

ÅRSRAPPORT 2012



**DANMARKS
SKIBSKREDIT**

CVR NR. 27 49 26 49

INDHOLD

02

03

LEDELSESBERETNING

- 04 Kort om Danmarks Skibskredit A/S
- 06 Hoved- og nøgletal
- 08 Året 2012
- 14 Udvikling i resultatopgørelse og balance
- 16 Forventninger til fremtiden
- 18 Kapitalstyring
- 20 Likviditetsstyring
- 22 Interne kontrol- og risikostyringssystemer
- 24 Kreditrisiko
- 28 Markedsrisiko
- 30 Likviditetsrisiko
- 32 Operationel risiko
- 34 Obligationsudstedelse
- 36 Aktiekapital
- 40 Medarbejdere
- 42 Ledelse og ledelseshverv

PÅTEGNINGER

- 44 Ledelsespåtegning
- 45 Den uafhængige revisors erklæringer

REGNSKAB

- 46 Resultat- og totalindkomstopgørelse
- 47 Balance
- 48 Egenkapitalopgørelse
- 49 Oversigt over noter
- 50 Noter

KORT OM DANMARKS SKIBSKREDIT A/S

FORRETNINGSOMRÅDE

Danmarks Skibskredit er et skibsfinansieringsinstitut, som ud fra en enkel og effektiv forretningsmodel finansierer skibe mod 1. prioritets pant. Selskabet er underlagt tilsyn af Finanstilsynet.

Danmarks Skibskredit finansierer på selektiv basis danske og udenlandske rederier.

Danmarks Skibskredit opererer under det specifikke balanceprincip. Et fremtidigt likviditetsunderskud under balanceprincippet må ikke overstige basiskapitalen, hvilket medfører, at der er likviditet til at finansiere hele udlånet til dets udløb. Selskabet er dermed ikke afhængig af løbende refinansiering af udestående udlån. Yderligere udlån vil kunne afstedkomme nye obligationsudstedelser.

Danmarks Skibskredit har en vision om at være den mest anerkendte og stabile udbyder af finansiering til velrenommerede rederier.

RESULTATER OG SÆRLIGE BEGIVENHEDER

Danmarks Skibskredit havde pr. 31. december 2012 et udlån på DKK 46.364 mio., en balance på DKK 83.002 mio. og en egenkapital på DKK 9.773 mio. Selskabet havde 1. prioritets pant i 555 skibe.

Selskabets udlån var nogenlunde ligeligt fordelt mellem danske og udenlandske rederier. Lånene til de udenlandske rederier var fordelt på 52 rederier og 24 lande.

Årets resultat efter skat udgjorde DKK 314 mio., hvilket er en stigning på 28,9 pct. i forhold til året før. Resultatet anses for tilfredsstillende i lyset af udfordringerne i såvel shippingmarkedet som de finansielle markeder.

De akkumulerede nedskrivninger udgjorde DKK 2.884 mio. pr. 31. december 2012. Nedskrivningerne er dermed blevet øget med DKK 556 mio. Målt i procent af udlån og garantier er nedskrivningerne øget fra 4,6 pct. ultimo 2011 til 5,8 pct. ultimo 2012.

Likviditeten er fortsat særdeles tilfredsstillende. Selskabet har gennem tidligere foretagne obligationsudstedelser og via tilstedeværelsen af en likvid egenbeholdning af obligationer til sikret likviditetsdækning for alle eksisterende udlån og lånetilbud frem til udløb.

Solvensprocenten var 15,2 pr. 31. december 2012, efter foreslået udbytte og efter at selskabet i december 2012 indfrie den statslige hybride kapital på DKK 900 mio. Indfrielsen har isoleret set reduceret solvensprocenten med ca. 1,5 %-point. Kernekapitalprocenten var 15,1 pr. 31. december 2012.

Det internt opgjorte solvensbehov er beregnet til 5,9 pct., pr. 31. december 2012, hvilket er en stigning på 0,3 %-point, i forhold til det opgjorte solvensbehov på 5,6 pct. ultimo 2011. Selskabet har således en overdækning på det internt opgjorte solvensbehov på 9,3 %-point. Ved et solvensbehov på 8 pct., som følger af solvenskravet, er overdækningen på 7,2 %-point.

Kreditvurderingen af selskabet er væsentlig for prisen på likviditet og kapitalfremskaffelse. I maj 2012 ændrede Moody's Investors Service Ltd, Danmarks Skibskredits issuer og bond rating fra A2 "under review for possible downgrade" til Baa2 med "negative outlook". Nedgraderingen har ikke haft negativ indvirkning på markedets efterspørgsel efter skibskreditobligationer, omend omkostningen til funding er steget hen over året.



HOVED- OG NØGLETAL

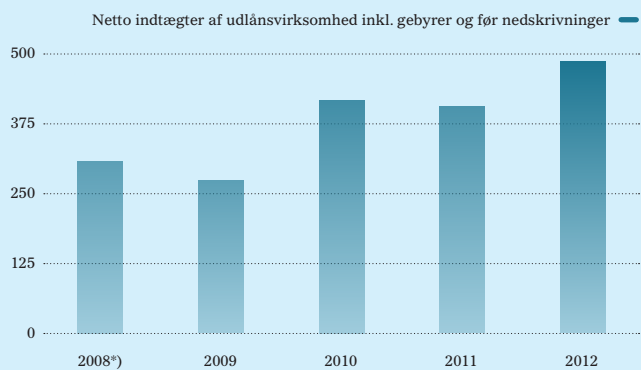
HOVEDTAL I MIO. DKK	2012	2011	2010	2009	2008	2008 *)
Netto renteindtægter af udlånsvirksomhed	439	348	360	234	275	256
Netto renteindtægter af finansvirksomhed	447	476	521	489	471	470
Netto renteindtægter i alt	886	824	881	723	745	726
Netto rente- og gebyrindtægter	940	886	945	772	787	796
Kursreguleringer	105	-135	-2	508	-406	-378
Udgifter til personale og administration	-94	-90	-84	-82	-87	-92
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender m.v.	-523	-333	-245	-874	-702	-200
Resultat før skat	427	326	613	323	-410	128
Årets resultat	314	244	493	263	-367	37
Udlån	46.364	46.948	49.472	48.438	48.118	51.044
Obligationer	30.091	26.944	29.216	30.616	26.521	26.851
Efterstillede kapitalindskud	-	899	898	897	-	-
Egenkapital	9.773	9.666	9.496	9.043	8.786	8.879
Balancesum	83.002	78.998	84.346	84.947	81.724	81.632
NØGLETAL	2012	2011	2010	2009	2008	2008 *)
Solvensprocent	15,2	16,3	15,3	14,3	12,8	13,0
Kernekapitalprocent	15,1	16,3	15,3	14,3	12,8	13,0
Egenkapitalforrentning før skat (pct.)	4,4	3,4	6,6	3,6	-4,5	1,4
Egenkapitalforrentning efter skat (pct.)	3,2	2,5	5,3	2,9	-4,0	0,4
Indtjening pr. omkostningskrone **)	1,7	1,8	2,9	1,3	0,5	1,4
Indtjening pr. omkostningskrone (ekskl. nedskrivninger)	11,0	8,3	11,0	15,3	4,3	4,5
Valutaposition (pct.)	9,5	6,9	12,7	13,3	10,9	10,7
Udlån i forhold til egenkapital	4,7	4,9	5,2	5,4	5,5	5,7
Årets udlånsvækst (pct.)	-1,2	-5,1	2,1	0,7	24,1	19,6
Årets nedskrivningsprocent	1,0	0,7	0,5	1,7	1,4	0,4
Akkumuleret nedskrivningsprocent	5,8	4,6	3,9	3,7	2,0	1,8

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

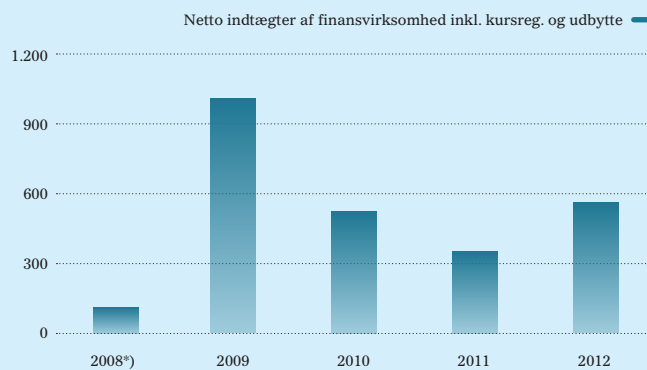
*) For 2008 er som supplement medtaget hoved- og nøgletal i oversigten opgjort efter tidligere regnskabspraksis.

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

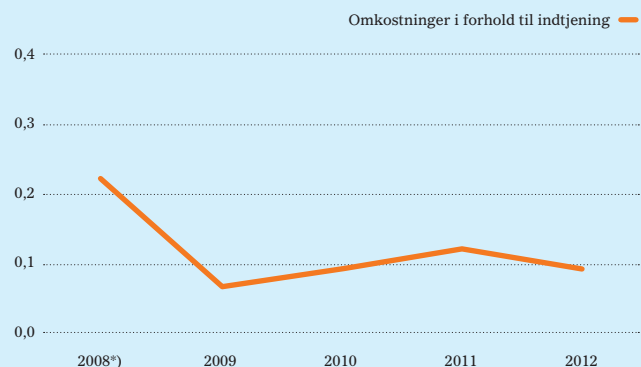
NETTOINDTJENING UDLÅN MIO. DKK



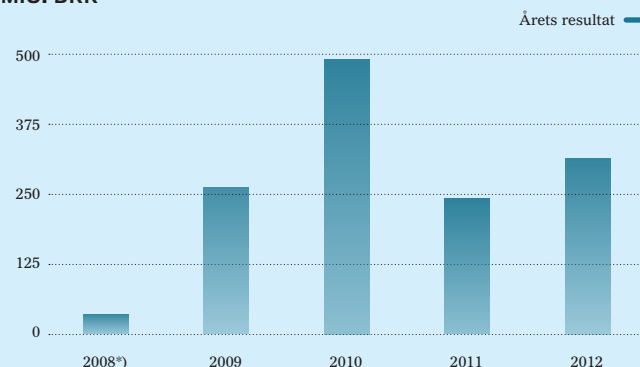
NETTOINDTJENING FINANS MIO. DKK



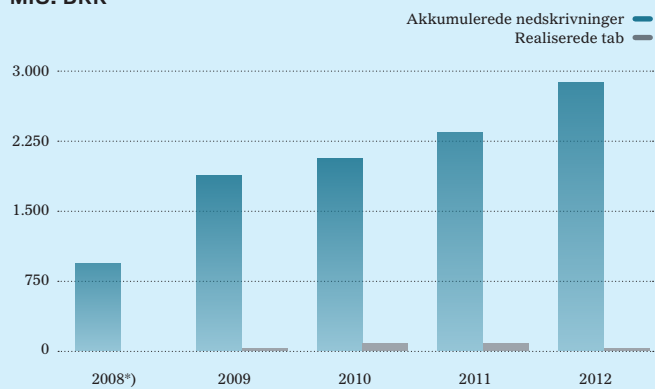
OMKOSTNINGER I FORHOLD TIL IND TJENING



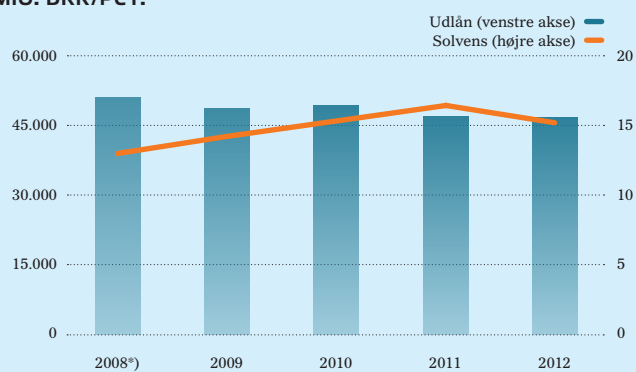
ÅRETS RESULTAT MIO. DKK



NEDSKRIVNINGER OG TAB MIO. DKK



UDLÅN OG SOLVENS MIO. DKK/PCT.



*) Grafen for 2008 er ikke tilpasset ny regnskabspraksis.

ÅRET 2012

2012 har på mange måder været et vanskeligt år præget af lav økonomisk vækst og geopolitisk uro. Den globale økonomiske vækst og væksten i verdenshandlen blev således lavere, end mange havde forventet ved årets begyndelse. Den Internationale Valutafond (IMF) estimerer, at verdensøkonomien i 2012 voksede med 3,3 pct., hvilket er et halvt %-point lavere end væksten i 2011. Værst har det stået til i Europa, hvor det samlede bruttonationalprodukt forventes at være faldet med godt en halv procent i 2012. Udviklingslandene, med Kina i spidsen, har igen i 2012 været en væsentlig bidragsyder til den globale vækst. Væksten i de asiatiske og latinamerikanske udviklingsøkonomier blev dog også lavere end forventet. Verdenshandlen, målt i mængder, antages at være steget lidt over 2 pct., hvilket er et lavt niveau i historisk perspektiv.

De store segmenter i shipping – container, tank og tørlast – er fortsat præget af et overudbud af skibe. Den store mængde skibe er resultatet af en meget høj kontraheringsaktivitet op til krisens begyndelse i 2008. Selv om mange nybygningsordrer løbende er blevet udskudt eller annulleret, er mængden af leverede skibe stadig for høj i forhold til den aktuelle efterspørgsel efter søtransport. På positivsiden kan det konstateres, at der blev afgivet relativt få nye ordrer i de store segmenter i 2012, men effekten heraf vil først kunne aflæses efter 2013. Ubalancen mellem udbud og efterspørgsel medførte generelt lave fragtrater, idet der dog er store forskelle mellem de enkelte delsegmenter.

I mange år har der ikke været store teknologispring i skibsdesign og bunkersforbrug. Men affødt af høje omkostninger til brændstof og nye myndighedskrav er der et stadig større fokus på såkaldte øko-designs, det vil sige skibe med et lavere brændstofforbrug og udledning end eksisterende skibe. Afhængig af forudsætningerne kan øko-designs medføre betydelige driftsbesparelser ved køb af et nyt skib sammenlignet med køb af et brugt skib. Kombinationen af et lavt fragtmarked og den forventede effekt af muligvis mere konkurrencedygtige nye designs havde negativ indvirkning på skibsværdierne i 2012. Andre faktorer, så som mere begrænset adgang til egen- og fremmedkapital og en række tvangssalg, har også haft nega-

tiv indvirkning. Samlet set faldt skibsværdierne i 2012 med 13 pct. (Kilde: Clarksons) og befinder sig i flere delsegmenter på historisk lave værdier.

