



Danmarks
Skibskredit

OMX The Nordic Exchange
Nikolaj Plads 6
Postbox 1040
1007 København K.

25. august 2008

Fondsbørsmeddelelse nr. 14, 2008

Tillæg nr. 5 til Danmarks Skibskredit A/S basisprospekt

I forlængelse af fondsbørsmeddelelse nr. 13 2008, hvori halvårsrapporten for perioden 1. januar til 30. juni 2008 offentliggøres, offentliggøres hermed tillæg nr. 5 til "Basisprospekt for obligationer udstedt af Danmarks Skibskredit A/S", dateret 31. august 2006. Tillæg nr. 5 erstatter tillæg nr. 4.

Med venlig hilsen

Danmarks Skibskredit A/S

Morten S. Sørensen
Legal Supporter

Tillæg nr. 5, der erstatter tillæg nr. 4 af 7. februar 2008.

Basisprospekt for obligationer udstedt af Danmarks Skibskredit A/S – dateret 31. august 2006

Dato: 25. august 2008

Der foretages følgende ændringer i basisprospektet:

Det oprindelige basisprospekt	Ændring
Side 3, kapitel 2 ”Resumé” Første og andet afsnit	<p>Teksten erstattes af følgende:</p> <p>”Danmarks Skibskredit A/S (herefter ”Danmarks Skibskredit A/S”, ”Selskabet” eller ”Udsteder”) udstedte kasseobligationer frem til 31. december 2007 og udsteder skibskreditobligationer fra 1. januar 2008 (herefter ”Obligationerne”) i henhold til dette basisprospekt (herefter ”Prospektet” eller Basisprospektet”).</p> <p>Danmarks Skibskredit A/S er underlagt lov om et skibsfinansieringsinstitut (lovbekendtgørelse nr. 1376 af 10. december 2007, herefter ”Loven” eller ”lov om et skibsfinansieringsinstitut”), bekendtgørelse om et skibsfinansieringsinstitut (bekendtgørelse nr. 674 af 21. juni 2006, herefter ”Bekendtgørelsen” eller ”bekendtgørelse om et skibsfinansieringsinstitut”) og bekendtgørelse om obligationsudstedelse, balanceprincip og risikostyring (bekendtgørelse nr. 718 af 21. juni 2007, herefter ”Obligationseksikteringsbekendtgørelsen” eller ”bekendtgørelse om obligationsudstedelser, balanceprincip og risikostyring”). Loven, Bekendtgørelsen og Obligationseksikteringsbekendtgørelsen regulerer, hvorledes Selskabet må udøve og finansiere sin skibsfinansieringsvirksomhed. Danmarks Skibskredit A/S er underlagt tilsyn fra Finanstilsynet, der er en myndighed under Økonomi- og Erhvervsministeriet, som påser, at Loven, Bekendtgørelsen og Obligationseksikteringsbekendtgørelsen overholdes.”</p>
Side 7, punkt 1.2.1 ”Solvensregler”	<p>Efter teksten i sidste afsnit tilføjes følgende:</p> <p>”Danmarks Skibskredit A/S er tillige omfattet af de almindelige kapitaldækningsregler, udstedt i medfør af § 143 i lov om finansiel virksomhed.”</p>
Side 8, punkt 1.3 ”Obligationseksikteringsbekendtgørelsen” Første afsnit	<p>Teksten erstattes af følgende:</p> <p>”Reglerne for Danmarks Skibskredit A/S’ udstedelse af obligationer til finansiering af skibskreditudlån findes i Loven, Bekendtgørelsen og Obligationseksikteringsbekendtgørelsen.”</p>
Side 8, punkt 1.3 ”Obligationseksikteringsbekendtgørelsen”	<p>Efter sidste afsnit indsættes følgende nye afsnit:</p> <p>”Danmarks Skibskredit A/S har ifølge Loven mulighed for at udstede skibskreditobligationer i enten instituttet eller i et særskilt kapitalcenter. Danmarks Skibskredit A/S udsteder Obligationerne i instituttet som hidtil. Såfremt Danmarks Skibskredit A/S vælger at udstede i et særskilt kapitalcenter, vil dette blive meddelt i et basis- eller tillægsprospekt.”</p>
Side 8, punkt 1.3.1 ”Lovbefæstet fortrinsstilling ved konkurs”	<p>Teksten erstattes af følgende:</p> <p>Obligationerne har lovbefæstet fortrinsstilling efter Lovens § 3a, der har følgende ordlyd:</p> <p>§ 3 a. Erklæres instituttet konkurs, anvendes kapitalcentrenes midler opgjort efter fradrag af udgifter til konkursboets behandling og lignende, herunder udgifter til kurator, personale m.v., til betaling af krav fra indehavere af skibskreditobligationer og særligt dækkede obligationer i det pågældende kapitalcenter og krav på de renter, der er påløbet fra konkursdekretets afsigelse, på de nævnte fordringer.</p>

