



25. august 2011

## **DANMARKS SKIBSKREDIT A/S**

### **HALVÅRSRAPPORT 1. HALVÅR 2011**

Bestyrelsen for Danmarks Skibskredit A/S har i dag behandlet halvårsrapporten for 1. halvår 2011.

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 2010 og årsrapporten for 2010.

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

1. halvår 2011 i hovedtræk:

- Resultatet for perioden er et overskud på DKK 181 mio. mod et overskud på DKK 187 mio. i 1. halvår 2010. Resultatet anses for tilfredsstillende.
- Nettorenteindtægterne af udlånsvirksomheden udgør uændret DKK 172 mio. Resultatet er positivt påvirket af en forøget gennemsnitlig marginalindtjening og negativt påvirket af, at udlånsporteføljen er faldet med godt 19 pct. i forhold til 1. halvår 2010. Udlånet er primært ydet i US dollars og den væsentligste del af reduktionen i porteføljen skyldes derfor faldet i valutakursen på US dollars i perioden.
- Nedskrivninger på udlån udgør en indtægt på DKK 25 mio. mod en udgift på DKK 276 mio. for samme periode sidste år. Nedskrivningssaldoen udgør DKK 1.958 mio. svarende til 4,2 pct. af udlånet. Ultimo 2010 udgjorde nedskrivningssaldoen 3,9 pct. af udlånet. Målt i udlånsvaluta er der dermed sket en lille stigning i nedskrivningerne.

- Kreditkvaliteten i udlånet er fortsat god. Ingen udlån er i restance og der er kun ydet henstand på afdrag på 0,7 % af udlånet. Der er i perioden realiseret tab på udlån for DKK 85 mio. De faktisk realiserede tab er dermed fortsat på et lavt niveau.
- Afkastet fra kapitalforvaltningen er præget af periodens rentestigninger på kapitalmarkedet, hvilket har medført negative kursreguleringer på DKK 184 mio. mod positive kursreguleringer på DKK 98 mio. i tilsvarende periode i 2010. Inklusive renteindtægterne er der dog samlet set opnået et positivt afkast for perioden.
- 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. Selskabet har ikke udstedt obligationer med statsgaranti.
- Solvensen udgør 16,6 pct. ved udgangen af 1. halvår 2011 mod 15,3 pct. pr. 31. december 2010. Stigningen kan især henføres til fald i US dollar kursen. Solvensen er dermed fortsat pænt over solvenskravet på 8 pct.

<b>Hovedtal for Danmarks Skibskredit A/S</b>			
i DKK mio.	<b>1. halvår 2011</b>	<b>1. halvår 2010</b>	<b>Året 2010</b>
Netto renteindtægter af udlånsvirksomhed	172	172	360
Netto renteindtægter af finansvirksomhed	247	264	521
Netto renteindtægter i alt	419	436	881
Netto rente- og gebyrindtægter	454	475	945
Kursreguleringer	-184	98	-2
Udgifter til personale og administration	-49	-45	-84
Nedskrivning på udlån og tilgodehavender mv.	25	-276	-245
Resultat før skat	246	252	613
Periodens resultat	181	187	493
Udlån	44.624	55.487	49.472
Obligationer	30.735	30.762	29.216
Efterstillede kapitalindskud	899	898	898
Egenkapital	9.604	9.191	9.496
Balancesum	81.935	90.235	84.346

<b>Nøgletal</b>	<b>1. halvår 2011</b>	<b>1. halvår 2010</b>	<b>Året 2010</b>
Solvensprocent	16,6	13,6	15,3
Kernekapitalprocent	16,6	13,6	15,3
Periodens egenkapitalforrentning før skat (i pct.)	2,6	2,8	6,6
Periodens egenkapitalforrentning efter skat (i pct.)	1,9	2,1	5,3
Indtjening pr. omkostningskrone *)	11,2	1,8	2,9
Indtjening pr. omkostningskrone (excl. nedskrivninger)	5,5	12,6	11,0
Valutaposition (pct.)	14,3	13,8	12,7
Udlån i forhold til egenkapital	4,6	6,0	5,2
Periodens udlånsvækst (i pct.)	-9,8	14,6	2,1
Periodens nedskrivningsprocent	-0,1	0,5	0,5
Akkumuleret nedskrivningsprocent	4,2	3,7	3,9

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 181,3 mio. mod et overskud på DKK 186,9 mio. for 1. halvår af 2010.

Nettoindtjeningen på udlånsvirksomheden incl. gebyrer er næsten på niveau med sidste år, idet indtjeningen i perioden udgør DKK 201,9 mio. mod DKK 205,1 mio. for 1. halvår 2010. Kreditmarginalerne på udlån er steget i forhold til samme periode sidste år, men samtidig har udviklingen i valutakursen for USD i perioden medført en nedgang i det samlede udlån, målt i danske kroner.

Rente- og udbytteindtjeningen fra finansvirksomheden faldt til DKK 252,3 mio. i 1. halvår 2011 mod DKK 270,3 mio. året før.