De lave rater og det lave niveau for skibsværdier betyder imidlertid ikke, at alle rederier er økonomisk udfordrede. Hvorvidt et rederi har økonomiske udfordringer eller ej, afhænger af den førte strategi med hensyn til 1) timing af indkøb af nye skibe, 2) likviditet og 3) finansiell gearing. Endvidere gør det i eksempelvis containersegmentet en stor forskel, om man er operatør, eller om forretningsmodellen er bygget op omkring udleje af skibe til operatørerne. Førstnævnte kommer væsentligt bedre ud af 2012, da boks-fragtraterne har udviklet sig mere positivt end prisen for at udleje skibe.

Der er fortsat segmenter, som udviser acceptable resultater. Det gælder f.eks. store dele af offshore, gas (LPG/LNG), car carriers og dele af ro-ro markedet.

Situationen i shipping er dermed langt mere nuanceret end den generelle opfattelse af, at shipping uden undtagelser er et presset erhverv.

Det mere nuancerede billede ændrer dog ikke på, at de lave rater i nogle segmenter medfører udfordringer for mange rederier og dermed en tilbagegang i kreditkvaliteten i udlånet. Samlet set må kreditkvaliteten dog for Danmarks Skibskredits vedkommende stadig betegnes som god.

Konkurrencesituationen udvikler sig fortsat i en positiv retning set ud fra de tilbageværende långiveres perspektiv. Selv om det lavere kontraheringsniveau har medført færre henvendelser om finansiering, har en række konkurrenters selvvalgte udfasning af skibsfinansieringsaktiviteterne medført, at de senere års niveau med hensyn til prisfastsættelse og vilkår har kunnet fastholdes. En medvirkende årsag hertil er de skærpede kapital- og likviditetskrav, som forventes indført i EU, og som forventes at øge långivernes krav for at stille kapital og likviditet til rådighed til bl.a. rederier.

RESULTAT I FORHOLD TIL FORVENTNINGER

Det var forventet, at 2012 ville udvise en stigende indtjening på udlån før nedskrivninger og en lidt lavere renteindtægt på fondsbeholdningen som følge af det lavere renteniveau. Samlet set var der en forventning om en beskeden stigning i nettorenteindtægterne. Forventningerne blev indfriet.

Der var ikke udtrykt forventninger til renteutviklingen og dermed til kursreguleringerne. Dog var det anført, at en lav varighed i fondsbeholdningen medførte lav sandsynlighed for større kursreguleringer, og at beholdningen af obligationer med en kurs over pari alt andet lige ville påvirke kursreguleringerne negativt som følge af løbetidsforkortelse. Samlet set blev kursreguleringerne i obligationsbeholdningen positive. En mindre del af selskabets kapital er investeret i aktier via investeringsforeningsbeviser. På trods af den beskeden andel af den investerede kapital bidrog denne beholdning med en betydelig andel af de samlede positive kursreguleringer.

På grund af usikkerheden i shipping blev der udtrykt mulighed for, at 2012 ville byde på nye nettonedskrivninger. Der blev endvidere udtrykt en forventning om, at der ikke var grundlag for at forvente nettonedskrivninger over niveauet i 2011, målt i udlånsvaluta. Dette kom ikke til at holde stik, da nedskrivningerne blev noget større end i 2011. Forklaringen er, at boniteten i et mindre antal engagementer inden for tørlast og tanksektorerne udviklede sig negativt, og at der i de samme segmenter opstod behov for at nedregulere de stressede skibsværdier i selskabets nedskrivningsmodel yderligere.

De realiserede tab blev i 2012 mindre end det foregående år og er dermed fortsat på et meget lavt niveau i forhold til selskabets låneportefølje, basisindtjening, nedskrivninger og egenkapital. Det lave niveau for realiserede tab er et resultat af, at selskabet har sikkerhed for udlånet, og at det hidtil er lykkedes at finde løsninger i de problemfyldte sager, uden at det har resulteret i større tab.

Det var anført, at den hybride kernekapital, optaget under Bankpakke II, kunne indfries i december 2012, og at en indfrielse ville medføre et fald i solvensprocenten på ca. 1,5 %-point. Den hybride kernekapital blev indfriet den 20. december 2012 og medførte et fald i solvensprocenten på 1,5 %-point.

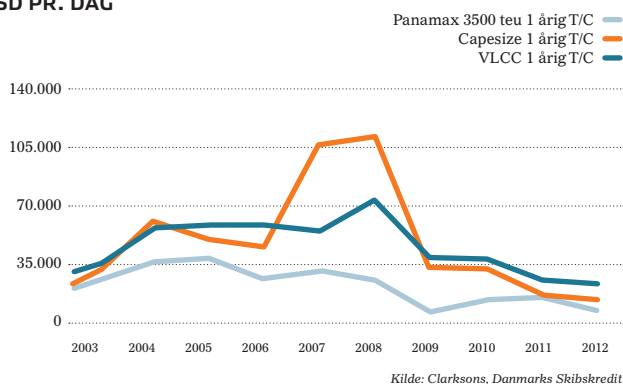
ÅRETS AKTIVITETER

Der blev i året afgivet lånetilbud for DKK 5.142 mio. mod DKK 7.938 mio. i 2011. Aktiviteten har således været lavere end i 2011 men afspejler samtidig, at der er kreditværdige rederier på trods af krisen i shipping. Det bemærkes, at værdierne på skibe i mange segmenter er på eller nær et forventet cyklisk lavpunkt, og at der derfor fremadrettet er en meget mindre risiko for større værdifald på de nypantsatte skibe end på skibe finansieret før krisen. Den potentielle tabsrisiko på nye transaktioner er derfor lavere end tidligere.

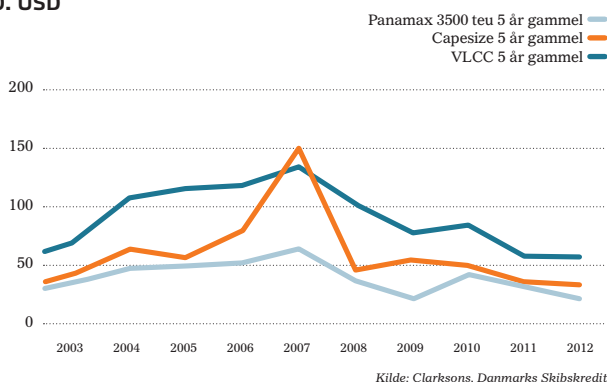
Udbetalte lån udgjorde DKK 7.876 mio. sammenlignet med DKK 3.878 mio. i 2011. Det samlede udlån er stort set uændret i forhold til 2011.

De faldende skibsværdier i 2012 medførte, at der især inden for tørlast og tank var flere rederier, som fik vanskeligheder med at leve op til vilkårene i låneaftalerne. Det var især kravet om, at et pantsat skib skal have en vis minimumsværdi i forhold til restgælden, der blev en udfordring. Selskabet indgik i en dialog med de pågældende rederier om, hvordan disse situationer skulle håndteres, og der blev i de fleste tilfælde fundet tilfredsstillende løsninger. Ved årets udgang var der fortsat en række sager under behandling. Nedskrivningerne tager højde for denne udvikling.

TIMECHARTER RATE USD PR. DAG



SKIBSVÆRDIER OPDELT EFTER SEGMENT MIO. USD



Det har i 2012 været nødvendigt at indgå aftaler om udskydelse af betaling af ordinære afdrag med et mindre antal kunder. Andelen af udlån med lempelser i afdragsvilkårene udgjorde 11,1 pct. ultimo året mod 4,3 pct. ultimo 2011. Det vurderes, at der er nedskrevet tilstrækkeligt på de pågældende engagementer.

Ved udgangen af året var andelen af lån med objektiv indikation for værdiforringelse (OIV) 13,7 pct. Det er stigning i forhold til 2011 og er en naturlig følge af de lave fragtrater i de mest udsatte segmenter. I 2011 udgjorde andelen 8,4 pct. De realiserede tab siden krisens start udgør under 0,1 pct. p.a.

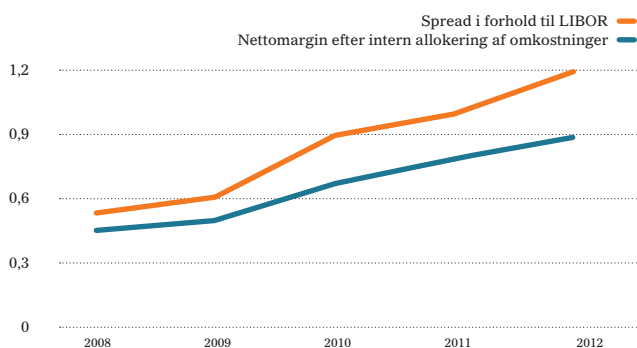
I lyset af at visse dele af shippingmarkedet oplever den værste krise i årtier, anses ovenstående udvikling som acceptabel. Kreditkvaliteten i udlånet må generelt betegnes som god, hvilket er et resultat af et vedvarende fokus på at udlåne til de mest kreditværdige rederier.

SELSKABETS RATING OG FUNDING

Det internationale ratingbureau Moody's Investors Service Ltd. placerede i november 2011 selskabets rating på A2 "under review for possible downgrade". Udsigten blev fornyet i februar 2012, hvor selskabet – i lighed med 114 europæiske finansielle institutioner - blev placeret på "review for possible downgrade". I slutningen af maj 2012 traf Moody's bestemmelse om, at selskabets rating skulle ændres til Baa2 med "negative outlook". Den primære begrundelse er, at selskabet udlåner til shipping, som er en volatil branche, at selskabet er afhængig af at kunne udstede obligationer, og at der er en usædvanlig koncentration på debitorer. Disse forhold har karakteriseret selskabet i al den tid, selskabet har haft en rating (siden 1998), og er ikke ny information.

Nedgraderingen har ikke påvirket selskabets evne til at udstede obligationer, og der er således siden maj 2012 udstedt nye obligationer for DKK 10.617 mio. med løbetider op til ni år. Selskabets låneomkostninger ved optagelse af ny funding er steget som følge af nedgraderingen men har kunnet indeholdes i de kreditmarginaler, rederierne betaler på nye lån.

MARGININDTJENING PÅ UDLÅN PCT.



DET FINANSIELLE MARKED

Året blev domineret af gældskrisen i flere euro-lande. Frygten for et egentlig kollaps af euroen som fælles valuta blev et tema i finansmarkederne henover sommeren, og renteniveauet blev markant presset ned fra årets top i marts måned.

Som en konsekvens af at den europæiske centralbank, ECB, etablerede et likviditetstilbedingsprogram på op til tre år og gennem tilkendegivelser om muligheder for ubegrænsede opkøb af statsobligationer, blev likviditetsmanglen og problemerne med den løbende refinansiering af en række sydeuropæiske landes statsgæld midlertidigt løst.

Da gældskrisen i Sydeuropa atter blev en styrende faktor for renteutviklingen, informerede ECB om, at man ønskede at beskytte Euroen med de til rådighed værende midler inden for mandatet, herunder opkøb af statsobligationer. ECB tilkendegav endvidere, at ECB vurderede, at midlerne ville være tilstrækkelige til at holde låneomkostningerne nede for de medlemslande, hvor suverænitetspræmien var blevet faretruende høj. Siden har rente- og obligationsmarkederne gradvist accepteret, at ECB vil benytte sig af sit fulde mandat for at understøtte statsobligationerne i Sydeuropa. Sydeuropæiske 10 årige statsobligationers spænd til tyske statsobligationer var ultimo 2012 markant reduceret fra de historisk høje niveauer tidligere på året.

Nordiske lande blev betragtet som sikker havn, og navnlig nordiske senior bankgæld- og virksomhedsobligationer, samt mindre likvide covered bonds, nød godt af investorernes søgen efter merrente i forrentningen af den megen likviditet i markedet, som blandt andet var en sideeffekt af ECB's likviditets- og opkøbsprogrammer.

Danmarks Nationalbank nedsatte den 15. juli 2012 renten på indlånsbeviser til -0,20 pct. Nationalbankens renter har ikke før været negative og der var et tydeligt gennemslag fra den negative indskudsbevisrente til pengemarkedsrenterne. De danske statsobligationer med løbetid på op til tre år blev ligeledes handlet til negative renter i løbet af året. Målt i forhold til tyske statsobligationer har det 10 årige spænd mellem danske og tyske statsobligationer været negativt det meste af året og med største forskel på ca. minus 30 bp. Investering i danske statsobligationer har således i perioder med stor finansiel uro været anset som en særlig sikker placering for investorer med en lav risikoprofil.

Der har været stor volatilitet i de danske swaprenter, og inden for året har 10 – 30 årige renter haft udsving på ca. 100 bp. De største udsving kom medio juni i forbindelse med implementeringen af en ny diskonteringskurve til beregning af primært liv- og pensionssektorens forpligtelser.

Afkastmæssigt blev det et godt år for danske realkreditobligationer, hvor især lange konverterbare obligationer gav et højere afkast end rentetilpasnings- og statsobligationer med en tilsvarende varighed.

Uden for Europa var den stigende statsgæld i USA i fokus. Det gav anledning til indenlandsk politisk splid i USA og uro på de finansielle markeder, og året sluttede med øget usikkerhed som følge af forhandlingerne om gældsloftet for den amerikanske statsgæld.

Den amerikanske centralbank opkøbte lange amerikanske obligationer for betydelige beløb og har løbende vist interesse for at holde de lange renter nede, senest i form af månedlige markedsopkøb af lange stats- og realkreditobligationer.

USA er dog kommet gennem 2012 med faldende arbejdsløshed og med stigende aktivitetsniveau inden for byggesektoren. En vending på boligmarkedet og vedvarende faldende arbejdsløshed giver håb om bedre økonomiske tider i USA.

Den øgede likviditet og det faldende risikotillæg på obligationsmarkederne blev også afspejlet på aktiemarkederne, hvor de toneangivende aktieindeks endte året med relativt store stigninger. Deriblandt endte S&P 500 indekset på før finanskriseniveau, og MSCI WORLD endte med en samlet stigning i 2012 på ca. 15 pct.

Danmarks Skibskredits værdipapirbeholdning har overvejende været placeret i danske og svenske realkreditobligationer samt en mindre del i aktier.

OBLIGATIONSUDSTEDelser

Kreditratingbureauerne startede året med nedgraderinger af europæiske banker og finansielle institutioner, hvor Moody's Investors Service Ltd. varslede potentiel nedsættelse af kreditratingen for 114 europæiske finansielle institutioner på op til fem karakterer. De faktiske ratingnedsættelser blev effektueret landevist gennem 1. halvår 2012. På trods af de mange nedgraderinger reagerede rentemarkederne kun marginalt.

Selskabets behov for nye udstedelser har været begrænset, men efter afklaringen af selskabets rating ultimo maj måned, med en nedgradering på tre karakterer til følge, genoptog selskabet kontakten til obligationsmarkedet i løbet af sommeren.

Interessen for selskabets obligationer har været stor, og der er foretaget nyudstedelser for over DKK 11 mia. med en gennemsnitlig løbetid på ca. 4,5 år. Der er tilbagekøbt eksisterende obligationer med kortere løbetider for ca. DKK 5 mia.