Derefter dækkes fordringshavere i medfør af § 2 j, stk. 1. Overskydende midler indgår herefter i konkursmassen, jf. konkurslovens § 32.

Stk. 2. Erklæres instituttet konkurs, anvendes midlerne opgjort efter fradrag af udgifter til konkursboets behandling og lign., herunder udgifter til kurator, personale m.v., i instituttet i øvrigt til betaling af krav fra indehavere af kasseobligationer og skibskreditobligationer, der ikke er udstedt gennem et kapitalcenter, og krav på de renter, der er påløbet fra konkursdekretets afsigelse, på de nævnte fordringer. Midler, der anvendes efter 1. pkt., kan dog højst udgøre de til kasseobligationerne eller skibskreditobligationerne svarende aktiver, herunder de instituttet tilhørende pantebreve, indskud, værdipapirer og et beløb svarende til 8 pct. af den risikovægtede værdi af de aktiver, der svarer til de kasseobligationer og skibskreditobligationer, som instituttet måtte have udstedt uden for kapitalcentre. Overskydende midler indgår herefter i konkursmassen, jf. konkurslovens § 32.

Stk. 3. Erklæres instituttet konkurs, sidestilles modparter på de finansielle instrumenter indgået til afdækning af risici i et kapitalcenter, jf. § 2 h, stk. 4, konkursretligt med indehaverne af obligationerne i det pågældende kapitalcenter, jf. stk. 1, 1. pkt., og § 3 c, stk. 5-7. Modparter på finansielle instrumenter indgået til afdækning af risici mellem udlån og kasseobligationer eller skibskreditobligationer, der ikke er udstedt gennem et kapitalcenter, sidestilles konkursretligt med indehaverne af kasseobligationerne eller skibskreditobligationerne, hvis det i aftalen om det finansielle instrument er bestemt, at instituttets betalingsstandsning eller konkurs ikke er misligholdelsesgrund, jf. stk. 2 og § 3 c, stk. 5-7.”

Side 11, punkt 1.3.2
”Guldrandethed og nye
regler om covered
bonds”

Efter sidste afsnit indsættes følgende nye afsnit:

”Efter 31. december 2007 kan Danmarks Skibskredit A/S ikke længere foretage nyudstedelser af kasseobligationer. De allerede udstedte kasseobligationer er grandfathered. Dette betyder, at alle kasseobligationer udstedt af Danmarks Skibskredit inden 1. januar 2008 pr. definition er SDO, helt frem til udløb.

Skibskreditobligationerne, som Danmarks Skibskredit A/S udsteder efter 1. januar 2008, indgår med en risikovægt på 20 % i finansielle virksomheders solvensopgørelse. For kasseobligationer er risikovægten 10 %.