Netto rente- og gebyrindtægter udgør i alt DKK 454,3 mio. mod DKK 475,4 mio. i 1. halvår 2010.

Kursreguleringer af værdipapirer og valuta udgør en udgift på DKK 183,9 mio. for perioden mod en indtægt på DKK 98,3 mio. i 1. halvår 2010. Værdipapirbeholdningen består hovedsageligt af danske realkreditobligationer, mens en mindre del er investeret i aktier (investeringsforeningsbeviser).

Kursreguleringen i perioden fremkommer primært som følge af det stigende markedsrenteniveau, der medførte kurstab på beholdningen af obligationer og øvrige renteinstrumenter. Den optionskorrigerede varighed på beholdningen af obligationer og renteinstrumenter er i perioden marginalt ændret fra 2,1 primo året 2011 til 2,0 ved udgangen af 1. halvår 2011.

Udgifter til personale og administration er øget fra DKK 44,6 mio. i første halvår af 2010 til DKK 48,5 mio. i indeværende år. Det gennemsnitlige antal medarbejdere udgør for begge år 58 ansatte.

Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender udgør netto for 1. halvår 2011 en indtægt på DKK 25,1 mio. mod en udgift i tilsvarende periode i 2010 på DKK 276,0 mio. De akkumulerede nedskrivninger til imødegåelse af tab er i 2011 faldet fra DKK 2.058,7 mio. ultimo 2010 til DKK 1.957,9 mio. pr. 30. juni 2011. De samlede nedskrivninger udgør 4,2 pct. af udlån og garantier mod henholdsvis 3,7 pct. pr. 30. juni 2010 og 3,9 pct. pr. 31. december 2010. Der er i 1. halvår 2011 afskrevet tab på udlån for DKK 84,9 mio., der var nedskrevet.

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.

Ca. 90 pct. af den bogførte udlånsaldo kan dækkes inden for 60 pct. af markedsværdien af de pantsatte skibe pr. 30. juni 2011, jf. note 16.

I skibsfinansiering er det sædvanligt med vilkår i låneaftalerne, der stiller krav til skibets markedsværdi i forhold til restgælden eller andre finansielle krav til låntager. Disse forpligtelser er generelt overholdt af selskabets låntagere, hvorfor der er ganske få lån, hvorpå der kan identificeres objektiv indikation på værdiforringelse ("OIV").

Shippingmarkederne er fortsat præget af de mange nye skibe, der er tilgået markedet eller forventes at tilgå markedet i de kommende perioder, hvilket er medvirkende til et fortsat højt behov for nedskrivninger med et gruppevist element. Samlet set udgør nedskrivninger med et gruppevist element 92 pct. af de samlede nedskrivninger.

Skat af periodens resultat udgør en udgift på DKK 64,9 mio. mod en udgift på DKK 65,4 mio. i 1. halvår 2010.

### **Balance og kapitalforhold**

Den samlede balance udgør DKK 81.935,3 mio. mod DKK 90.235,0 mio. pr. 30. juni 2010.

Udlån er samlet faldet med DKK 10.863,0 mio. fra DKK 55.486,7 mio. pr. 30. juni 2010 til DKK 44.623,7 mio. pr. 30. juni 2011. I forhold til ultimo 2010 er udlånet DKK 4.847,8 mio. lavere, svarende til et fald på 10 pct. Størstedelen af udlånet er denomineret i US dollars og reduktionen kan derfor primært henføres til, at US dollar kursen er faldet med 8 pct. i forhold til danske kroner siden årsskiftet. Valutakursreguleringen udgør DKK 3.649,7 mio. af faldet i udlånet.

Der har i 1. halvår 2011 været en tilgang af nye lån på DKK 2.094,5 mio., medens der er tilbagebetalt lån for DKK 3.279,4 mio. En nærmere specifikation af udviklingen i udlån fremgår af note 5.

Udstedte obligationer er reduceret fra DKK 65.339,5 mio. pr. 30. juni 2010 til DKK 58.293,9 mio. pr. 30. juni 2011. 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 udgør DKK 30.735,3 mio. mod DKK 30.762,0 mio. pr. 30. juni 2010. 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 9.603,6 mio. mod DKK 9.190,5 mio. pr. 30. juni 2010. Der er i april 2011 udbetalt udbytte til Den Danske Maritime Fond med DKK 73,9 mio. i overensstemmelse med den på generalforsamlingen for 2010 vedtagne overskudsdisponering.

Danmarks Skibskredit er omfattet af kapitaldækningsreglerne i § 143 i lov om finansiell virksomhed. Solvensprocenten er pr. 30. juni 2011 opgjort til 16,6 pct. mod 13,6 pct. ved udgangen af 1. halvår 2010. Stigningen i solvensprocenten kan især henføres til faldet i

udlånsporteføljen samt konsolideringen med årets resultat for 2010. En specifikation af selskabets solvens fremgår af note 10.

Den tilstrækkelige basiskapital pr. 30. juni 2011 er beregnet til DKK 3,8 mia. svarende til et beregnet individuelt solvensbehov på 6,5 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 faldet fra 561,33 primo året til 516,07 ultimo halvåret, svarende til et fald på 8,0 pct. Den gennemsnitlige US dollar kurs for halvåret har været ca. 533.