Vilkårene for obligationsudstedelserne vurderes gunstige for fortsat at kunne yde konkurrencedygtig finansiering til rederierhvervet.

Selskabet har under finanskrisen stadig haft en robust likviditetssituation, hvilket har medført en lav følsomhed over for kortsigtede forhold på kapitalmarkederne.



UDVIKLING I RESULTATOPGØRELSE OG BALANCE

RESULTATOPGØRELSE

Årets resultat blev et overskud på DKK 314 mio. mod DKK 244 mio. i 2011 svarende til en stigning på knap 29 pct. Resultatet anses for tilfredsstillende set i lyset af de vanskelige markedsforhold.

Nettoindtjeningen fra udlånsvirksomheden inkl. gebyrindtægter steg til DKK 488 mio. i 2012 mod DKK 404 mio. året før. Fremgangen i nettoindtjeningen på godt 20 pct. var et resultat af ny udlånsaktivitet på DKK 7.876 mio. til stigende kreditmarginaler samt en stigning i den gennemsnitlige valutakurs på USD, der steg med godt 8 pct. i forhold til året før. De aftalte kreditmarginaler på tilbudte og udbetalte lån i 2012 fortsatte den stigende udvikling. Som følge af ordinære og ekstraordinære afdrag og indfrielse i samme størrelsesorden forblev den samlede udlånsbalance på samme niveau som i 2011.

Den optagne hybride kernekapital fra Bankpakke II er i december 2012 blevet tilbagebetalt til staten. I udlånsresultatet indgik bruttorenteudgifter til honorering af den hybride kernekapital på DKK 82 mio., hvilket er DKK 3 mio. mindre end året før.

De samlede udgifter til funding af udlånsvirksomheden for 2012 steg med mere end DKK 40 mio. i forhold til året før, som følge af optagelse af ny funding i 2012 til brug for finansiering af udlånsvirksomheden.

Rente- og udbytteindtjeningen fra finansvirksomheden udviste et fald til DKK 453 mio. fra DKK 481 mio. i 2011, som følge af det fortsat faldende markedsrenteniveau i 2012.

Netto rente- og gebyrindtægter steg til i alt DKK 940 mio. mod DKK 886 mio. i 2011.

Kursreguleringer af værdipapirer og valuta blev en indtægt på DKK 105 mio. mod en udgift på DKK 135 mio. året før. Fremgangen i kursreguleringen kan hovedsagligt tilskrives de stigende aktiekurser, men de faldende markedsrenter i årets løb har også bidraget til udviklingen. Ultimo 2012 bestod værdipapirbeholdningen hovedsageligt af danske realkreditobligationer, mens en mindre del var investeret i danske statsobligationer

og samt aktier (investeringsforeningsbeviser). Kursregulering af aktiebeholdningen resulterede i en indtægt på DKK 75 mio. i 2012 mod en udgift på DKK 10 mio. i 2011.

Udgifter til personale og administration blev DKK 94 mio. mod DKK 90 mio. året før. Udgifterne er påvirket af forøgede lønudgifter. Det gennemsnitlige antal medarbejdere blev forøget til 60 ansatte mod 58 ansatte i 2011.

Årets nedskrivninger på udlån og tilgodehavender blev en nettoudgift på DKK 523 mio. mod en nettoudgift i 2011 på DKK 333 mio. De samlede nedskrivninger blev forøget til DKK 2.884 mio. ved udgangen af året 2012 fra DKK 2.328 mio. ultimo 2011. Nedskrivningerne udgjorde 5,8 pct. af de samlede udlån og garantier, hvilket er en stigning på 1,2 %-point i forhold til året før. Stigningen i nedskrivningerne skyldes, at boniteten har udviklet sig negativt på et mindre antal engagementer som følge af krisen i shipping. De realiserede tab i 2012 beløb sig til DKK 1 mio. mod DKK 85 mio. i 2011 og er derfor fortsat på et meget lavt niveau. Udviklingen i nedskrivningerne i 2012 er nærmere beskrevet i note 13.

Den beregnede skat for året blev opgjort til en udgift på DKK 113 mio. mod en udgift på DKK 82 mio. i 2011. For 2012 svarer dette til en effektiv skatteprocent på 26,4.

BALANCE OG KAPITALFORHOLD

Balancen steg til i alt DKK 83.002 mio. mod DKK 78.998 mio. ved udgangen af 2011.

Udlån opgjort til amortiseret kostpris fratrukket nedskrivninger faldt med DKK 584 mio. fra DKK 46.948 mio. i 2011 til DKK 46.364 mio. ultimo 2012. Der var i årets løb en tilgang af nye lån på DKK 7.876 mio. mod en tilgang året før på DKK 3.878 mio. For en nærmere beskrivelse af udviklingen i udlån henvises til note 11.

Udstedte obligationer steg fra DKK 55.538 mio. ultimo 2011 til DKK 59.416 mio. ved udgangen af året 2012. Danmarks Skibskredit udsteder som et led i fastholdelsen af et stærkt likviditetsberedskab normalt obligationer i god tid før det faktiske

likviditetstræk i form af udlån finder sted, hvilket gør selskabet mindre følsom over for kortsigtede forhold på kapitalmarkedet. I løbet af året 2012 er obligationsmarkederne gradvist blevet normaliseret efter finanskrisen, hvilket blev benyttet til yderligere at styrke det bestående likviditetsberedskab ved foretagelse af nye udstedelser. I 2012 blev der derfor foretaget nyudstedelser af obligationer på DKK 11.439 mio. mod DKK 1.297 mio. i 2011. Udviklingen i de udstedte obligationer samt fordeling på obligationstyper fremgår af note 21.

Obligation beholdningen blev forøget til DKK 30.091 mio. mod DKK 26.944 mio. ved udgangen af året 2011. Udviklingen i forhold til året før kan især henføres til stigningen i den del af den optagne, men endnu ikke udlånte kapitalfremskaffelse, der er placeret i kortløbende obligationer, indtil udlån finder sted. Obligation beholdningen fremgår af note 14 og 15.

Egenkapitalen blev inklusiv årets resultat opgjort til DKK 9.773 mio. mod DKK 9.666 mio. ultimo 2011. Der er foreslået et udbytte til aktionærene for regnskabsåret 2012 på DKK 267 mio. mod 207 mio. i 2011. Det foreslåede udbytte for regnskabsåret 2012 indgår i egenkapitalen, men forventes udbetalt efter generalforsamlingens godkendelse i april 2013, hvorfor udbyttet fragår i basiskapitalen ved opgørelse af selskabets solvens, jf. nedenfor.

Danmarks Skibskredit er omfattet af kapitaldækningsreglerne i § 143 i lov om finansiel virksomhed. Solvensprocenten blev 15,2 ved årets udgang mod 16,3 ultimo 2011. Reduktionen i solvensprocenten ultimo 2012 i forhold til året før kan henføres til indfrielsen i december 2012 af den statslige hybride kernekapital, som blev optaget i forbindelse med Bankpakke II i 2009. Den aktuelle solvensprocent vurderes mere end dækkende i forhold til selskabets risikoprofil. Minimumskravet er fastsat til 8 pct. Ved opgørelsen af kapitaldækningen er de risikovægtede poster samlet set blevet reduceret med DKK 772 mio. En specifikation af selskabets solvens fremgår af note 26.

US DOLLAR KURSENS PÅVIRKNING AF RESULTAT, BALANCE OG KAPITALFORHOLD

Valutakursen på US dollars var 574,76 pr. ultimo 2011 og er ved udgangen af året 2012 faldet til kurs 565,91, svarende til et fald på 1,5 pct. for året som helhed. Udviklingen i valutakursen på US dollars har medført, at den gennemsnitlige kurs for året 2012 blev 579,80, hvilket var 8,1 pct. højere end i 2011.

Udviklingen i valutakursen for US dollars i 2012 har alt-andetlige påvirket nettorente- og gebyrindtægter positivt med DKK 31 mio. før skat baseret på den højere gennemsnitskurs og nedskrivningerne er positivt påvirket med DKK 44 mio. før skat som følge af den lavere ultimokurs. Periodens resultat efter skat samt egenkapitalen er samlet positivt påvirket med DKK 56 mio.

I forhold til US dollar kursen primo året 2012 har ændringen i kursen reduceret balancen med DKK 665 mio. og har samtidig medført en forøgelse i solvensen på 0,2 pct. som følge af en reduktion i de risikovægtede poster for udlån og afgivne lånetilbud.

USIKKERHED VED INDREGNING OG MÅLING

De væsentligste usikkerheder ved indregning og måling knytter sig til nedskrivninger på udlån samt værdiansættelse af finansielle instrumenter. Ledelsen vurderer, at usikkerheden er på et niveau, der er forsvarligt i forhold til et retvisende billede af årsregnskabet. Der henvises til beskrivelsen heraf i note 1.

HÆNDELSER INDRUFFET EFTER REGNSKABSÅRETS AFSLUTNING

Der er i perioden frem til offentliggørelsen af årsrapporten ikke indtruffet væsentlige hændelser, der påvirker regnskabsaflæggelsen.

FORVENTNINGER TIL FREMTIDEN

MARKEDSFORVENTNINGER

SHIPPINGMARKEDET

Krisen i Europa vil med stor sikkerhed fortsat være et tema i 2013. Der må derfor forventes endnu et år præget af usikkerhed som følge af mange europæiske landes gældsproblemer. Konjunktursituationen i USA er bedre end i Europa. Den internationale valutafond forventer, at den globale økonomi vil vokse med 3,5 pct. i 2013 (+0,2 %-point i forhold til 2012). Verdenshandlen, målt i mængder, forventes ligeledes at vokse lidt hurtigere i 2013 end i 2012.

2013 forventes at blive endnu et krævende år for international skibsfart. Flere segmenter arbejder i dag med et overudbud af skibe, og flere nye skibe er på vej. De planlagte leveringer af skibe forudses i 2013 på niveau med 2012. Den gode nyhed er, at 2013 forventes at blive det sidste år med en meget høj tilgang af nye skibe. Hvis mængden af nye kontrakter bliver væsentlig reduceret, vil væksten i verdensøkonomien langsomt absorbere det store overudbud af nye skibe og dermed på lidt længere sigt skabe bedre balance mellem udbud og efterspørgsel.

Industrien ser ud til at arbejde for at genetablere balancen mellem udbud og efterspørgsel. Et rekordhøjt antal af ophuggede skibe sikrede i 2012, at flere skibe forlod markedet end der blev kontraheret nye. I alt blev 1200 skibe ophugget i 2012 med en samlet kapacitet på mere end 55 mio. dwt. For 2013 forventes ligeledes, at mange skibe vil blive ophugget.

Den store værftskapacitet, der blev opbygget i det sidste årti, og som lige nu ser frem til en lav kapacitetsudnyttelse i 2013 og frem, skaber bekymring for, at der vil være for mange rederier, som falder for fristelsen til at bestille nye, relativt billige og mere driftsøkonomiske skibe allerede i løbet af 2013.

Fremtidsudsigterne er derfor samlet set fortsat ikke gode. Dog vil der være segmenter, som klarer sig bedre end andre. Der er ikke noget nyt i, at der er usikkerhed – det er en naturlig del af shipping. Der er heller ikke noget nyt i, at der er mange redere, som klarer sig igennem disse lavpunkter i cyklussen.

KONKURRENCESITUATIONEN

Konkurrencesituationen forventes at være nogenlunde den samme som i 2012. Der er færre udbydere af fremmedfinansiering end før krisen, og det forventes at resultere i acceptable udlånsvilkår i 2013. Efterspørgslen vil nok i mindre omfang være affødt af nye kontraheringer, da mange rederier hverken har evne eller lyst til at bestille nyt. Der forventes at opstå muligheder for finansiering af eksisterende skibe, enten som følge af købs-/salgstransaktioner eller som følge af refinansiering af skibe for de kunder, der har banker, som ikke ønsker at forlænge bestående lån til selv gode kunder. Det er fortsat målet at øge spredningen i udlånet ved at supplere låneporteføljen med nye kreditværdige rederier.

RESULTATFORVENTNINGER

Resultatforventningerne bygger på en forudsætning om en fastholdelse af udlånet i 2013. Der forudsættes således udbetalt knap DKK 8 mia. i nye lån i 2013.

Indtjeningen før kursreguleringer og nedskrivninger forventes at blive på niveau med 2012. Indtjeningen på udlånet forventes at udvise en mindre stigning, som dog modsvares af en forventet nedgang i renteindtægterne på fondsbeholdningen. Sidstnævnte er en konsekvens af det lavere renteniveau.

Da der stadig ikke forventes balance mellem efterspørgsel og udbud i mange segmenter i løbet af 2013, kan et fortsat lavt niveau for fragtrater lede til at boniteten svækkes yderligere hos et mindre antal kunder. Såfremt effekten heraf er, at rederierne bliver nedklassificeret i det interne ratingsystem, vil det lede til nye nettonedskrivninger. Det er forventningen, at 2013 vil byde på nye nettonedskrivninger. De forventes ikke at overstige niveauet i de foregående år.

Varigheden i fondsbeholdningen forventes at forblive lav. Dermed er der udsigt til, at kursreguleringerne vil udvise et lavt niveau. Selskabet har en stor beholdning af realkreditobligationer, og ændringer i kreditspænd på disse kan lede til såvel positive som negative kursreguleringer uanset ændringerne i det generelle renteniveau. Der er ikke forventninger til kursudviklingen i selskabets beholdning af investeringsfor- eningsbeviser (aktier).

Selskabets resultat og solvensprocent ved udgangen af 2013 vil være afhængig af udviklingen i USD-kursen i løbet af året og ved årets udgang. Følsomheden er angivet i note 34.

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

KAPITALSTYRING

Danmarks Skibskredit skal i henhold til Kapitaldækningsbekendtgørelsen opretholde en tilstrækkelig mængde kapital i forhold til selskabets aktiviteter, således at kapitaldækningen mindst svarer til selskabets risikoprofil samt opfylder lovgivningens rammer.

Der skal være kapital til at dække behovet ved det nuværende og det forventede aktivitetsniveau, både ud fra lovgivningsmæssige krav og ud fra krav internt i selskabet.

OPGØRELSESMETODE

Det er muligt at vælge mellem forskellige metoder til opgørelse af de risikovægtede poster for hver af de tre overordnede risikotyper og dermed også solvenskravet. Selskabet har ikke ansøgt Finanstilsynet om tilladelse til at benytte en af de interne metoder. Ved opgørelsen af de risikovægtede aktiver og solvenskravet benytter selskabet således standardmetoden for kreditrisiko og markedsrisiko. Ved anvendelse af standardmetoden fremgår risikovægtene af lovgivningen. Yderligere benytter selskabet basisindikatormetoden til opgørelse af de risikovægtede aktiver for operationel risiko.