1.3.3. Danmarks Skibskredit A/S’ valg af balanceprincip

Danmarks Skibskredit A/S skal overholde et balanceprincip, jf. bekendtgørelse om obligationsudstedelse, balanceprincip og risikostyring. Danmarks Skibskredit A/S kan vælge mellem to balanceprincipper beskrevet i henholdsvis kapitel 2 (det overordnede balanceprincip) eller kapitel 3 (det specifikke balanceprincip) i Obligationsbekendtgørelsen. Danmarks Skibskredit A/S’ valg af balanceprincip i henhold til bekendtgørelsens kapitel 2 eller 3, skal fremgå af et basis- eller tillægsprospekt.

Obligationer udstedt af Danmarks Skibskredit A/S opfylder det specifikke balanceprincip beskrevet i kapitel 3 i Obligationsbekendtgørelsen. Det er det samme balanceprincip, som Danmarks Skibskredit A/S hidtil har anvendt.

Valg af balanceprincip skal ske for hvert kapitalcenter. Danmarks Skibskredit A/S betragtes i dag som ét kapitalcenter. Såfremt Danmarks Skibskredit A/S måtte vælge at udstede særligt dækkede obligationer, skal dette ske gennem et selvstændigt kapitalcenter, og når Danmarks Skibskredit A/S udsteder skibskreditobligationer, kan dette ske gennem et selvstændigt kapitalcenter. Ved etablering af nyt kapitalcenter, vil Danmarks Skibskredit A/S skulle vælge balanceprincip for dette kapitalcenter.

Såfremt Danmarks Skibskredit A/S vælger at ændre balanceprincip for allerede udstedte obligationer, vil dette blive meddelt i et basis- eller tillægsprospekt. Såfremt Danmarks

Det oprindelige basisprospekt	Ændring
	Skibskredit A/S vælger at etablere et nyt kapitalcenter, vil valg af balanceprincip for dette kapitalcenter blive meddelt gennem et basis- eller tillægsprospekt.”
Side 15, punkt 3 ”Markedsrelaterede risici” Andet og tredje afsnit	Teksten erstattes af følgende: ”Bekendtgørelsen og bekendtgørelse om obligationsudstedelse, balanceprincip og risikostyring indeholder bestemmelser, der har til formål at begrænse Selskabets rente-, valuta- og likviditetsrisici. Danmarks Skibskredit A/S’ bestyrelse har i tillæg til Bekendtgørelsen og Obligationsbekendtgørelsen vedtaget en politik for styring af finansielle risici, hvilken kan være mere restriktiv end Bekendtgørelsen og Obligationsbekendtgørelsen.”
Side 16, punkt 3.2 ”Valutarisici” Andet afsnit	Teksten erstattes af følgende: ”Ifølge Obligationsbekendtgørelsen må den samlede valutakursrisiko på Selskabets aktiver, passiver og ikke-balanceførte poster maksimalt udgøre 2 % af basiskapitalen. Valutakursrisikoen opgøres ved anvendelse af valutakursindikator 2. Valutakursindikator 2 er et begreb, der er defineret af Finanstilsynet. Positioner i valutaer, som ikke er indeholdt i valutakursindikator 2, begrænses til DKK 30 mio. pr. valuta.”
Side 16, punkt 3.3 ”Likviditetsrisici”	Teksten erstattes af følgende: ”Bekendtgørelse om et skibsfinansieringsinstitut fastsætter regler for midlernes anbringelse og likviditet i Selskabet. Bekendtgørelsen har henvisninger til visse regler i lov om finansiell virksomhed. Disse regler samt bekendtgørelse om obligationsudstedelse, balanceprincip og risikostyring fastsætter bl.a., at Selskabet skal placere 60 % af basiskapitalen i forholdsvis sikre og likvide finansielle aktiver, og at likviditetsunderskud mellem funding og udlån ikke må overstige Selskabets basiskapital.”
Side 17, punkt 3.4.1 ”Rating”. Andet afsnit	Afsnittet udgår.
Side 18, punkt 4 ”Operationelle risici”. Andet afsnit	Teksten erstattes af følgende: ”Danmarks Skibskredit A/S søger at reducere Selskabets operationelle risici via interne forretningsgange og procedurer, hvilke overvåges af ekstern revision og Selskabets interne kontrol funktion.”
Side 20, punkt 1.2	Efter sidste afsnit indsættes følgende nye afsnit: ”For oplysninger om Danmarks Skibskredit A/S’ ledelse henvises til side 25, punkt 10.1 ”Bestyrelse, direktion og tilsynsorgan”. Der henvises endvidere til fondsbørsmeddelelserne nr. 6/2008, nr. 8/2008 og nr. 9/2008.”
Side 21, punkt 2.1 ”Udsteders revisorer”	Teksten erstattes af følgende: ”Danmarks Skibskredit A/S’ eksterne revisor er Statsautoriseret Revisionsaktieselskab Deloitte, Weidekampsgade 6, 2300 København S. Selskabets revisor er medlem af Foreningen af statsautoriserede revisorer. Pr. 31. januar 2007 fratrådte den interne revisionschef. Der henvises til fondsbørsmeddelelse nr. 16/2006. Danmarks Skibskredit er ikke lovmæssigt forpligtet til at have en intern revision. Bestyrelsen har vurderet, at det ikke er påkrævet med en intern revision, og har på den baggrund besluttet ikke at søge stillingen genbesat. I stedet er der oprettet en intern kontrolfunktion, der refererer til direktionen. Ekstern revision har ikke foretaget revision af nærværende prospekt.”
Side 21, punkt 2.2 ”Udsteders revisorer”	Teksten erstattes af følgende:

Det oprindelige basisprospekt	Ændring
	”Der henvises til fondsbørsmeddelelse nr. 8/2007 og afsnit 2.1 ovenfor”.
Side 21, punkt 3.1 ”Udvalgte regnskabsoplysninger”	Teksten erstattes af følgende: ”Der henvises til ”hovedtal”, ”Årets aktiviteter” og ”Udviklingen i resultatopgørelse og balance” i de reviderede årsrapporter fra 2006 og 2007 for Danmarks Skibskredit A/S. Årsrapporterne er offentliggjort via OMX Den Nordiske Børs København.”
Side 21, punkt 3.2 ”Udvalgte regnskabsoplysninger”	Teksten erstattes af følgende: ”Der henvises til ”Hovedtal”, ”Årets aktiviteter” og ”Udviklingen i resultatopgørelse og balance” i halvårsrapporterne 2007 og 2008 for Danmarks Skibskredit A/S. Halvårsrapporterne, der ikke er reviderede, er offentliggjort via OMX Den Nordiske Børs København. Selskabet offentliggør ikke kvartalsrapporter.”
Side 23, punkt 5.2.1 ”Investeringer”	Teksten erstattes af følgende: ”Der er ikke foretaget væsentlige investeringer siden Selskabets halvårsrapport for 2008 blev offentliggjort via OMX Den Nordiske Børs København.”
Side 24, punkt 7.1 ”Organisationsstruktur”	Afsnittet erstattes af følgende: ”Danmarks Skibskredit A/S indgår ikke i en koncern. Selskabet ejer p.t. ingen datterselskaber men kan fra tid til anden overtage selskaber som led i omstrukturering og afvikling af nødlidende engagementer”
Side 24, punkt 8.1 ”Trendoplysninger”	Teksten erstattes af følgende: ”Danmarks Skibskredit A/S erklærer, at der ikke er sket en forværring i Selskabets fremtidsudsigter siden offentliggørelsen af halvårsrapporten 2008.”
Side 25, punkt 10.1 ”Bestyrelse, direktion og tilsynsorganer”	Teksten erstattes af følgende: ” Danmarks Skibskredit A/S’ bestyrelse har følgende medlemmer. For hvert enkelt medlem er angivet de væsentligste aktiviteter, som ikke udføres hos Danmarks Skibskredit A/S men har betydning for Selskabet: Per Skovhus (formand) Bankdirektør i Danske Bank A/S Medlem af bestyrelsen i Realkredit Danmark Næstformand for bestyrelsen i Finansrådet Jens Thomsen (næstformand) Nationalbankdirektør Medlem af Det Finansielle Virksomhedsråd Thorkil H. Christensen Adm. direktør i Danske Maritime Næstformand for bestyrelsen i Den Danske Maritime Fond Flemming Ipsen Direktør i A.P. Møller-Mærsk A/S Torben Schelde Jørgensen Investeringsdirektør i Tryg Vesta Forsikring A/S Medlem af bestyrelsen i Aktieselskabet Forsikringens Hus Michael Rasmussen Bankdirektør i Nordea Danmark A/S Formand for bestyrelsen i Nordea Kredit A/S