Udviklingen i valutakursen for US dollars i 1. halvår 2011 har alt-andet-lige påvirket nettorent- og gebyrindtægter negativt med DKK 13,6 mio. og nedskrivningerne positivt med DKK 166,0 mio. Periodens resultat efter skat og egenkapital er samlet positivt påvirket med DKK 114,3 mio. Udviklingen i US dollar kursen har reduceret balancen med DKK 3,7 mia. og har samtidig medført en forøgelse af solvensen på 1,0 pct. som følge af nedgang i de vægtede poster for udlån.

### **Forventninger til 2. halvår 2011**

Der er i de seneste år opstået en betydelig ubalance mellem udbuddet af skibe og efterspørgslen efter transport i de fleste skibssegmenter. Skibsfarten forventes derfor også i 2. halvår at opleve vanskelige tider. Der vil i en række segmenter antageligvis forekomme kortvarige perioder med pæn indtjening, men helt overordnet er rateudsigterne ikke gode. Skibsværdierne kan som følge heraf også komme under fornyet pres.

Skibsfarten har historisk været en konjunkturfølsom og volatil branche. Der er således ikke noget overraskende i, at der efter en periode med høj indtjening nu er en periode med pressede rater og skibsværdier. Man må nok indstille sig på, at varigheden af nedgangsperioden denne gang kan blive relativt lang, da der fortsat er udsigt til en stor tilgang af nye skibe i flere segmenter.

Danmarks Skibskredit har tilrettelagt sin långivning efter at branchen er konjunkturfølsom, og har fokuseret på at låne ud til rederier med evnen til at modstå disse tilbagevendende perioder med lave rater. Det udelukker ikke, at der kan blive behov for at øge nedskrivningerne i 2. halvår. Der er på nuværende tidspunkt ikke forventning om, at der vil blive realiseret tab i 2. halvår.

Selskabet har i første halvår lånt ud til bestående kunder og har også etableret nye kundeforhold med veldrevne rederier. I andet halvår vil aktiviteten ligeledes være rettet mod bestående kunder og tilgang af nye kunder, der lever op til de stillede kvalitetskrav. Selv om udlånskapaciteten til shipping er reduceret som følge af finanskrisen, er der fortsat stor konkurrence om at udlåne til de bedste kunder.

Der forventes ikke nogen større stigning i udlånet målt i udlånsvaluta i 2. halvår. Muligvis kan ekstraordinære indfrielse bevirke et mindre fald i udlånet. Indtjeningen forventes desuagtet at holde sig på det nuværende niveau, da indtjeningen (kreditmarginalen) på nyudlånet overstiger indtjeningen på de lån, der afdrages ordinært eller indfris ekstraordinært.

I årsrapporten for 2010 er der for året 2011 estimeret et resultat efter omkostninger (og indregning af kurstab som følge af løbetidsforkortelse), men før nedskrivninger, øvrige kursreguleringer og skat i niveauet DKK 635-685 mio. De udtrykte forventninger vedrørende resultatet for 2011 er uændrede.

Udviklingen i USD-kursen vil kunne påvirke resultat, balance og solvensprocent ved udgangen af 2011. Stigning i US dollar kursen påvirker den direkte indtjening på udlånene positivt, og nedskrivningerne og solvensprocenten negativt. Følsomheden er specificeret i note 15. Endvidere vil årets resultat i lighed med tidligere afhænge af kursudviklingen på obligationer og aktier.

Danmarks Skibskredit vil i lighed med tidligere år ikke offentliggøre kvartalsrapporter i 2011. 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 2011 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 2011 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for perioden 1. januar til 30. juni 2011.

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 25. august 2011

### Direktionen

Erik I. Lassen

Per Schnack

### Bestyrelsen

Per Skovhus  
Formand

Jens Thomsen  
Næstformand

Fatiha Benali

Thorkil H. Christensen

Erling Garrelts

Lisbeth Navntoft Pedersen

Michael Rasmussen

Henrik Rohde Søgaard

Trond Ø. Westlie



**RESULTAT- OG TOTALINDKOMSTOPGØRELSE***Beløb i mio. DKK*

	<b>1. halvår 2011</b>	<b>1. halvår 2010</b>	<b>Året 2010</b>
Note:			
2 Renteindtægter	<b>1.500,6</b>	1.628,8	3.217,5
3 Renteudgifter	<u><b>-1.081,3</b></u>	<u>-1.192,8</u>	<u>-2.337,0</u>
Netto renteindtægter	<b>419,3</b>	436,0	880,5
Udbytte af aktier m.v	<b>5,4</b>	6,2	6,2
Gebyrer og provisionsindtægter	<b>30,6</b>	34,4	61,4
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	<u><b>-1,1</b></u>	<u>-1,2</u>	<u>-2,7</u>
Netto rente- og gebyrindtægter	<b>454,2</b>	475,4	945,4
4 Kursreguleringer	<b>-183,9</b>	98,3	-1,8
Udgifter til personale og administration	<b>-48,5</b>	-44,6	-84,1
Af- og nedskrivninger på materielle aktiver	<b>-0,7</b>	-0,8	-1,7
7 Nedskrivning på udlån og tilgodehavender mv.	<u><b>25,1</b></u>	<u>-276,0</u>	<u>-245,3</u>
Resultat før skat	<b>246,2</b>	252,3	612,5
Skat af periodens resultat	<u><b>-64,9</b></u>	<u>-65,4</u>	<u>-119,9</u>
Periodens resultat og totalindkoms	<u><b>181,3</b></u>	<u>186,9</u>	<u>492,6</u>