KAPITALKRAV, BASISKAPITAL OG SOLVENS

Solvenskravet er den basiskapital, der kræves for at kunne opretholde en solvensprocent på 8, som er det nuværende lovgivningsmæssige mindstekrav. Basiskapital er summen af kernekapital, hybrid kernekapital og supplerende kapital, og forholdet mellem basiskapital og risikovægtede aktiver betegnes solvensprocenten.

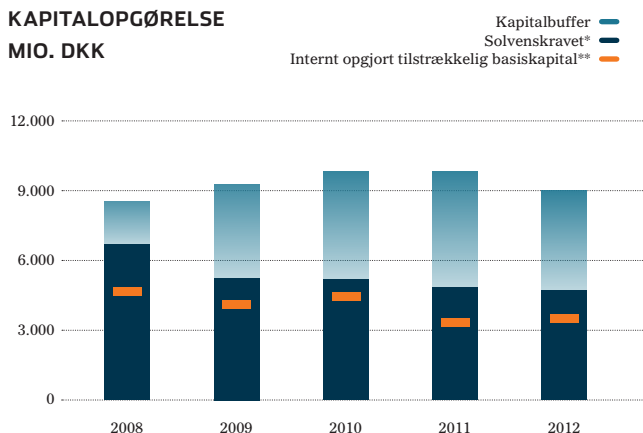
Basiskapitalen skal til enhver tid være større end både den tilstrækkelige basiskapital og kapitalkravet. Kapitalkravet er det største af solvenskravet og minimumkapitalkravet (EUR 5 mio.).

Solvenskravet og de vægtede poster udgjorde pr. 31. december 2012 henholdsvis DKK 4.730 mio. og DKK 59.128 mio. Basiskapitalen efter fradrag udgjorde DKK 8.963 mio. pr. 31. december 2012, hvormed solvensprocenten var 15,2. Dette svarede til en overdækning på DKK 4.233 mio. i forhold til lovgivningens solvenskrav. Selskabet finder overdækningen

tilstrækkelig til, at selskabet kan fortsætte sin udlånsvirksomhed i en periode med svære forretningsbetingelser.

Selskabets basiskapital består altovervejende af kernekapital (Tier 1) i form af bunden fondsreserve. Basiskapitalen efter fradrag udgjorde pr. 31. december 2012 DKK 8.963 mio. mod DKK 9.760 mio. i 2011. Selskabets kernekapital efter fradrag var pr. 31. december 2012 DKK 8.953 mio.

KAPITALOPGØRELSE MIO. DKK



* Solvenskravet blev pr. 1. januar 2009 nedsat fra 10 pct. til 8 pct. af de risikovægtede aktiver.

** Selskabets internt opgjorte tilstrækkelige basiskapital må ikke være mindre end solvenskravet svarende til 8 pct. af de risikovægtede poster i henhold til Kapitaldækningsbekendtgørelsen, hvorfor det individuelle solvensbehov fastsættes til 8 pct.

OPGØRELSE AF SOLVENS- OG KERNEKAPITALPROCENT

mio. DKK / pct.	2012	2011
Basiskapital efter fradrag	8.963	9.760
Risikovægtede poster	59.128	59.899
Solvensprocenten	15,2	16,3
Kernekapitalprocent		
Inkl. hybrid kernekapital	15,1	16,3
Kernekapitalprocent		
Ekskl. hybrid kernekapital	15,1	14,8

DET INDIVIDUELLE SOLVENSBEHOV OG DEN TILSTRÆKKELIGE BASISKAPITAL

mio. DKK	2012	2011
Internt opgjort individuelt solvensbehov i pct.	5,9 *	5,6*
Internt opgjort tilstrækkelig basiskapital i alt	3.464	3.354
Den internt opgjorte tilstrækkelige basiskapital opdelt på underkomponenter:		
Kreditrisici	3.112	2.614
Markedsrisici	933	1.084
Operationelle risici	137	149
Andet	-719	-491

* Selskabets tilstrækkelige basiskapital må ikke være mindre end solvenskravet svarende til 8 pct. af de risikovægtede poster i henhold til Kapitaldækningsbekendtgørelsen, hvorfor det individuelle solvensbehov fastsættes til 8 pct.

Faldet i solvensprocenten skyldes, at selskabet i december 2012 har foretaget fuld indfrielse af den statslige hybride kernekapital på DKK 900 mio., som blev optaget i forbindelse med bankpakke II. Efter indfrielsen består basiskapitalen altovervejende af kernekapital. Selskabet har en beskeden opskrivningsshenlæggelse, der medgår under supplerende kapital.

DET INDIVIDUELLE SOLVENSBEHOV OG TILSTRÆKKELIG BASISKAPITAL

Bestyrelsen og direktionen skal tilsikre, at selskabet har en tilstrækkelig basiskapital. De overvejelser, som bestyrelsen og direktionen skal gøre sig i denne henseende, skal udmønte sig i et individuelt solvensbehov. Den tilstrækkelige basiskapital er den kapital, bestyrelsen som minimum finder, er nødvendig for at sikre, at obligationsejerne kun med en meget lille sandsynlighed vil lide tab i tilfælde af selskabets insolvens i de næstkommende 12 måneder.

Det individuelle solvensbehov er opgjort ved at dividere den tilstrækkelige basiskapital med de risikovægtede aktiver.

METODE

Metoden til beregning af den tilstrækkelige basiskapital skal som minimum indeholde en vurdering af instituttets forretningsprofil, koncentration af risici og kontrolmiljø.

Som metode er valgt en kombination af stresstest og individuelt vurderede faktorer, der vurderes at have betydning for størrelsen af den kapital, selskabet som minimum skal være i besiddelse af for at sikre, at selskabets kapitaldækning mindst svarer til selskabets risikoprofil samt opfyldelse af lovgivningens rammer. For hver af faktorerne udregnes en tilstrækkelig basiskapital, der kan være positiv, negativ eller neutral. Det samlede solvensbehov beregnes som summen af alle (negative og positive) bidrag og udtrykkes i procent af de risikovægtede aktiver. Der testes inden for fire risikoområder: kreditrisiko, markedsrisiko, operationel risiko og andet.

For yderligere information om selskabets kapitalstyring henvises til Risikorapporten på selskabets hjemmeside www.skibskredit.dk/investorrelations/risikorapport.

LIKVIDITETSSTYRING

Likviditetsstyringen har til formål at sikre, at selskabet til enhver tid har en forsvarlig likviditet.

Selskabet har gennem foretagne obligationsudstedelser og via tilstedeværelsen af en likvid beholdning af obligationer tilsikret likviditetsdækning for alle eksisterende udlån og lånetilbud frem til udløb. Dermed er selskabet ikke eksponeret over for en refinansieringsrisiko. En eventuel yderligere nedjustering af selskabets eksterne rating, ændrer ikke ved selskabets robuste likviditetssituation, men må antages at medføre stigende fundingomkostninger i forbindelse med nye udlån.

Likviditetsstyringen følger rammerne i selskabets likviditetspolitik.

Herudover foretages en likviditetsstresstest, hvor følgende elementer indgår:

- Stigende USD-kurs
- Stigende renter
- Udvidelse af kreditspænd
- Fald i aktier
- Tab på kunder

Resultaterne af de foretagne stresstest bekræfter, at selskabet har en god likviditetsdækning.



INTERNE KONTROL- OG RISIKOSTYRINGSSYSTEMER

Bestyrelsen har det overordnede ansvar for selskabets risikostyring og interne kontrol i forbindelse med regnskabsaflæggelsesprocessen, herunder overholdelse af relevant lovgivning og anden regulering i relation til regnskabsaflæggelsen.

Selskabets risikostyring og interne kontroller er designet med henblik på effektivt at mindske risikoen for fejl og mangler. Selskabets risikostyrings- og interne kontrolsystemer kan alene skabe rimelig men ikke absolut sikkerhed for at uretmæssig brug af aktiver, tab og/eller væsentlige fejl og mangler i forbindelse med regnskabsaflæggelsen undgås.

Bestyrelsen, revisionsudvalget, og direktionen vurderer løbende væsentlige risici og interne kontroller i forbindelse med selskabets aktiviteter og deres eventuelle indflydelse på regnskabsaflæggelsesprocessen.

OVERORDNET KONTROLMILJØ

De væsentligste elementer i kontrolmiljøet er en hensigtsmæssig organisation, herunder passende funktionsadskillelse, samt interne politikker, forretningsgange og procedurer.

Bestyrelsen, direktionen og den øvrige organisation omkring regnskabsaflæggelsen er sammensat således, at relevante kompetencer vedrørende interne kontroller og risikostyring er til stede.

Bestyrelsen har nedsat et revisionsudvalg, som har til opgave at overvåge og kontrollere regnskabs- og revisionsmæssige forhold samt forberede bestyrelsens behandling af regnskabs- og revisionsrelaterede emner.

I overensstemmelse med gældende lovgivning vurderer bestyrelsen, herunder revisionsudvalget, løbende behovet for en intern revision. Bestyrelsen har besluttet, at kombinationen af en intern kontrolfunktion, hvis indsats dirigeres af ekstern revision, der løbende foretager kontrol med overholdelse af selskabets interne forretningsgange og kontrolprocedurer på alle væsentlige områder, og en skærpet bevågenhed fra eksterne revisorer, sikrer et betryggende revisions- og kontrolniveau.

RISIKOVURDERING

Bestyrelsen, herunder revisionsudvalget, og direktionen foretager mindst én gang årligt en overordnet risikovurdering af risici i forbindelse med regnskabsaflæggelsesprocessen. Herudover tages der løbende stilling til, om der skal iværksættes nye interne kontroller med henblik på at reducere og/eller eliminere de identificerede risici.

I forbindelse med risikovurderingen vurderer bestyrelsen konkret selskabets organisation for så vidt angår risikomåling og risikostyring, regnskabs- og budgetorganisationen, interne kontroller, funktionsadskillelse samt it-anvendelse og it-sikkerhed. Bestyrelsen tager som led i risikovurderingen samtidig stilling til risikoen for besvigelser.

KONTROLAKTIVITET

Selskabet anvender systemer og manuelle ressourcer til overvågning af de data, som ligger til grund for regnskabsudarbejdelsen. Kontrolaktiviteterne har til formål at forhindre, opdage og korrigere eventuelle fejl og mangler.

I forbindelse med regnskabsudarbejdelsen gennemføres der samtidig kontrolaktiviteter, som skal sikre, at regnskabsaflæggelsen sker i overensstemmelse med lovgivningen.

INFORMATION OG KOMMUNIKATION

Bestyrelsen har vedtaget en række overordnede krav til regnskabsaflæggelsen og den eksterne finansielle rapportering i overensstemmelse med lovgivningen og forskrifter herfor. Et af målene er at sikre, at gældende oplysningsforpligtelser overholdes, og de afgivne oplysninger er dækkende, fuldstændige og præcise.

OVERVÅGNING OG RAPPORTERING

Overvågningen sker ved løbende og/eller periodiske vurderinger og kontroller på alle niveauer i selskabet. Kontrollerne hensigtsmæssighed og/eller eventuelle svagheder, kontrolsvigt, overskridelser af udstukne politikker, rammer m.v. eller andre væsentlige afvigelser rapporteres op i organisationen i overensstemmelse med selskabets politik og instruks herfor.

KREDITRISIKO

Kreditrisiko er risiko for tab som følge af en modparts misligholdelse. Dette gælder både modparter i form af rederier og finansielle institutter.

UDLÅN

Danmarks Skibskredit tilbyder skibsfinansiering mod 1. prioritetspant i skibe samt i beskedent omfang tillige finansiering af reders betaling af byggerater til et værft. Selskabet er førende indenfor skibsfinansiering i Danmark, og det primære fokus er rettet mod større, anerkendte rederier i ind- og udland.

Den primære risiko vurderes at være kreditrisiko ved selskabets udlån. Kreditrisiko ved selskabets udlån forstås som risiko for tab som følge af, at pantet i en misligholdelsessituation ikke kan dække restgælden.

Ved behandling af udlånssager lægges der vægt på skibets karakteristika, låntagers bonitet, lånets vilkår og udlånets bidrag til spredningsreglernes opfyldelse.

Kreditpolitikken indeholder de nærmere retningslinjer for den løbende styring af risici i udlånporteføljen. Der benyttes en række faste procedurer i den løbende styring af kreditrisici, hvoraf de væsentligste er beskrevet i det følgende.

SPREDNING

Udlånporteføljens sammensætning er styret af et sæt spredningsregler. Spredningsreglerne har til formål at sikre, at der er en forsvarlig spredning på henholdsvis skibstype-, låntager- og landerisiko.

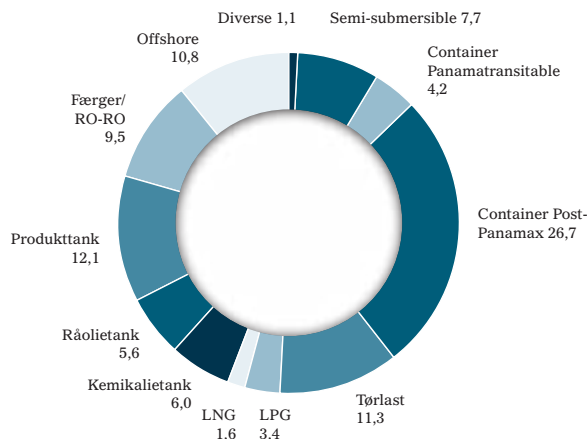
UDVIKLINGEN I DE FEM STØRSTE ENGAGEMENTER FØR FORETAGNE NEDSKRIVNINGER

mio. DKK	2012	2011
Fem største engagementer	24.052	23.893
Udlån og garantier i alt	50.131	50.177

De fem største engagementer pr. 31. december 2012 var sikret ved pant i 141 skibe fordelt på 14 skibstyper. Ét engagement er betydeligt større end de øvrige og udgør typisk omkring 40 pct. af det samlede udlån.

Under risikospredning på låntagere er der lagt vægt på spredningen på skibstyper på det enkelte engagement. Det største engagement var således sikret ved pant i skibe fordelt på fem forskellige skibssegmenter (heraf udgjorde udlån til containerskibe ca. 83 pct., semi-submersible fartøjer ca. 7 pct. og offshore-skibe ca. 6 pct.). De øvrige fire engagementer var sikret ved pant i otte forskellige skibssegmenter.

UDLÅN PÅ FINANSIEREDE SKIBSTYPER (I PCT. AF SAMLET UDLÅN)



BEVILLING AF UDLÅN

Direktionen og kreditchefen er af bestyrelsen tildelt beføjelser, der giver mulighed for selv at bevilge udlånssager op til fastsatte grænser. Bevilling af lån skal oplyses ved førstkomende ordinære bestyrelsesmøde. Udlån over de fastsatte grænser skal bevilges af bestyrelsen.

Der foretages endvidere en efternævnelse til bestyrelsen i alle direktionsbevillinger, hvor der sker en forøgelse af risikoen i bestående udlån.

I lighed med tidligere år var bestyrelsen den bevilgende instans i langt størsteparten af de bevilgede udlån i 2012.