Det oprindelige basisprospekt	Ændring
	<p>Medlem af bestyrelsen i Nordea Liv & Pension Danmark A/S Medlem af bestyrelsen i LR Realkredit A/S</p> <p>Erling Garrelts Udfører ikke væsentlige aktiviteter, der ikke udføres hos Danmarks Skibskredit A/S men har betydning for Selskabet.</p> <p>Henrik Rohde Søgaard Udfører ikke væsentlige aktiviteter, der ikke udføres hos Danmarks Skibskredit A/S men har betydning for Selskabet.</p> <p>Lisbeth Navntoft Pedersen Udfører ikke væsentlige aktiviteter, der ikke udføres hos Danmarks Skibskredit A/S men har betydning for Selskabet.</p> <p>Danmarks Skibskredit A/S' direktion udgøres af administrerende direktør Erik I. Lassen og direktør Per Schnack. Direktionen udfører ikke øvrige væsentlige aktiviteter, der ikke udføres hos Danmarks Skibskredit A/S men har betydning for Selskabet.</p> <p>Selskabet har ikke etableret tilsynsorganer.</p> <p>Danmarks Skibskredit A/S er ikke lovmæssigt forpligtet til at have en intern revision. Bestyrelsen har vurderet, at det ikke er påkrævet med en intern revision, og har på den baggrund besluttet ikke at søge stillingen genbesat. I stedet er der oprettet en intern kontrolfunktion, der refererer til direktionen.</p> <p>For yderligere oplysninger om Danmarks Skibskredit A/S' ledelse henvises til fondsbørsmeddelelserne nr. 6/2008, nr. 8/2008 og nr. 9/2008."</p>
Side 27, punkt 13.1 "Historiske regnskabsoplysninger"	<p>Teksten erstattes af følgende:</p> <p>"Der henvises til Danmarks Skibskredit A/S reviderede og godkendte årsrapporter for 2006 og 2007, der begge er offentliggjort via OMX Den Nordiske Børs København."</p>
Side 27, punkt 13.5 "Midlertidige oplysninger og andre regnskabsoplysninger"	<p>Teksten erstattes af følgende:</p> <p>"13.5.1 Selskabet udarbejder og offentliggør halvårsrapporter. Halvårsrapporterne, der ikke bliver revideret, er offentliggjort på OMX Den Nordiske Børs København. Der henvises til Selskabets halvårsrapport 2008."</p>
Side 27, punkt 13.7 "Væsentlige ændringer i udsteders finansielle eller handelsmæssige stilling."	<p>Teksten erstattes af følgende:</p> <p>"Danmarks Skibskredit A/S erklærer, at der ikke er sket væsentlige ændringer i Selskabets finansielle eller handelsmæssige stilling siden offentliggørelsen af halvårsrapporten 2008."</p>
Side 30, punkt 3.2 "Årsag til udbydelsen og anvendelse af provenuet"	<p>Teksten erstattes af følgende:</p> <p>"Midler fra udstedelse af Obligationerne anvendes til finansiering af Danmarks Skibskredit A/S udlånsvirksomhed.</p> <p>Ifølge § 31, stk. 3 i bekendtgørelse om obligationsudstedelse, balanceprincip og risikostyring kan udstedelse af Obligationerne foretages som en forhåndsemission af indgåede fastkursaftaler eller som blokemission på baggrund af Selskabets afgivne lånetilbud og en skønnet udlånsaktivitet.</p>
	<p>Likviditetsoverskud kan forekomme, f.eks. som følge af forhåndsemissioner og førtidsindfrielse af udlån m.v.</p>