<b>B A L A N C E</b>		<b>30. juni 2011</b>	<b>30. juni 2010</b>	<i>Beløb i mio. DKK</i> <b>31. december 2010</b>
Note:				
<b>AKTIVER</b>				
	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	1.275,2	212,9	1.222,9
5, 6	Udlån til amortiseret kostpris	44.623,7	55.486,7	49.471,5
	Obligationer til dagsværdi	30.735,3	30.762,0	29.215,9
	Aktier m.v.	563,1	509,0	570,6
	Grunde og bygninger			
	Domicilejendomme	64,5	64,7	64,6
	Øvrige materielle aktiver	7,5	7,9	7,3
	Aktuelle skatteaktiver	-	72,4	-
	Udsudte skatteaktiver	243,5	120,5	246,9
	Andre aktiver	4.422,5	2.998,9	3.546,0
	<b>Aktiver, i alt</b>	<b>81.935,3</b>	<b>90.235,0</b>	<b>84.345,7</b>
<b>PASSIVER</b>				
<b>Gæld</b>				
	Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	10.662,7	9.046,8	9.350,0
8	Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	58.293,9	65.339,5	60.848,6
	Aktuelle skatteforpligtelser	189,6	0,0	158,4
	Andre passiver	2.286,8	5.745,4	3.566,3
	<b>Gæld i alt</b>	<b>71.433,0</b>	<b>80.131,7</b>	<b>73.923,3</b>
<b>Hensatte forpligtelser</b>				
	Andre hensatte forpligtelser	-	15,0	28,0
	<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>	<b>-</b>	<b>15,0</b>	<b>28,0</b>
<b>Efterstillede kapitalindskud</b>				
	Efterstillede kapitalindskud	898,7	897,8	898,2
9	<b>Egenkapital</b>			
	Aktiekapital	333,3	333,3	333,3
	Bunden fondsreserve	8.343,1	8.343,1	8.343,1
	Opskrivningshennæggelser	9,6	9,6	9,6
	Overført overskud	736,3	317,6	810,2
	Årets løbende overskud	181,3	186,9	-
	<b>Egenkapital, i alt</b>	<b>9.603,6</b>	<b>9.190,5</b>	<b>9.496,2</b>
	<b>Passiver, i alt</b>	<b>81.935,3</b>	<b>90.235,0</b>	<b>84.345,7</b>
<b>Ikke balanceførte poster</b>				
11	Eventualforpligtelser	547,5	595,5	610,6
12	Andre forpligtende aftaler	4.430,2	5.928,1	4.308,9
	<b>Ikke balanceførte poster i alt</b>	<b>4.977,7</b>	<b>6.523,6</b>	<b>4.919,5</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 01.01.2010</b>	<b>333,3</b>	<b>8.343,1</b>	<b>327,2</b>	<b>39,4</b>	<b>9.043,0</b>
Udloddet udbytte	-	-	-	-39,4	-39,4
Resultat for perioden	-	-	418,7	73,9	492,6
<b>Egenkapital 31.12.2010</b>	<b>333,3</b>	<b>8.343,1</b>	<b>745,9</b>	<b>73,9</b>	<b>9.496,2</b>
Udloddet udbytte	-	-	-	-73,9	-73,9
Resultat for perioden	-	-	181,3	-	181,3
<b>Egenkapital 30.06.2011</b>	<b>333,3</b>	<b>8.343,1</b>	<b>927,2</b>	<b>0,0</b>	<b>9.603,6</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 Henvisningsnote

---

**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 uændret i forhold til årsregnskabet for 2010. Vi henviser til årsrapporten for 2010 for 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 den samme ved udarbejdelse af halvårsrapporten for 2011 som ved udarbejdelse af årsrapporten for 2010.