LØBENDE OVERVÅGNING

Som led i risikostyringen gennemgås samtlige udlån minimum to gange om året. Hvert enkelt udlån opgøres, og den aktuelle kreditrisiko vurderes på baggrund af aktuelle markedsvurderinger af de finansierede skibe samt senest tilgængelige regnskabsoplysninger på låntager.

Derudover foretages en løbende overvågning af porteføljen i relation til opfyldelse af den enkelte låneaftale, hvilket omfatter:

- Halvårlig opdatering af samtlige finansierede skibes markedsværdi og kontrol af, hvorvidt eventuelle aftalte krav om maksimale belåningsgrader er opfyldt.
- Kontrol af hvorvidt eventuelle øvrige sikkerheder opfylder aftalte mindstekrav.
- Kontrol af hvorvidt der til stadighed er tilstrækkelig forsikringsdækning på de finansierede skibe.
- Kontrol af hvorvidt alle øvrige aftalevilkår af væsentlig betydning er overholdt.

Hvis et udlån vurderes at indebære en forøget risiko, skærpes overvågningen med henblik på at sikre selskabets interesser bedst muligt.

FORSIKRINGER AF SKIBSPANTER

Alle skibe, der er pantsat til sikkerhed for udlån, skal være forsikrede. Forsikringen udtages af låntager. Der tages transport i låntagers forsikringer på de finansierede skibe.

Forsikringsdækningen omfatter som udgangspunkt:

- Kaskoforsikring, der dækker skader på skibet og et eventuelt totalforlis.
- Ansvarsforsikring til dækning af skader mod personer eller materiel.
- Krigsforsikring, der dækker skader på skibet, eventuelt totalforlis samt tilbageholdelse m.v. forårsaget af krig eller krigslignende tilstande.

På basis af individuelle vurderinger identificeres de låntagere, der tillige skal udtages en panthaverinteressesforsikring for. Hovedparten af udlånet er dækket af en panthaverinteressesforsikring. Den dækker tabsrisikoen i de situationer, hvor de primære forsikringer ikke dækker, f.eks. som følge af mangler ved skibets sødygtighed.

BESIGTIGELSE AF SKIBSPANTER

Som supplement til de halvårlige markedsvurderinger bliver der stikprøvevis foretaget fysisk besigtigelse af de finansierede skibe. Besigtigelsen kan både foretages i løbet af finansieringsperioden eller forud for afgivelse af tilbud på finansiering.

MARKEDSVURDERINGER

Selskabet værdiansætter hvert enkelt skib to gange årligt. Værdiansættelsen fastsættes som hovedregel af en ekstern vurderingssagkyndig, som prisfastsætter de finansierede skibe på baggrund af udbud og efterspørgsel. Selskabet kan også selv fastsætte værdien, f.eks., hvis der foreligger en konkret uafhængig handelspris, eller hvis der er modtaget eksterne vurderinger på tilsvarende skibe.

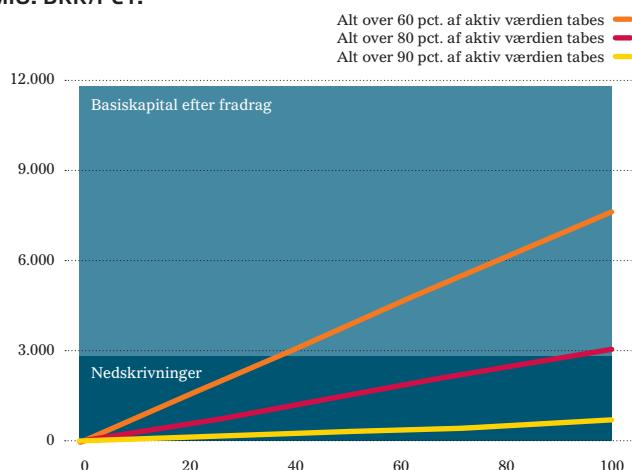
Markedsvurderingerne anvendes blandt andet ved fastlæggelse af belåningsgrader på selskabets udlån og til kontrolformål i forbindelse med de halvårlige nedskrivninger på udlån og tilgodehavender.

TAB OG NEDSKRIVNINGER

To gange årligt bliver samtlige engagementer gennemgået med henblik på ny- og revurdering af det aktuelle nedskrivningsbehov. I vurderingen af et eventuelt nedskrivningsbehov på et udlån tages der udgangspunkt i låntagers aktuelle og forventede økonomiske situation samt i værdien af skibspantet og eventuelle øvrige sikkerheder.

De overordnede retningslinjer for selskabets nedskrivninger er fastlagt i Finanstilsynets "Bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl.". Det fremgår blandt andet af bekendtgørelsen, at der ud over individuelle nedskrivninger også skal foretages gruppevis nedskrivninger.

TAB PÅ UDLÅN GIVET TABSPROCENTER MIO. DKK/PCT.



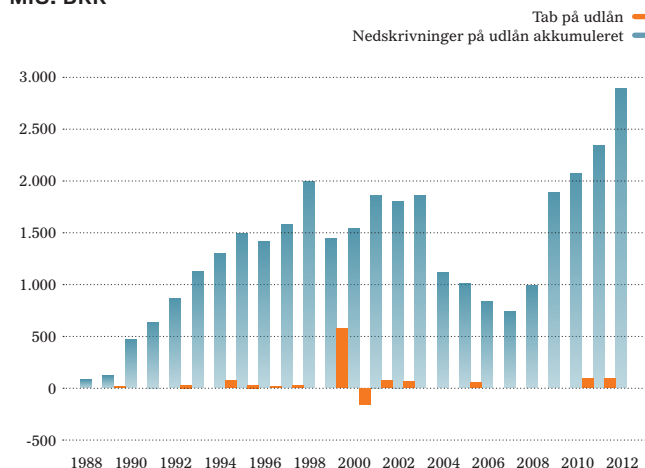
Finanstilsynet har godkendt, at Danmarks Skibskredit kan undlade at foretage gruppevis nedskrivninger forudsat, at vurderingen af de enkelte udlån tilrettelægges på en måde, der i praksis indebærer, at vurderingen indbefatter en vurdering, der svarer til den, der ville finde sted ved en gruppevis vurdering samt, at der foretages nedskrivninger i overensstemmelse hermed på de enkelte udlån. Det er endvidere en betingelse, at vurderingen af behovet for nedskrivning på det enkelte udlån sker på basis af en sandsynlighedsvægtning af de forventede udfald med hensyn til betalinger fra låntagerne.

Der henvises til note 13 for en fordeling mellem de individuelle nedskrivninger og nedskrivninger med et gruppevist element.

Med udgangspunkt i Finanstilsynets retningslinjer er samtlige udlån gennemgået med henblik på at konstatere, om der er OIV eller forventning om OIV indenfor den enkelte skibstype.

Samtlige udlån er gennemgået for en vurdering af, om den bestående klassifikation med dertil hørende nedskrivningsprocent fortsat er det bedste skøn over de betalingsstrømme, der vil komme fra den konkrete låntager. Såfremt dette ikke skønnes at være tilfældet, reklassificeres udlånet.

NEDSKRIVNINGER OG TAB MIO. DKK



Selskabets akkumulerede nedskrivninger beløb sig til DKK 2.884 mio. pr. 31. december 2012 mod DKK 2.328 mio. forrige år. Dette svarede til en stigning på DKK 556 mio.

De akkumulerede nedskrivninger udgjorde 5,8 pct. af selskabets samlede udlån og garantier, hvilket er en stigning på 1,2 %-point i forhold til året før. Stigningen i nedskrivningerne skyldes, at boniteten i 2012 har udviklet sig negativt på et mindre antal engagementer som følge af krisen i dele af shippingbranchen. Der er realiseret tab for DKK 1 mio. i 2012 mod DKK 85 mio. i 2011. De faktisk realiserede tab er således fortsat på et meget lavt niveau.

De akkumulerede tab siden selskabets oprettelse i 1961 udgjorde pr. 31. december 2012 DKK 867 mio. Det svarede til 1,8 pct. af de samlede bruttoudlån pr. 31. december 2012.

FINANSIELLE MODPARTER

Udover udlånet er selskabets beholdning af værdipapirer en væsentlig del af aktiverne. Beholdningen af værdipapirer er sammensat af stats- og realkreditobligationer, pengemarkedsforretninger, rentefafhængige finansielle instrumenter og aktier (via investeringsforeningsbeviser).

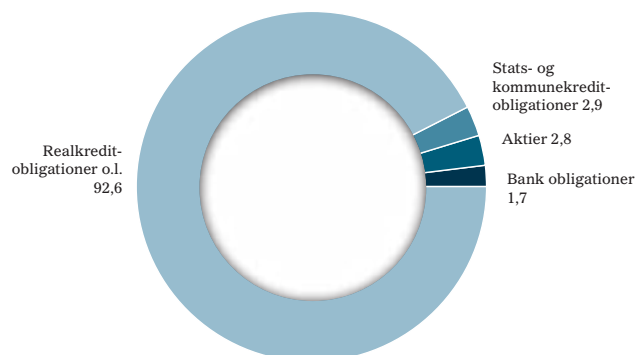
Størstedelen af beholdningen består af stats- og realkreditobligationer, hvilket bevirker en overdækning af lovens krav om, at mindst 60 pct. af kravet til basiskapitalen skal placeres i særligt sikre aktiver. Selskabet havde pr. 31. december 2012 placeret DKK 11.083 mio. i særligt sikre papirer, hvilket svarede til 124 pct. af basiskapitalen.

Transaktioner med finansielle modparter foretages i forbindelse med placering af såvel egne midler som overskudslikviditet fra de udstedte obligationer. Transaktionerne vedrører kontantdeponeringer, værdipapirer samt finansielle instrumenter.

Indgåede finansielle kontrakter kan indebære en tabsrisiko, hvis kontrakten har positiv markedsværdi for selskabet, og den finansielle modpart samtidig ikke kan opfylde sin del af aftalen. Under denne type risici hører også afviklingsrisici.

Politik for styring af modpartsrisici kvantificerer og sætter rammer for eksponeringen mod de enkelte finansielle modparter og de lande, disse er hjemmehørende i, såvel i relation til udøvelsen af selskabets politikker for styring af henholdsvis markedsrisiko og likviditetsrisiko, som i forbindelse med tilgodehavender under udlån til og garantier fra kreditinstitutter, eksportgarantiinstitutter og forsikringselskaber. Ligeledes indeholder den direktionens retningslinjer og mulighed for uddelegering af bevillingskompetence.

FORDELING AF BEHOLDNING AF VÆRDIPAPIRER PCT.



Der lægges vægt på en høj kreditværdighed hos de finansielle modparter, da en betydelig del af forretningsomfanget med modparterne består af lange kontrakter med en potentiel høj markedsværditilvækst.

LØBENDE OVERVÅGNING

Der foretages en løbende overvågning af eksponeringerne mod de enkelte modparter for dels at tilsikre, at de finansielle modparter til stadighed opfylder kravene og dels at tilsikre, at de bevilgede lines ikke overskrides. Ansvar for den løbende overvågning er placeret uafhængigt af de udøvende afdelinger.

BEVILLING AF LINES

Finansielle modparter tildeles lines (risikorammer) på baggrund af fastlagte kriterier. Tildelingen kan blandt andet ske på basis af ratings tildelt af godkendte internationale ratingbureauer, når sådanne ratings foreligger. To gange årligt og ved ændring i modpartens kreditværdighed revurderes de tildelte lines.

Direktionen og kreditchefen er af bestyrelsen tildelt beføjelser, der giver mulighed for selv at bevilge lines til finansielle modparter inden for en vis grænse. En sådan bevilling skal oplyses ved førstkommande bestyrelsesmøde. Bevillinger udover de fastsatte grænser foretages af bestyrelsen.

AFTALEGRUNDLAGET

Aftalegrundlaget for transaktioner med finansielle modparter er hovedsagligt baseret på markedskonforme standarder som for eksempel ISDA og GMRA aftaler, der ved den finansielle modparts misligholdelse giver mulighed for at kunne foretage omregning til nettoværdi.

MARKEDSRISIKO

Markedsrisiko er risiko for tab som følge af, at markedsværdien af aktiver og passiver ændrer sig på grund af ændringer i markedsforsholdene. De samlede markedsrisici opgøres som summen af rente-, valuta- og aktiepositioner. De væsentligste markedsrisici knytter sig til fondsbeholdningen, idet selskabet er underlagt rammerne i bekendtgørelse om obligationsudstedelse, balanceprincip og risikostyring (Obligationsbekendtgørelsen), der begrænser rente-, valuta- og likviditetsrisici mellem obligationsudstedelserne (funding) og udlånene.

Styringen af markedsrisiko er fastlagt i en markedsrisikopolitik. Politikken indeholder klare og målbare rammer for rente-, valuta- og aktierisici og baserer sig blandt andet på bestemmelserne i Obligationsbekendtgørelsen. Rammerne for markedsrisici er i visse tilfælde skærpede i forhold til disse regler.

RENTERISIKO

Renterisikoen er risikoen for, at renteændringer påfører selskabet tab. Ved stigende renter påvirkes markedsværdien af værdipapirbeholdningen negativt.

Renterisikoen mellem funding og udlån må maksimalt udgøre 1 pct. af basiskapitalen i henhold til Obligationsbekendtgørelsen. Renterisikoen mellem funding og udlån søges minimeret ved anlæggelse af forsigtige principper, men der kan opstå tab eller gevinst som følge af renteændringer.

Af Obligationsbekendtgørelsen fremgår det ligeledes, at renterisikoen på selskabets aktiver, passiver og ikke balanceførte poster ikke må overstige 8 pct. af basiskapitalen. Renterisikoen reguleres ved et minimum og et maksimum for den optionskorrigerede varighed. Den korrigerede varighed på værdipapirbeholdningen er p.t. maksimeret til seks år. Den optionskorrigerede varighed er opgjort til ca. 0,91 år pr. 31. december 2012.

I henhold til Finanstilsynets vejledning for beregning af renterisiko var renterisikoen pr. 31. december 2012 beregnet til DKK 224 mio. svarende til 2,5 pct. af basiskapitalen mod DKK 68 mio. i 2011.

Selskabet er underlagt reglerne i Obligationsbekendtgørelsen, hvorfor eksponering for renterisiko uden for handelsbeholdningen er af mindre omfang.

VALUTARISIKO

Obligationsbekendtgørelsen indeholder en grænse for den samlede valutakursrisiko på aktiver, passiver og ikke-balanceførte poster på maksimalt 2 pct. af basiskapitalen.

Markedsrisikopolitikken fastlægger, at en valutakursrisiko mellem funding og udlån ikke må forekomme bortset fra den uundgåelige, begrænsede valutarisiko, som følger af den løbende likviditetsstyring. Udlånsmarginale opkræves i samme valuta, som lånet er ydet i. Derved bliver nettorenteindtægterne fra udlånsvirksomheden påvirket af udsving i valutakurserne. Den primære påvirkning kommer fra USD, som er den valuta skibene altovervejende indtjener og værdisættes i og dermed også er den foretrukne lånevaluta.