Likviditetsoverskud skal, indtil udlån kan ske, indtil beløbet kan udbetales, eller indtil de bagvedliggende obligationer ordinært indfries, holdes adskilt fra øvrige midler og anbringes i sikre og likvide værdipapirer, jf. § 18, nr. 2, i bekendtgørelse om obligationsudstedelse, balanceprincip og risikostyring, eller som indskud i kreditinstitutter med hjemsted i Zone A med en opsigelsesfrist på op til 12 måneder. Zone A er et begreb, der er defineret i bekendtgørelse om kapitaldækning (bekendtgørelse nr. 10302 af 21. december 2007).

Selskabets udstedelse af obligationer og rammer for likviditetsoverskud og -underskud m.v. er fastsat i Obligationsbekendtgørelsen.”

Side 38, Bilag A
”Oversigt over
dokumenter, som ved
henvisning indgår i
afsnit 4 i prospektet

De fire afsnit udgår og erstattes af følgende:

”Danmarks Skibskredit A/S – årsrapport 2006

- I punkt 3.1 er der henvist til ovennævnte årsrapport for udvalgte regnskabsoplysninger.
- I punkt 13.1 er der henvist til ovennævnte årsrapport for historiske regnskabsoplysninger.

Danmarks Skibskredit A/S – årsrapport 2007

- I punkt 3.1 er der henvist til ovennævnte årsrapport for udvalgte regnskabsoplysninger.
- I punkt 13.1 er der henvist til ovennævnte årsrapport for historiske regnskabsoplysninger.

Danmarks Skibskredit A/S – halvårsrapport 2007

- I punkt 3.2 er der henvist til ovennævnte halvårsrapport for udvalgte regnskabsoplysninger.

Danmarks Skibskredit A/S – halvårsrapport 2008

- I punkt 3.2 er der henvist til ovennævnte halvårsrapport for udvalgte regnskabsoplysninger.
- I punkt 5.2.1 er der henvist til ovennævnte halvårsrapport for oplysninger om Selskabets investeringer.
- I punkt 8.1 er der henvist til ovennævnte halvårsrapport for trendoplysninger.
- I punkt 13.5.1 er der henvist til ovennævnte halvårsrapport for midlertidige og andre regnskabsoplysninger.
- I punkt 13.7 er der henvist til ovennævnte halvårsrapport for oplysninger om væsentlige ændringer i Selskabets finansielle eller handelsmæssige stilling.

Alle dokumenter, der er henvist til i bilaget, findes på Selskabets internetside www.skibskredit.dk”

Ansvarlige

Nærværende Tillæg nr. 5 til Danmarks Skibskredit A/S basisprospekt – dateret 31. august 2006 er udarbejdet af:

Danmarks Skibskredit A/S
Sankt Annæ Plads 3
1250 København K.

Undertegnede, der er ansvarlige for oplysningerne i tillægsprospektet, erklærer herved, at vi har gjort vores bedste for at sikre, at oplysningerne i tillægsprospektet efter vor bedste vidende er i overensstemmelse med fakta, og at der ikke er udeladt oplysninger, som kan påvirke dets indhold.

København, den 25. august 2008

Bestyrelsen i Danmarks Skibskredit A/S:

Per Skovhus
Formand

Jens Thomsen
Næstformand

Thorkil H. Christensen

Flemming Ipsen

Torben S. Jørgensen

Michael Rasmussen

Erling Garrelts

Henrik R. Søgaard

Lisbeth N. Pedersen

Direktionen i Danmarks Skibskredit A/S:

Erik I. Lassen

Per Schnack