## NOTE 2.

RENTEINDTÆGTER	Beløb i mio. DKK		
	1. halvår 2011	1. halvår 2010	Året 2010
Rente af tilgodehavender hos kreditinstitutter	3,8	1,9	3,7
Rente af udlån	663,9	789,2	1.533,6
Rente af obligationer	479,1	482,1	949,1
Øvrige renteindtægter	0,0	3,7	2,2
Afledte finansielle instrumenter			
Rentekontrakter	354,6	358,1	730,5
Valutakontrakter	-0,8	-6,2	-1,6
I alt renteindtægter	<u>1.500,6</u>	<u>1.628,8</u>	<u>3.217,5</u>
Heraf udgør indtægter af ægte købs- og tilbagesalgsforretninger ført under:			
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	-	-	-

## NOTE 3.

RENTEUDGIFTER	Beløb i mio. DKK		
	1. halvår 2011	1. halvår 2010	Året 2010
Rente til kreditinstitutter	-44,3	-38,3	-72,8
Rente til udstedte obligationer	-940,6	-1.100,0	-2.143,6
Rente til efterstillede kapitalindskud	-42,0	-42,2	-84,4
Øvrige renteudgifter	-54,4	-12,3	-36,2
I alt renteudgifter	<u>-1.081,3</u>	<u>-1.192,8</u>	<u>-2.337,0</u>
Heraf udgør renteudgifter af ægte salgs- og tilbagekøbsforretninger ført under:			
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	-44,1	-38,2	-72,5

## NOTE 4.

KURSREGULERINGER	Beløb i mio. DKK		
	1. halvår 2011	1. halvår 2010	Året 2010
Kursregulering af obligationer	-229,1	275,5	11,6
Kursregulering af aktier	-6,0	-9,4	53,9
Kursregulering af valuta	-8,9	22,2	15,7
Kursregulering af afledte finansielle instrumenter	60,1	-190,0	-83,0
Kursreguleringer, i alt	<u>-183,9</u>	<u>98,3</u>	<u>-1,8</u>

NOTE 5. UDLÅN TIL AMORTISERET KOSTPRIS	Beløb i mio. DKK		
	30. juni 2011	30. juni 2010	31. december 2010
Ved årets begyndelse	49.471,5	48.437,6	48.437,6
Tilgang af nye lån	2.094,4	3.508,5	6.057,1
Ordinære afdrag og indfrielse	-2.557,0	-2.435,5	-5.199,5
Ekstraordinære indfrielse	-529,4	-1.322,3	-3.154,9
Nettoforskydning vedr. revolverende kreditfaciliteter	-193,0	12,2	-265,3
Valutakursregulering af udlån	-3.649,7	7.607,0	3.807,6
Periodens ændring i amortiseret kostpris	-1,0	-5,5	-7,0
Periodens afskrivninger og nedskrivninger	-12,1	-315,3	-204,1
Ved periodens afslutning	<u>44.623,7</u>	<u>55.486,7</u>	<u>49.471,5</u>

NOTE 6. UDLÅN TIL AMORTISERET KOSTPRIS SPECIFIKATION AF UDLÅN ULTIMO PERIODEN	Beløb i mio. DKK		
	30. juni 2011	30. juni 2010	31. december 2010
Udlån, brutto til statusdagens kurs	46.581,6	57.628,7	51.502,2
Nedskrivninger på udlån	-1.957,9	-2.142,0	-2.030,7
Udlån, i alt	<u>44.623,7</u>	<u>55.486,7</u>	<u>49.471,5</u>
<b>Samlet udlån fordelt efter restløbetid:</b>			
På anfordring	-	-	-
Til og med 3 måneder	1.150,8	1.526,3	1.427,9
Over 3 måneder og til og med 1 år	4.835,0	4.383,6	4.863,4
Over 1 år og til og med 5 år	23.289,7	27.497,5	25.614,7
Over 5 år	15.348,2	22.079,3	17.565,5
Udlån i alt	<u>44.623,7</u>	<u>55.486,7</u>	<u>49.471,5</u>
<b>Samlet udlån</b>			
Udlån til dagsværdi	45.402,0	56.550,2	50.322,6
Udlån til amortiseret kostpris	44.623,7	55.486,7	49.471,5

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

#### Udlån og tilgodehavender med individuelle nedskrivninger (Brud på covenants)

Værdi af udlån, hvor der er indtruffet objektiv indikation for værdiforringelse			
Udlån og tilgodehavender før nedskrivninger	1.306,7	7.359,1	4.231,9
Nedskrivning	-148,9	-1.011,4	-774,6
Udlån og tilgodehavender med individuelle nedskrivninger, i alt	<u>1.157,8</u>	<u>6.347,7</u>	<u>3.457,3</u>