AKTIERISIKO

Aktierisiko er risikoen for tab som følge af ændringer i aktiekurser. I markedsrisikopolitikken er der fastsat rammer for aktierisici. Investering i aktier må maksimalt udgøre 10 pct. af basiskapitalen.

Pr. 31. december 2012 havde selskabet aktier for i alt DKK 630 mio. svarende til 7,0 pct. af basiskapitalen efter fradrag.

AFLEDTE FINANSIELLE INSTRUMENTER

Afledte finansielle instrumenter anvendes på specifikke områder. I markedsrisikopolitikken er angivet de afledte finansielle instrumenter, som kan anvendes, herunder til hvilke formål. Der er tale om forretninger til afdækning af såvel risici mellem funding og udlån som i forbindelse med investeringsvirksomheden.

I politikken er der endvidere retningslinjer for struktureret låneoptagelse. Med struktureret låneoptagelse menes låneoptagelser, der udover almindelige faste/variable rentebetingelser har tilknyttet andre betingelser. Udstedelser må alene struktureres med rente- og valutainstrumenter og må maksimalt udgøre 5 pct. af den samlede låneoptagelse. Ultimo 2012 havde selskabet ingen strukturerede låneoptagelser.

LIKVIDITETSRSIKO

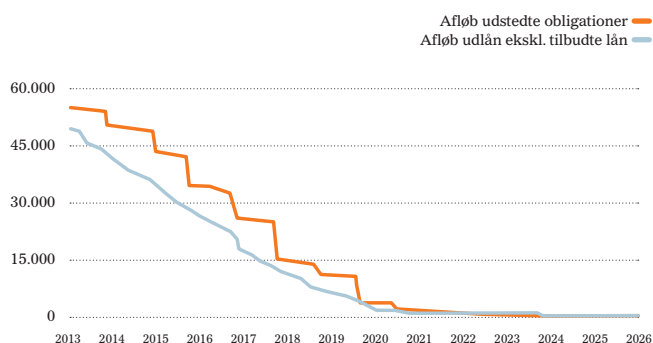
Likviditetsrisiko er risikoen for, at selskabet ikke kan overholde sine betalingsforpligtelser efterhånden som disse forfalder.

I henhold til Obligationsbekendtgørelsen skal selskabet følge et balanceprincip. Selskabet har valgt at følge det specifikke balanceprincip. Med balanceprincippet er der fastsat absolutte grænser for størrelsen af de rente-, valuta- og likviditetsrisici, som er tilladt, når der er forskel mellem betalinger på lån og på funding.

Under det specifikke balanceprincip er det tilladt at have et likviditetsunderskud mellem de udstedte obligationer og de foretagne udlån. Et sådan likviditetsunderskud, som følger af, at de fremtidige udbetalinger på udstedte obligationer, anden låneoptagelse samt finansielle instrumenter overstiger de fremtidige indbetalinger på udlån, finansielle instrumenter og placeringer, må ikke overstige 100 pct. af basiskapitalen. Selskabet har gennem interne politikker fastsat skærpede krav til eventuelle likviditetsunderskud mellem de udstedte obligationer og de foretagne udlån.

Ifølge selskabets likviditetspolitik skal der inden for den førstkommande 18 måneders periode være en samlet positiv likviditet. Ved opgørelsen af rammen indgår fondsbeholdningen til markedsværdi, og lånetilbud indgår, såfremt de forventes udbetalt i perioden.

UDVIKLING I UDSTEDTE OBLIGATIONER I FORHOLD TIL UDLÅN MIO. DKK



Udstedelse af obligationer foregår typisk i DKK, mens størstedelen af udlånet udbetales i USD. Der er tilvejebragt USD til funding af samtlige låneudbetalinger via såkaldte basisswaps. Risikoen ved en manglende adgang til at omlægge DKK-funding til USD er øgede finansieringsomkostninger eller tab af forretningsmuligheder. Mulighederne for at skaffe USD-likviditet er afhængig af et effektivt finansmarked. Selskabet har gennem politikker fastsat interne rammer for hvor stort USD behovet må være over tid.

Den gennemsnitlige løbetid på obligationerne overstiger udlånenes gennemsnitlige løbetid.



OPERATIONEL RISIKO

Operationel risiko er risikoen for direkte eller indirekte tab som følge af utilstrækkelige eller fejlslagne interne processer, menneskelige fejl, systemfejl eller tab på grund af eksterne hændelser. Operationel risiko forbindes ofte med bestemte og enkeltstående hændelser.

Ved ikrafttrædelsen af bekendtgørelse om ledelse og styring af pengeinstitutter m.fl. (Ledelsesbekendtgørelsen) er der fastsat regler for styring af operationelle risici. Selskabet har på baggrund heraf udarbejdet en politik på området. Bestyrelsen opdaterer minimum én gang årligt politikken. Herudover styres de operationelle risici gennem forretningsgange og interne kontrolforanstaltninger. Kontrollen udføres blandt andet af selskabets interne kontrolfunktion, der er uafhængig af de udførende afdelinger.

De væsentligste operationelle risici vedrører kreditområdet, finansområdet, compliance og it-anvendelsen.

Inden for kreditområdet vedrører risikoen håndtering af aftale- og sikkerhedsdokumenter samt den løbende opfølgning på aftalevilkår. Derudover vedrører risikoen håndteringen af eventuelle skibspanter, det viser sig nødvendigt at overtage i tilfælde af låntagers misligholdelse af låneaftalen.

Inden for finansieringsområdet relaterer risikoen sig til indgåelse og afvikling af finansielle kontrakter, deponeringer og pengeoverførsler generelt.

På compliance området er der tale om risiko for, at virksomheden bliver pålagt sanktioner, lider tab af omdømme, eller at virksomheden eller virksomhedens kunder lider væsentlige økonomiske tab som følge af manglende overholdelse af den for virksomheden gældende lovgivning, markedsstandarder eller interne regelsæt.

På it området vedrører risikoen de afledte konsekvenser af et systemnedbrud eller alvorlige systemfejl.



OBLIGATIONSUDSTEDELSE

FUNDING

Reglerne for obligationsudstedelse er beskrevet i selskabets egen lov og bekendtgørelse samt i Obligationsbekendtgørelsen. Udlånsvirksomheden finansieres via tidligere udstedelse af kasseobligationer, udstedelse af skibskreditobligationer, ved udlån af egne midler samt ved optagelse af lån på penge- og kapitalmarkeder. Den enkelte låntager har ingen direkte forpligtelse over for obligationsejerne.

Særligt dækkede obligationer (SDO)

I lighed med penge- og realkreditinstitutter har Danmarks Skibskredit mulighed for at udstede SDO. Betegnelsen dækker over særligt sikre obligationer, der er udstedt til finansiering af långivning sikret mod pant i fast ejendom, skibe eller statsrisici inden for fastlagte lånegrænser. Danmarks Skibskredit kan alene udstede SDO mod pant i skibe.

Selskabet har endnu ikke benyttet sig af muligheden for at udstede SDO. Mulighederne herfor baserer sig på SDO-loven fra 1. juni 2007.

Skibskreditobligationer

Selskabets nyudstedelser har siden 1. januar 2008 været i form af skibskreditobligationer.

Reglerne for udstedelse af skibskreditobligationer er lig de hidtidige regler, som gælder for kasseobligationer bortset fra, at der er mulighed for, men ikke krav om, at udstedelsen af skibskreditobligationer sker i et eller flere selvstændige kapitalcentre. Som ved udstedelse af SDO skal der overholdes et balanceprincip for udstedelsen af skibskreditobligationer.

Udstedte obligationer

De udstedte obligationer er hovedsagligt stående lån i DKK. De udstedte obligationer udgjorde pr. 31. december 2012 nominelt DKK 58.422 mio., heraf er 84,8 pct. udstedelser i DKK. Obligationerne kan være unoterede, men bortset fra CIRRObligationer er alle udstedelser noteret og handles på NASDAQ OMX Copenhagen.

Interessen for selskabets obligationer har været stor, og der er i 2012 foretaget nyudstedelser for DKK 11.439 mio. med en gennemsnitlig løbetid på 4,5 år.

En del af provenuet fra den pæne efterspørgsel efter selskabets obligationer er benyttet til at tilbagekøbe tidligere udstedte obligationer. Størstedelen af de opkøbte obligationer er efterfølgende trukket ud af en cirkulation, men en mindre del er beholdt med henblik på eventuelt videresalg på et senere tidspunkt.

Beholdningen af egne obligationer oplyses i note 14-15. Regnskabsmæssigt behandles beholdningen af egne obligationer principielt som om obligationerne var udtrukket på opkøbsdatoen.

DANMARKS SKIBSKREDITS RATING

Moody's foretager løbende en kreditvurdering af Danmarks Skibskredit og har tildelt følgende rating:

Issuer rating	Baa2
Bond rating	Baa2
Seniority	Senior unsecured
Outlook	Negative

I følge Moody's rating system er selskabet placeret i "Investment Grade" kategorien "B". Moody's beskrivelse af betegnelsen "B" er som følger:

"Obligations rated "B" are considered as medium grade, with some speculative elements and moderate credit risk."

Betegnelsen "senior" eller "unsubordinated" betyder, at i tilfælde af likvidation af selskabet vil disse obligationer modtage betaling før efterstillede fordringshavere ("junior debt").

Betegnelsen "unsecured" indebærer i princippet, at der ikke er stillet særskilt sikkerhed for lånet. Betegnelsen er derfor ikke retvisende for selskabets obligationer.

I henhold til investeringsdirektivet er obligationer udstedt af Danmarks Skibskredit eller af de danske realkreditinstitutter at betragte som guldrandede obligationer og betegnes endvidere som "covered bonds". I henhold til regelsættet er der krav om, at provenuet fra obligationsudstedelsen investeres i aktiver, der med stor sandsynlighed til enhver tid kan sikre rettidig betaling af ydelserne til obligationsejerne.

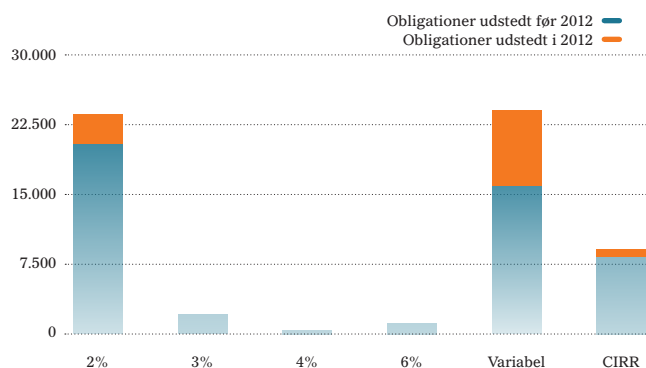
I tilfælde af selskabets konkurs er der derfor i lov om et skibsfinansieringsinstitut givet fortrinsstilling til sikkerhed bag obligationsudstedelser til obligationsejere og fordringshavere til aftaler om finansielle instrumenter, som er indgået for at afdække rente- og valutaforskelle mellem de udstedte obligationer og udlånene.

Skibskreditobligationer udstedt af Danmarks Skibskredit, opfylder kravene til ECBC's (European Covered Bond Council) definition af Covered Bonds.

For at være dækket under ECBC's betegnelse af en Covered Bond, offentliggøres halvårligt i forbindelse med offentliggørelse af regnskabstal, ligeledes data for instituttets kapital og udlånsforhold ud fra principperne i det danske nationale samarbejde om transparens.

UDSTEDTE OBLIGATIONER FORDELT PÅ OBLIGATIONSTYPE

MIO. DKK



UDSTEDTE OBLIGATIONER

Kasseobligationer

Obligationer udstedt inden 1. januar 2008. Obligationerne er pr. definition SDO helt frem til udløb, selvom der ikke er krav om løbende opfyldelse af belåningsværdier.

Skibskreditobligationer

Obligationer udstedt efter 1. januar 2008 og som ikke kvalificerer sig til betegnelsen SDO.

Alle obligationer udstedt af Danmarks Skibskredit er optaget på EU-Kommissionens liste over obligationer, der opfylder kravene til guldrandethed i artikel 52 (4) i UCITS-direktivet (Investeringsdirektivet).

AKTIEKAPITAL

Aktionærer i Danmarks Skibskredit

Det er ambitionen at realisere et for aktionærene tilfredsstillende risikovægtet afkast. Bestyrelsen vurderer løbende, hvorvidt selskabets aktie- og kapitalstruktur fortsat er i aktionærernes og selskabets interesse. Bestyrelsen anser selskabets aktie- og kapitalstruktur for hensigtsmæssig i forhold til aktivitetsniveauet.

Aktierne i selskabet udgør nominelt DKK 333 mio. og er opdelt i henholdsvis A-aktier med en nominal værdi på DKK 300 mio. og B-aktier med en nominal værdi på DKK 33 mio. Hver A-aktie á DKK 1 giver ti stemmer og hver B-aktie á DKK 1 giver én stemme. Derudover findes der ikke begrænsninger i antallet af stemmer eller aktier i forhold til den enkelte aktionær. Aktierne er ikke optaget til handel på et reguleret marked.

Følgende aktionærer i selskabet, nævnt i alfabetisk rækkefølge, har mindst 5 pct. af de samlede stemmerettigheder eller ejer mindst 5 pct. af aktierne:

A.P. Møller – Mærsk A/S
Danmarks Nationalbank
Danske Bank A/S
Den Danske Maritime Fond
Nordea Bank AB (publ.)

Ingen af selskabets aktionærer har bestemmende indflydelse.

Udbytte

På den ordinære generalforsamling i 2012 blev bestyrelsens forslag om udbytte på baggrund af årsregnskabet for 2011 vedtaget.

Bestyrelsen i Danmarks Skibskredit foreslår på baggrund af årsregnskabet for 2012, at selskabet betaler DKK 220 mio. i udbytte til selskabets A aktionærer, og DKK 47 mio. i udbytte til selskabets B aktionær, Den Danske Maritime Fond.

Selskabet har siden omdannelsen til aktieselskab i 2005 udbetalt i alt DKK 324 mio. i udbytte til selskabets B-aktionær, Den Danske Maritime Fond, ekskl. foreslået udbytte for 2012. Midlerne anvendes til at udvikle og fremme dansk skibsfart og værftsindustri.

ORGANISATION, SELSKABSLEDELSE OG SOCIAL ANSVARLIGHED

FORMÅL OG VISION

Danmarks Skibskredit har til formål at drive skibsfinansieringsvirksomhed i Danmark. Herudover driver selskabet international skibsfinansieringsvirksomhed, så længe virksomheden i Danmark ikke unødigt begrænses herved.

Danmarks Skibskredit yder kort- og langfristet finansiering for rederier i alle konjunkturfaser og ønsker at fremtræde kompetent og troværdigt overfor kunder og finansielle samarbejdspartnere samt øvrige interessenter.

