JUNI 2008**

Den totale uafdækkede valutaposition på statutstidspunktet, omregnet til statusdagens kurs i DKK, udgør DKK 741,2 mio. (DKK 96,1 mio. pr. 30. Juni 2007)

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	35.969,5	5.221,7	<b>41.191,2</b>	1.899,6	<b>43.090,8</b>
Valutakursregulering til sikringskurs				5.747,6	5.747,6
Nedskrivninger på udlån				-731,2	-731,2
<b>Udlån jf. balancen</b>					<b>48.107,2</b>
Tilgodehavende hos					
kreditinstitutter og centralbanker	714,3	178,0	<b>892,3</b>	1.306,3	2.198,6
Obligationsbeholdninger		5.004,6	<b>5.004,6</b>	20.862,4	25.867,0
Tilgodehavende renter m.v.	231,0	144,8	<b>375,8</b>	1.168,3	1.544,1
Øvrige aktiver		15,3	<b>15,3</b>	1.444,9	1.460,2
<b>Aktiver i alt jf. balancen</b>	<b>36.914,8</b>	<b>10.564,4</b>	<b>47.479,2</b>	<b>31.697,9</b>	<b>79.177,1</b>
Udstedte obligationer til statusdagens kurs	-7.954,2	0,0	<b>-7.954,2</b>	-57.720,3	-65.674,5
Valutakursregulering til sikringskurs				0,0	0,0
<b>Udstedte obligationer jf. balancen</b>					<b>-65.674,5</b>
Gæld til kreditinstitutter	-2,2	-0,1	<b>-2,3</b>	-3.078,1	-3.080,4
Skyldige renter	-238,2	-130,0	<b>-368,2</b>	-1.199,4	-1.567,6
Øvrig gæld			<b>0,0</b>	-48,6	-48,6
Egenkapital i alt				-8.806,0	-8.806,0
<b>Passiver i alt jf. balancen</b>	<b>-8.194,6</b>	<b>-130,1</b>	<b>-8.324,7</b>	<b>-70.852,4</b>	<b>-79.177,1</b>
Afledte finansielle instrumenter					
- tilgodehavender	1.372,2	990,9	<b>2.363,1</b>		
Afledte finansielle instrumenter					
- gæld	-29.960,9	-10.815,5	<b>-40.776,4</b>		
<b>Netto position i alt</b> (omregnet til DKK)	<b>131,5</b>	<b>609,7</b>	<b>741,2</b>		