NOTE 7.	<i>Beløb i mio. DKK</i>		
NEDSKRIVNINGER	30. juni 2011	30. juni 2010	31. december 2010
<b>På debitorer er foretaget følgende nedskrivninger</b>			
Individuelle nedskrivninger	148,9	1.011,4	774,6
Nedskrivninger med gruppevist element	<u>1.809,0</u>	<u>1.145,6</u>	<u>1.284,1</u>
Nedskrivninger, i alt	<u><u>1.957,9</u></u>	<u><u>2.157,0</u></u>	<u><u>2.058,7</u></u>
<b>I procent af udlån og nedskrivninger</b>			
Individuelle nedskrivninger	0,3	1,7	1,5
Nedskrivninger med gruppevist element	<u>3,9</u>	<u>2,0</u>	<u>2,4</u>
Nedskrivninger, i alt	<u><u>4,2</u></u>	<u><u>3,7</u></u>	<u><u>3,9</u></u>
<b>Nedskrivningerne fordeler sig således:</b>			
I udlån er modregnet	1.957,9	2.142,0	2.030,7
Under andre passiver er hensat	<u>-</u>	<u>15,0</u>	<u>28,0</u>
Nedskrivninger, i alt	<u><u>1.957,9</u></u>	<u><u>2.157,0</u></u>	<u><u>2.058,7</u></u>
<b>Udvikling i nedskrivningerne</b>			
Ved årets begyndelse	2.058,7	1.871,7	1.871,7
Tilgang af nye nedskrivninger	434,1	495,5	960,9
Tilbageførsel af tidligere foretagne nedskrivninger	-450,0	-210,0	-696,1
Tab, der var nedskrevet	<u>-84,9</u>	<u>-0,2</u>	<u>-77,8</u>
Nedskrivninger, i alt	<u><u>1.957,9</u></u>	<u><u>2.157,0</u></u>	<u><u>2.058,7</u></u>
<b>Tab og nedskrivninger på debitorer</b>			
Tilgang af nye nedskrivninger	-434,1	-495,5	-960,9
Indtægtsførte nedskrivninger	450,0	210,0	696,1
Reklassifikation af renter	9,2	9,5	19,6
Tab, der ikke var nedskrevet	0,0	0,0	-0,1
Indgået på tidligere afskrevne fordringer	<u>0,0</u>	<u>0,0</u>	<u>0,0</u>
Tab og nedskrivninger på debitorer, i alt	<u><u>25,1</u></u>	<u><u>-276,0</u></u>	<u><u>-245,3</u></u>



## NOTE 8.

Beløb i mio. DKK

UDSTEDTE OBLIGATIONER TIL AMORTISERET KOSTPRIS	30. juni 2011	30. juni 2010	31. december 2010
Ved årets begyndelse	60.848,6	63.056,9	63.056,9
Tilgang via blokemissioner i perioden	190,0	1.000,4	1.310,0
Amortisering af kostpris	224,4	237,5	393,2
Justering for regnskabsmæssig sikring	-547,2	887,6	1.254,7
Valutakursregulering	-781,2	1.682,3	823,6
Afgang ved ordinær indfrielse	<u>-1.640,7</u>	<u>-1.525,2</u>	<u>-5.989,8</u>
Ultimo	<u>58.293,9</u>	<u>65.339,5</u>	<u>60.848,6</u>
<b>Specifikation af udstedte obligationer</b>			
<b>Obligationer udstedt i DKK:</b>			
Stående lån	48.568,4	52.831,9	49.782,3
Amortiserende CIRR-obligationer	<u>293,9</u>	<u>321,9</u>	<u>-</u>
Påtrykt værdi, i alt	<u>48.862,3</u>	<u>53.153,8</u>	<u>49.782,3</u>
Danske obligationer, i alt	<u>48.862,3</u>	<u>53.153,8</u>	<u>49.782,3</u>
<b>Obligationer udstedt i udenlandsk valuta:</b>			
Amortiserende CIRR-obligationer, til statusdagens kurs	8.573,8	11.329,1	10.209,0
Stående lån, til statusdagens kurs	<u>857,8</u>	<u>856,6</u>	<u>857,3</u>
Obligationer udstedt i udenlandsk valuta, i alt	<u>9.431,6</u>	<u>12.185,7</u>	<u>11.066,3</u>
<b>Udstedte obligationer, i alt</b>	<u>58.293,9</u>	<u>65.339,5</u>	<u>60.848,6</u>
<b>Fordeling efter restløbetid:</b>			
Til og med 3 måneder	-	-	0,0
Over 3 måneder og til og med 1 år	3.111,2	3.502,3	3.247,6
Over 1 år og til og med 5 år	25.031,9	21.708,9	26.033,2
Over 5 år	<u>30.150,8</u>	<u>40.128,3</u>	<u>31.567,8</u>
Udstedte obligationer, i alt	<u>58.293,9</u>	<u>65.339,5</u>	<u>60.848,6</u>