Danmarks Skibskredit ønsker at levere tilfredsstillende økonomiske resultater til sine ejere og lægger derfor vægt på værdiskabelse, der er tilvejebragt ved en kontrolleret udlånsvækst med fokus på høj kreditkvalitet og en passende spredning i låneporteføljen.

Danmarks Skibskredit ledes ud fra følgende vision:

”Danmarks Skibskredit skal være den mest anerkendte og stabile udbyder af finansiering til velrenommerede rederier.”

LEDELSESSTRUKTUR

Danmarks Skibskredits øverste myndighed er generalforsamlingen. Bestyrelsen består af ni medlemmer. Generalforsamlingen vælger seks medlemmer. Disse vælges for et år ad gangen. Medarbejderne vælger tre medarbejderrepræsentanter til bestyrelsen. Disse vælges for fire år ad gangen. Reglerne for medarbejdervalg fremgår af selskabets hjemmeside.

Bestyrelsen fastlægger de overordnede principper for selskabets anliggender samt ansætter direktionen.

Direktionen udgør i det daglige selskabets øverste ledelse. Direktionen refererer til bestyrelsen.

Generalforsamling

Bestyrelsen og direktionen ønsker at fremme aktivt ejerskab herunder aktionærernes deltagelse i generalforsamlingen, ligesom det tilstræbes, at samtlige medlemmer af bestyrelsen og direktionen er til stede på generalforsamlingen.

Næste ordinære generalforsamling afholdes på selskabets adresse den 8. april 2013.

Bestyrelse

Tidligere nationalbankdirektør Jens Thomsen er formand og bankdirektør Thomas F. Borgen er næstformand.

Bestyrelsen fastlægger strategier og retningslinjer for selskabet. Bestyrelsen fastlægger desuden årligt sine væsentligste opgaver vedrørende finansiel og ledelsesmæssig kontrol med selskabet, hvilket sikrer kontrol med alle væsentlige områder.

Bestyrelsesmøder afholdes så ofte det skønnes påkrævet, eller når det forlanges af et medlem af bestyrelsen eller direktionen. Bestyrelsen mødes ordinært seks til ni gange pr. år. Mødernes afholdelse og indhold fastlægges så vidt muligt for ét år ad gangen.

Bestyrelsen har i 2012 afholdt otte ordinære møder med en gennemsnitlig mødedeltagelse på 89 pct. I tillæg hertil har bestyrelsen afholdt elektroniske bestyrelsesmøder i forbindelse med behandling af kreditindstillinger af standardmæssig karakter.

Bestyrelsen har vurderet, at bestyrelsens medlemmer tilsammen skal repræsentere de kompetencer, der skønnes at være nødvendige for at sikre en kompetent ledelse af selskabet. De nødvendige kompetencer er viden om:

- Risikostyring i et finansielt institut
- Kreditgivning
- Bankdrift
- Økonomi og regnskab
- Makroøkonomiske forhold
- Lovgivning
- Obligationsudstedelse
- Finansielle derivater
- Rederivirksomhed
- International maritim industri og skibsfart
- Ledelseserfaring fra relevant finansiel virksomhed
- Skibsfinansiering
- It

Finanstilsynet har indført krav om selvevaluering, hvilket er en konkretisering af Ledelsesbekendtgørelsen. For at sikre, at bestyrelsen besidder de nødvendige kompetencer, foretager denne årligt en selvevaluering. Af afsnittet ”ledelse og ledelseserhverv” fremgår, hvilke kompetencer bestyrelsesmedlemmerne hver især besidder.

Operation kædereaktion

Danmarks Skibskredit følger Ligestillingsministeriets ”Operation kædereaktion”, som er en række anbefalinger for flere kvinder i bestyrelser.

Anbefalingerne skal medvirke til, at styrke fødekæden af kvindelige potentielle bestyrelsesmedlemmer ved at arbejde målrettet med at øge antallet af kvindelige ledere i virksomheden generelt.

I 2012 udgjorde kvindelige bestyrelsesmedlemmer 22 procent af bestyrelsesmedlemmerne. Der var ingen kvinder i den daglige ledelse.

For yderligere information om ”Operation kædereaktion” henvises til CSR-rapporten på Danmarks Skibskredits hjemmeside www.skibskredit.dk/om-selskabet/csr.

Daglig ledelse

Den daglige ledelse består af administrerende direktør Erik I. Lassen, direktør Per Schnack, underdirektør Peter Hauskov og underdirektør Flemming Møller.

GOD SELSKABSLEDELSE

Danmarks Skibskredit har ikke aktier optaget til handel på NASDAQ OMX Copenhagen, og er derfor ikke underlagt regler for god selskabsledelse. Selskabet har valgt at følge anbefalingerne fra Komitéen for god selskabsledelse.

Komitéen for god selskabsledelses anbefalinger bygger på et "comply or explain"-princip. Princippet indebærer, at danske børsnoterede selskaber har valget mellem at følge anbefalingerne eller at begrunde, hvorfor en given anbefaling ikke følges.

Bestyrelsen foretager løbende vurderinger af selskabets regler, politikker og praksis i relation til Corporate Governance anbefalingerne. Det er bestyrelsens opfattelse, at Danmarks Skibskredit enten følger Komitéens anbefalinger, eller begrundes hvorfor en given anbefaling ikke følges.

Redegørelse for virksomhedsledelse skal offentliggøres minimum én gang årligt. Redegørelse for virksomhedsledelse offentliggøres på selskabets hjemmeside i forbindelse med offentliggørelse af selskabets årsrapport.

For yderligere information om god selskabsledelse henvises til redegørelse for virksomhedsledelse på selskabets hjemmeside www.skibskredit.dk/investorrelations/corporate-governance.

Aflønning

Der er udarbejdet en aflønningspolitik, der har til formål at fastlægge retningslinjerne for aflønning af:

- Bestyrelsen
- Direktionen
- Ansatte, hvis aktiviteter har væsentlig indflydelse på selskabets risikoprofil
- Ansatte i særlige funktioner
- Øvrige ansatte medarbejdere

Aflønningspolitikken skal medvirke til at sikre, at selskabets aflønning af ledelse og ansatte, hvis aktiviteter har væsentlig indflydelse på selskabets risikoprofil, ikke fører til overdreven risikovillig adfærd. Aflønningspolitikken afspejler herudover, at aktionærernes og selskabets interesser er tilpasset selskabets forhold og tilstræber balance mellem de opgaver og det ansvar, der varetages.

Bestyrelsen har, som følge af selskabets størrelse, ikke nedsat et aflønningsudvalg.

Selskabet har ikke incitamentsprogrammer for medlemmer af bestyrelsen, direktionen og ansatte, hvis aktiviteter har væsentlig indflydelse på selskabets risikoprofil. I Aflønningspolitikken er det ligeledes besluttet, at aflønning af direktionsmedlemmer og øvrige risikotagere ikke skal indeholde variable komponenter.

Aflønningspolitikken vedtages af generalforsamlingen.

Det samlede vederlag vedrørende aflønning fordelt på henholdsvis bestyrelsen og direktionen fremgår af årsrapportens note 7.

For yderligere information om aflønningspolitikken henvises til selskabets hjemmeside www.skibskredit.dk/da/Investor-Relations/Corporate-Governance.

REVISIONSUDVALG

Der er nedsat et lovpligtigt revisionsudvalg bestående af medlemmer fra bestyrelsen. Det er ved sammensætningen af revisionsudvalget sikret, at der ikke er sammenfald mellem formanden for bestyrelsen og formanden for revisionsudvalget. Det er ligeledes sikret, at udvalget råder over sagkundskaber og erfaring inden for finansielle forhold samt regnskabs- og revisionsforhold.

Revisionsudvalget består af Business Financial Officer Fatiha Benali, Group CFO Trond Ø. Westlie og bankdirektør Michael Rasmussen. Business Financial Officer Fatiha Benali (formand), er det uafhængige medlem med kompetencer inden for regnskabsvæsen og revision. Fatiha Benali kvalificerer sig ved at være Business Financial Officer og tidligere økonomidirektør i en virksomhed, der aflægger regnskab efter lov om finansiel virksomhed og IFRS.

Revisionsudvalgets opgaver er fastsat i kommissorium for revisionsudvalget. Revisionsudvalget skal bistå bestyrelsen i at overvåge regnskabsaflæggelsesprocessen, overvåge om virksomhedens interne kontrolsystemer og risikostyringssystemer fungerer effektivt, overvåge revision af årsrapporten og overvåge og kontrollere revisors uafhængighed. Revisionsudvalget er således et forberedende og overvågende organ.

Revisionsudvalget afholder ordinære møder tre gange årligt, hvoraf to af møderne ligger forud for aflæggelse af års- og halvårsrapporten. Udvalget rapporterer til bestyrelsen, og referater fra udvalgets møder behandles på det førstkommande ordinære bestyrelsesmøde.

For yderligere information om selskabets revisionsudvalg henvises til selskabets hjemmeside www.skibskredit.dk/om-selskabet/revisionsudvalg.

SAMFUNDSANSVAR

Der er implementeret en politik for samfundsansvar (CSR). Som led i selskabets ønske om at drive professionel, troværdig og bæredygtig forretning indgår fokus på selskabets samfundsansvar. Selskabet forsøger i så høj grad, det er muligt, at inkorporere dette i hverdagen og det daglige arbejde. Selskabets arbejde med samfundsansvar bygger på følgende principper:

- At ligge inden for hvad der er normen i Danmark.
- At fokusere på tiltag til brug internt i virksomheden.
- At CSR skal være en integreret del af virksomhedskulturen.

Der er i selskabet nedsat et udvalg til at varetage arbejdet med samfundsansvar og igangsætte nye tiltag. Udvalget beskæftiger sig med følgende kategorier: miljø og klima, medarbejdere samt korruption og usædvanlige gaver.

Formålet med arbejdet med samfundsansvar er at bidrage til en generel merværdi for samfundet i sin helhed og for Danmarks Skibskredit som virksomhed. Dette skal sikres gennem:

- Minimering af skadelige påvirkninger på miljøet og klimaet.
- Et godt internt arbejdsmiljø.
- Værdiskabelse baseret på motiverede ansatte.
- Retningslinjer, der modvirker korruption og bestikkelse.

For yderligere information om samfundsansvar henvises til CSR-rapporten på selskabets hjemmeside www.skibskredit.dk/om-selskabet/csr.

MEDARBEJDERE

Danmarks Skibskredit beskæftigede 65 medarbejdere heraf 25 kvinder og 40 mænd ved udgangen af 2012.

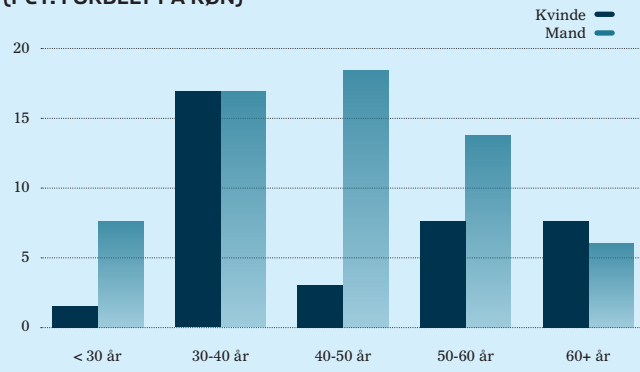
For at selskabet kan bevare sin position som det førende institut inden for skibsfinansiering, er det vigtigt, at selskabet kan tiltrække og fastholde kompetente medarbejdere. For at skabe attraktive rammer for medarbejderne tilbydes der eksempelvis medarbejderne en række forsikringer og sundhedsordninger. Selskabet tilbyder endvidere frokostordning og massageordning. Selskabet har fokus på medarbejdernes velbefindende og balancen mellem arbejdsliv og fritid. Et udvalg i selskabet arbejder blandt andet for at fremme opmærksomheden på denne balance. Selskabet har ligeledes en social personaleforening, der arrangerer forskellige arrangementer for medarbejderne.

Medarbejderne besidder et højt uddannelsesniveau og er specialister inden for deres område. For at udvikle medarbejdernes kompetencer, bruges der ressourcer på at uddanne den enkelte medarbejder. Der er i 2012 brugt 1,4 pct. af de totale personaleomkostninger på kurser og anden uddannelse. Videreuddannelse sker med henblik på såvel faglig som personlig udvikling. Medarbejderne har selv stor indflydelse på valg af videreuddannelse og kursusforløb. Formålet med uddannelse er at videreudvikle medarbejderens kvalifikationer samt at motivere og udfordre medarbejderen.

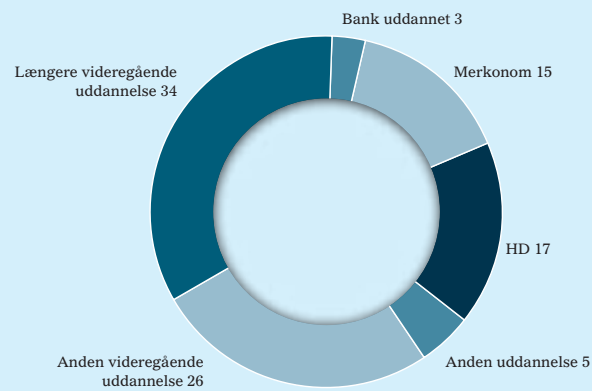
Der er generelt høj medarbejdertilfredshed i selskabet, og den i 2012 målte generelle medarbejdertilfredshed var på et tilfredsstillende niveau. For at fastholde dette niveau er der i samarbejde med selskabets eksterne HR-partner løbende fokus på medarbejdertilfredsheden.

For yderligere information om medarbejdertilfredshedsundersøgelsen henvises til CSR-rapporten på selskabets hjemmeside www.skibskredit.dk/om-selskabet/CSR.

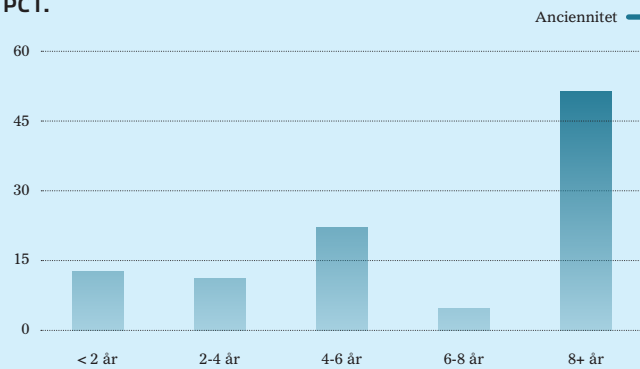
ALDERSFORDELING
(PCT. FORDELTE PÅ KØN)



UDDANNELSESFORDELING
PCT.



ANCIENNITET
PCT.