NOTE 9.	<i>Beløb i mio. DKK</i>		
EGENKAPITAL	30. juni 2011	30. juni 2010	31. december 2010
<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
Opskrivningshænlæggelser	9,6	9,6	9,6
Overført overskud	736,3	317,6	810,2
Årets løbende overskud / underskud	181,3	186,9	-
<b>Egenkapital, i alt</b>	<b>9.603,6</b>	<b>9.190,5</b>	<b>9.496,2</b>
<i>heraf foreslået udbytte jf. resultatdisponeringen</i>			<u>73,9</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 10.	<i>Beløb i mio. DKK</i>		
SOLVENS	30. juni 2011	30. juni 2010	31. december 2010
<b>Kernekapital</b>			
Aktiekapital	333,3	333,3	333,3
Bunden fondsreserve	8.343,1	8.343,1	8.343,1
Overført overskud	736,3	317,6	810,2
Årets løbende overskud / underskud	181,3	186,9	-
<b>Kernekapital, i alt</b>	<b>9.594,0</b>	<b>9.180,9</b>	<b>9.486,6</b>
<b>Fradrag i kernekapital</b>			
Foreslået udbytte	-	-	73,9
Udskudte skatteaktiver	54,0	120,5	88,5
Årets løbende overskud	181,3	186,9	-
Merbelastning i henhold til Bekendtgørelse om et skibsfinansieringsinstitut	419,0	378,5	414,2
<b>Fradrag i kernekapital i alt</b>	<b>654,3</b>	<b>685,9</b>	<b>576,6</b>
<b>Kernekapital efter fradrag</b>	<b>8.939,7</b>	<b>8.495,0</b>	<b>8.910,0</b>
<b>Efterstillede kapitalindskud</b>			
Efterstillede kapitalindskud	898,7	897,8	898,2
<b>Kernekapital, i alt</b>	<b>9.838,4</b>	<b>9.392,8</b>	<b>9.808,2</b>
<b>Supplerende kapital</b>			
Opskrivningshenlæggelser	9,6	9,6	9,6
<b>Supplerende kapital efter fradrag</b>	<b>9,6</b>	<b>9,6</b>	<b>9,6</b>
<b>Basiskapital efter fradrag</b>	<b>9.848,0</b>	<b>9.402,4</b>	<b>9.817,8</b>
Vægtede aktiver udenfor handelsbeholdningen	47.729,0	58.368,3	52.194,3
Vægtede ikke balanceførte poster	2.758,6	3.555,7	2.761,2
Vægtede poster med modpartsrisiko udenfor handelsbeholdninger	883,5	602,3	708,1
Vægtede poster med markedsrisiko mv.	6.475,0	5.169,5	6.824,9
Vægtede poster for operationel risiko	1.627,3	1.377,1	1.653,6
<b>Vægtede poster i alt</b>	<b>59.473,4</b>	<b>69.072,9</b>	<b>64.142,1</b>
<b>Kernekapital efter fradrag i pct. af vægtede poster i alt</b>	<b>16,6</b>	<b>13,6</b>	<b>15,3</b>
<b>Solvensprocent i henhold til Bekendtgørelse om et skibsfinansieringsinstitut</b>	<b>16,6</b>	<b>13,6</b>	<b>15,3</b>
Minimumskravet er fastsat til 8 %			
<b>Vægtede poster med markedsrisiko mv. fordeles således</b>			
Poster med positionsrisiko: Gældsinstrumenter	5.063,0	3.359,0	5.006,1
Poster med positionsrisiko: Aktier	5,9	511,1	572,6
Samlet valutaposition	1.406,1	1.299,4	1.246,2
<b>Vægtede poster med markedsrisiko, i alt</b>	<b>6.475,0</b>	<b>5.169,5</b>	<b>6.824,9</b>

**NOTE 11.**

<b>EVENTUALFORPLIGTELSE</b>	<i>Beløb i mio. DKK</i>		
	<b>30. juni 2011</b>	<b>30. juni 2010</b>	<b>31. december 2010</b>
Danmarks Skibskredit har som sædvanligt led i udlånsvirksomheden påtaget sig garantiforpligtelser på	<b>541,8</b>	590,1	605,2
Tilslutningsgaranti overfor Værdipapircentralen	<b>3,9</b>	3,7	3,7
Garanti for tab overfor Værdipapircentralen	<u><b>1,8</b></u>	<u>1,7</u>	<u>1,7</u>
Eventualforpligtelser, i alt	<u><b>547,5</b></u>	<u>595,5</u>	<u>610,6</u>

**NOTE 12.**

<b>ANDRE FORPLIGTENDE AFTALER</b>	<i>Beløb i mio. DKK</i>		
	<b>30. juni 2011</b>	<b>30. juni 2010</b>	<b>31. december 2010</b>
Danmarks Skibskredit har som sædvanligt led i udlånsvirksomheden påtaget sig forpligtelser i forbindelse med uudnyttede trækingsrettigheder på lån med revolverende kreditfaciliteter, på	<b>656,2</b>	1.513,2	1.115,1
Danmarks Skibskredit har som sædvanligt led i udlånsvirksomheden påtaget sig forpligtelser ved uigenkaldelige kredittilsagn på lån med revolverende kreditfaciliteter, på	<b>252,9</b>	289,6	77,7
Danmarks Skibskredit har som sædvanligt led i udlånsvirksomheden påtaget sig forpligtelser ved uigenkaldelige kredittilsagn på øvrige lån, på	<u><b>3.521,1</b></u>	<u>4.125,3</u>	<u>3.116,1</u>
Andre forpligtende aftaler, i alt	<u><b>4.430,2</b></u>	<u>5.928,1</u>	<u>4.308,9</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 2011**

Den totale uafdækkede valutaposition på statutidspunktet, omregnet til statusdagens kurs i DKK, udgør DKK 1.054,7 mio. (DKK 882,2 mio. pr. 31. december 2010)

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	39.789,6	5.119,5	<b>44.909,1</b>	1.672,5	<b>46.581,6</b>
Nedskrivninger på udlån				-1.957,9	-1.957,9
<b>Udlån jf. balancen</b>					<b>44.623,7</b>
Tilgodehavende hos					
kreditinstitutter og centralbanker	852,8	82,2	<b>935,0</b>	340,2	1.275,2
Obligationsbeholdninger		951,0	<b>951,0</b>	29.784,3	30.735,3
Tilgodehavende renter m.v.	223,2	87,4	<b>310,6</b>	338,1	648,7
Øvrige aktiver			<b>0,0</b>	4.652,4	4.652,4
<b>Aktiver i alt jf. balancen</b>	<b>40.865,6</b>	<b>6.240,2</b>	<b>47.105,7</b>	<b>34.829,6</b>	<b>81.935,3</b>
Udstedte obligationer til statusdagens kurs	-8.573,8	-857,8	<b>-9.431,6</b>	-48.862,3	-58.293,9
<b>Udstedte obligationer jf. balancen</b>					<b>-58.293,9</b>
Gæld til kreditinstitutter			<b>0,0</b>	-10.662,7	-10.662,7
Skyldige renter	-143,1	-71,7	<b>-214,8</b>	-414,3	-629,1
Øvrig gæld			<b>0,0</b>	-2.746,0	-2.746,0
Egenkapital i alt				-9.603,6	-9.603,6
<b>Passiver i alt jf. balancen</b>	<b>-8.716,9</b>	<b>-929,5</b>	<b>-9.646,4</b>	<b>-72.288,9</b>	<b>-81.935,3</b>
Afledte finansielle instrumenter					
- tilgodehavender	2.370,4	4.860,0	<b>7.230,4</b>		
Afledte finansielle instrumenter					
- gæld	-34.244,1	-9.391,0	<b>-43.635,1</b>		
<b>Netto position i alt</b> (omregnet til DKK)	<b>275,0</b>	<b>779,7</b>	<b>1.054,7</b>		

**NOTE 15.****FØLSOMHED OVER FOR MARKEDSRISICI****30. juni  
2011****30. juni  
2010****Beløb i mio. DKK  
31. december  
2010**

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 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	<b>-261,4</b>	-172,7	-219,1
Ændring af egenkapital	<b>-261,4</b>	-172,7	-219,1

Et fald i renten på en procent point

Ændring af resultat	<b>261,4</b>	172,7	219,1
Ændring af egenkapital	<b>261,4</b>	172,7	219,1

**Aktierisiko**

En stigning i værdien af aktierne på 10 procent

Ændring af resultat	<b>56,3</b>	50,9	42,8
Ændring af egenkapital	<b>56,3</b>	50,9	42,8

En fald i værdien af aktierne på 10 procent

Ændring af resultat	<b>-56,3</b>	-50,9	-42,8
Ændring af egenkapital	<b>-56,3</b>	-50,9	-42,8

**Valutarisiko**

En stigning i kursen på US dollars med 1 krone

Ændring af resultat	<b>-219,3</b>	-206,4	-212,4
Ændring af egenkapital	<b>-219,3</b>	-206,4	-212,4
Ændring i solvens i procent point	<b>-2,0%</b>	-1,6%	-1,8%

Et fald i kursen på US dollars med 1 krone

Ændring af resultat	<b>219,3</b>	206,4	212,4
Ændring af egenkapital	<b>219,3</b>	206,4	212,4
Ændring i solvens i procent point	<b>2,0%</b>	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 nettorente- 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 2011	30. juni 2010	31. december 2010
<b>Samlet krediteksponering fordelt på balanceposter og ikke balanceførte poster</b>			
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	1.275,2	212,9	1.222,9
Udlån til amortiseret kostpris	44.623,7	55.486,7	49.471,5
Obligationer til dagsværdi	30.735,3	30.762,0	29.215,9
Aktier m.v.	563,1	509,0	570,6
Afledte finansielle instrumenter	3.462,9	1.780,6	2.657,8
	<u>80.660,2</u>	<u>88.751,2</u>	<u>83.138,7</u>
<b>Ikke-balanceførte poster</b>			
Eventualforpligtelser	547,5	595,5	610,6
Andre forpligtende aftaler	4.430,2	5.928,1	4.308,9
	<u>4.977,7</u>	<u>6.523,6</u>	<u>4.919,5</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 værdi.**

Belåningsgrads- interval	Andel af udlån 30. juni 2011	Andel af udlån 30. juni 2010	Andel af udlån 31. december 2010
0 - 20 %	33%	32%	32%
20 - 40 %	31%	31%	30%
40 - 60 %	26%	27%	26%
60 - 80 %	8%	8%	10%
80 - 100 %	1%	1%	1%
Over 100 %	1%	1%	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 2011 1,7 pct. af udlånsporteføljen (1,5 pct. ultimo 2010).

Af ovenstående tabel kan udledes, at pr. 30. juni 2011 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 2010 generelt set faldet med 11 pct. målt i danske kroner og med 3 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 17.****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 m.v. (Regnskabsbekendtgørelsen). Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til årsrapporten for 2010. Den anvendte regnskabspraksis fremgår af note 2 i årsrapporten for 2010, hvortil der henvises.

Beskrivelse af finansielle risici og politikker for styring af finansielle risici fremgår af afsnit om risikostyring i årsrapporten for 2010, hvortil der henvises.