LEDELSE OG LEDELSESHVERV

LEDELSESHVERV I BESTYRELSEN

Nedenfor fremgår bestyrelsesmedlemmernes stilling, øvrige poster i direktioner og bestyrelser, andre betydende ledelses- og tillidshverv ved offentliggørelse af årsrapporten 2012 for

Danmarks Skibskredit. Ligeledes fremgår hvor længe medlemmerne har været medlem af bestyrelsen og de særlige kompetencer hvert medlem besidder.

Tidl. nationalbankdirektør Jens Thomsen, (formand)

Indtrådt i bestyrelsen den 28.04.2003

Medlem af udvalg om finanskrisens årsager

Kompetencer:

Bredt kendskab til makroøkonomiske forhold, finansielle forhold, lovgivning samt finansiell risikostyring.

Bankdirektør Thomas F. Borgen, Danske Bank A/S (næstformand)

Indtrådt i bestyrelsen den 14.06.2012

Medlem af bestyrelsen i:

Northern Bank Limited (formand)

Kong Olav V's Fond

Kompetencer:

Bredt kendskab til bankdrift og finansiell risikostyring.

Business Financial Officer Fatiha Benali, Tryg A/S

Indtrådt i bestyrelsen den 16.04.2009

Kompetencer:

Bredt kendskab til økonomi og regnskab samt it.

Adm. direktør Jenny N. Braat, Danske Maritime

Indtrådt i bestyrelsen den 29.03.2012

Medlem af bestyrelsen i:

Den Danske Maritime Fond

Kompetencer:

Bredt kendskab til den internationale maritime industri, herunder markedet, bygning af skibe, dele hertil samt de nationale og internationale lovgivningsmæssige rammer for skibsbygning.

Senior Relationship Manager Marcus F. Christensen, Danmarks Skibskredit A/S

Indtrådt i bestyrelsen den 29.03.2012

Kompetencer:

Bredt kendskab til kreditgivning og skibsfinansiering samt håndtering af problemsager.

Bankdirektør Michael Rasmussen, Nordea Bank A/S

Indtrådt i bestyrelsen den 24.04.2008

Medlem af bestyrelsen i:

Finansrådet (Formand)

Industrialiseringsfondene for Udviklings-, Øst- og

Vækstlande (IFU) (Formand)

Kompetencer:

Bredt kendskab til bankdrift og finansiell risikostyring, herunder kreditrisici og it.

Analysechef Christopher Rex, Danmarks Skibskredit A/S

Indtrådt i bestyrelsen den 29.03.2012

Kompetencer:

Bredt kendskab til makroøkonomiske forhold, finansiell risikostyring og international skibsfart.

Senior Relationship Manager Henrik R. Søgaard, Danmarks Skibskredit A/S

Indtrådt i bestyrelsen den 24.04.2008

Kompetencer:

Bredt kendskab til kreditgivning og skibsfinansiering samt håndtering af problemsager.

Group CFO Trond Ø. Westlie, A.P. Møller-Mærsk A/S

Indtrådt i bestyrelsen den 24.03.2011

Medlem af bestyrelsen i:

Dansk Supermarked A/S (Næstformand)

APM Terminals B.V.

APM Terminals Management B.V.

Danske Bank A/S

F. Salling A/S

F. Salling Holding A/S

Mærsk A/S

Mærsk Olie og Gas A/S

Maersk Drilling Holding A/S

Pepita A/S

Rederiet A.P. Møller A/S

Shama A/S (herunder direktør)

Subsea 7 S.A.

Tønsberg Delikatesse A/S

Kompetencer:

Bredt kendskab til rederivirksomhed, finansiell risikostyring, økonomi og regnskab samt generel ledelse af internationale virksomheder.

LEDELSESHVERV I DIREKTIONEN

Adm. direktør Erik I. Lassen

Indtrådt i direktionen den 09.04.2008

Direktør Per Schnack

Indtrådt i direktionen den 09.04.2008





LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelsen og direktionen har i dag behandlet og godkendt årsrapporten for Danmarks Skibskredit A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2012. Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med Lov om finansiel virksomhed. Årsrapporten er herudover udarbejdet i overensstemmelse med yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for udstedere af børsnoterede obligationer.

Det er vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i selskabets aktiviteter og økonomiske forhold samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som selskabet kan påvirkes af.

Det er endvidere vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2012 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2012.

Årsrapporten indstilles til godkendelse på generalforsamlingen 2013.

København den 28. februar 2013

DIREKTIONEN

Erik I. Lassen
Adm. direktør

Per Schnack
Direktør

BESTYRELSEN

Jens Thomsen
Formand

Thomas F. Borgen
Næstformand

Fatiha
Benali

Jenny N.
Braat

Marcus F.
Christensen

Michael
Rasmussen

Christopher
Rex

Henrik R.
Søgaard

Trond Ø.
Westlie

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER

TIL AKTIONÆRERNE I DANMARKS SKIBSKREDIT A/S

PÅTEGNING PÅ ÅRSREGNSKABET

Vi har revideret årsregnskabet for Danmarks Skibskredit A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2012, der omfatter resultat- og totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet aflægges efter Lov om finansiel virksomhed. Årsregnskabet aflægges herudover i overensstemmelse med yderligere danske oplysningskrav for udstedere af børsnoterede obligationer.

LEDELSENS ANSVAR FOR ÅRSREGNSKABET

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med Lov om finansiel virksomhed. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

REVISORS ANSVAR

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge danske revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af årsregnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

KONKLUSION

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2012 samt resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2012 i overensstemmelse med Lov om finansiel virksomhed og yderligere danske oplysningskrav for udstedere af børsnoterede obligationer.

UDTALELSE OM LEDELSESBERETNINGEN

Vi har i henhold til Lov om finansiel virksomhed gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af årsregnskabet.

Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

København, den 28. februar 2013

DELOITTE

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Henrik Wellejus
statsautoriseret revisor

Per Rolf Larssen
statsautoriseret revisor

RESULTAT- OG TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

NOTE	1. JANUAR - 31. DECEMBER	BELØB I MIO. DKK	2012	2011
2	Renteindtægter		2.825	3.028
3	Renteudgifter		-1.939	-2.204
4	Netto renteindtægter		886	824
	Udbytte af aktier m.v		6	5
5	Gebyrer og provisionsindtægter		53	59
	Afgivne gebyrer og provisionsudgifter		-5	-2
	Netto rente- og gebyrindtægter		940	886
6	Kursreguleringer		105	-135
7,8	Udgifter til personale og administration		-94	-90
17,18	Af- og nedskrivninger på materielle aktiver		-1	-1
13	Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender m.v.		-523	-333
	Resultat før skat		427	326
9	Skat		-113	-82
	Årets resultat		314	244
	Anden totalindkomst		-	-
	Årets totalindkomst		314	244
	FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING			
	Udbytte for regnskabsåret		267	207
	Overført til næste år		47	37
	I alt		314	244

BALANCE

NOTE	PR. 31. DECEMBER	BELØB I MIO. DKK	2012	2011
	AKTIVER			
10	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker		1.627	597
11,12,13	Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris		46.364	46.948
14,15	Obligationer til dagsværdi		30.091	26.944
16	Aktier m.v.		630	558
17	Grunde og bygninger			
	Domicilejendomme		64	64
18	Øvrige materielle aktiver		8	8
	Aktuelle skatteaktiver		83	-
23	Udskudte skatteaktiver		330	438
19	Andre aktiver		3.805	3.442
	Aktiver, i alt		83.002	78.998
	PASSIVER			
	Gæld			
20	Gæld til kreditinstitutter og centralbanker		10.550	9.205
21	Udstedte obligationer til amortiseret kostpris		59.416	55.538
	Aktuelle skatteforpligtigelser		0	163
22	Andre passiver		3.263	3.527
	Gæld, i alt		73.229	68.433
24	Efterstillede kapitalindskud			
	Efterstillede kapitalindskud		-	899
25	Egenkapital			
	Aktiekapital		333	333
	Bunden fondsreserve		8.343	8.343
	Opskrivningshenlæggelser		10	10
	Overført overskud		1.087	980
	Egenkapital, i alt		9.773	9.666
	<i>heraf foreslået udbytte for regnskabsåret</i>		267	207
	Passiver, i alt		83.002	78.998
	Ikke-balanceførte poster			
27	Eventualforpligtelser		758	806
28	Andre forpligtende aftaler		4.398	7.376
	Ikke-balanceførte poster, i alt		5.156	8.182

EGENKAPITALOPGØRELSE

BELØB I MIO. DKK	Aktiekapital	Bunden fondsreserve	Overført resultat	Foreslået udbytte for regnskabsåret	I alt
Egenkapital 01.01.2011	333	8.343	746	74	9.496
Udloddet udbytte	-	-	-	-74	-74
Totalindkomst for perioden	-	-	37	207	244
Egenkapital 31.12.2011	333	8.343	783	207	9.666
Udloddet udbytte	-	-	-	-207	-207
Totalindkomst for perioden	-	-	47	267	314
Egenkapital 31.12.2012	333	8.343	830	267	9.773

OVERSIGT OVER NOTER

50	1	ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
57	2	RENTEINDTÆGTER
57	3	RENTEUDGIFTER
58	4	NETTO RENTEINDTÆGTER
59	5	GEBYRER OG PROVISIONSINDTÆGTER
59	6	KURSREGULERINGER
60	7	UDGIFTER TIL PERSONALE OG ADMINISTRATION
64	8	REVISIONSHONORAR
64	9	SKAT
64	10	TILGODEHAVENDER HOS KREDITINSTITUTTER OG CENTRALBANKER
64	11	UDLÅN TIL AMORTISERET KOSTPRIS. ÅRETS UDVIKLING
65	12	UDLÅN TIL AMORTISERET KOSTPRIS. SPECIFIKATION AF UDLÅN ULTIMO ÅRET
66	13	NEDSKRIVNINGER
67	14	OBLIGATIONER TIL DAGSVÆRDI
67	15	OBLIGATIONER FORDELT PÅ RESTLØBETID
68	16	AKTIER M.V.
68	17	GRUNDE OG BYGNINGER. DOMICILEJENDOM
69	18	ØVRIGE MATERIELLE AKTIVER
69	19	ANDRE AKTIVER
69	20	GÆLD TIL KREDITINSTITUTTER OG CENTRALBANKER
70	21	UDSTEDTE OBLIGATIONER TIL AMORTISERET KOSTPRIS
71	22	ANDRE PASSIVER
71	23	UDSKUDT SKAT
72	24	EFTERSTILLEDE KAPITALINDSKUD
72	25	EGENKAPITAL
73	26	SOLVENS
74	27	EVENTUALFORPLIGTELSE
74	28	ANDRE FORPLIGTENDE AFTALER
74	29	NÆRTSTÅENDE PARTER
75	30	REGNSKABSMÆSSIG SIKRING
76	31	NOMINELLE HOVEDSTOLE PÅ UAFVIKLEDE AFLEDTE FINANSIELLE INSTRUMENTER
77	32	DAGSVÆRDI PÅ UAFVIKLEDE AFLEDTE FINANSIELLE INSTRUMENTER
78	33	VALUTARISICI SAMT ANVENDELSE AF AFLEDTE FINANSIELLE INSTRUMENTER PR. 31. DECEMBER 2012
79	34	FØLSOMHED OVERFOR MARKEDSRISICI
80	35	DAGSVÆRDI AF FINANSIELLE INSTRUMENTER MÅLT TIL KOSTPRIS
81	36	KREDITRISIKO
83	37	HENVISNINGSNOTE

NOTER

NOTE 1

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Generelt

Årsrapporten er udarbejdet i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed, idet bekendtgørelse om et skibsfinansieringsinstitut henviser hertil, herunder Bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl. (Regnskabsbekendtgørelsen). Herudover er årsregnskabet udarbejdet i overensstemmelse med yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for udstedere af børsnoterede obligationer.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til årsregnskabet for 2011.

Regnskabsmæssige skøn og vurderinger

Udarbejdelsen af årsrapporten forudsætter, at ledelsen foretager en række skøn og vurderinger af fremtidige forhold, der har væsentlig indflydelse på den regnskabsmæssige værdi af aktiver og forpligtelser. De områder, hvor kritiske skøn og vurderinger har den væsentligste effekt på regnskabet, er

- Dagsværdi af finansielle instrumenter
- Værdiansættelse og nedskrivning af udlån

De anvendte skøn og vurderinger er baseret på forudsætninger, som ledelsen anser for forsvarlige, men som i sagens natur er usikre og uforudsigelige. Forudsætningerne kan bl.a. være uventede fremtidige begivenheder eller omstændigheder, der kan opstå. At foretage disse skøn og vurderinger er derfor vanskeligt, og når disse desuden involverer kundeforhold og øvrige modparter, vil de være forbundet med en vis usikkerhed, selv i perioder med stabile makroøkonomiske forhold. De på balancedagen foretagne regnskabsmæssige skøn og vurderinger er udtryk for ledelsens bedste skøn over disse begivenheder og omstændigheder.

Finanstilsynet har i 2012 præciseret nedskrivningsreglerne i Regnskabsbekendtgørelsen og på baggrund heraf er der foretaget ændringer i de regnskabsmæssige skøn og nedskrivninger. De ændrede regler har isoleret set ikke medført et øget nedskrivningsbehov.

Dagsværdi af finansielle instrumenter

For finansielle instrumenter med noterede priser på et aktivt marked, eller hvor værdiansættelsen bygger på generelt accepterede værdiansættelsesmodeller med observerbare markedsdata, er der ikke væsentlige skøn forbundet med værdiansættelsen.

For finansielle instrumenter, hvor værdiansættelsen kun i mindre omfang bygger på observerbare markedsdata, er værdiansættelsen påvirket af skøn. Dette er tilfældet for unoterede aktier samt for aktier overtaget ved rekonstruktion af låneengagementer og for visse obligationer, hvor der ikke længere er et aktivt marked. Der henvises til afsnittet Fastsættelse af dagsværdi nedenfor samt note 32 for en nærmere beskrivelse heraf.

Værdiansættelse (måling) og nedskrivning af udlån

Nedskrivninger på udlån er forbundet med væsentlige skøn for så vidt angår tidspunktet for, hvornår der er indtrådt objektiv indikation for værdiforringelse (benævnt OIV).

For nedskrivninger med et gruppevist element er der især skøn forbundet med at vurdere, hvilke segmenter der er indtruffet OIV, og for individuelle nedskrivninger er der især skøn forbundet med at vurdere, hvornår der betydelige økonomiske vanskeligheder for debitor.

NOTER

NOTE 1

Når der er indtruffet OIV er der skøn forbundet med estimering af realisationsværdier fra skibspanter mv. og forventede dividender fra de enkelte engagementer.

Segmentoplysning

Der kan ikke afgives meningsfyldte segmentoplysninger om selskabets forretningsområder efter regnskabsbekendtgørelsens definitioner. Der foretages således heller ikke segmentering i selskabets interne rapportering.

Modregning

Tilgodehavender og gæld modregnes, når selskabet har en juridisk ret til at modregne de indregnede beløb og samtidig har til hensigt at nettoafregne eller realisere aktivet og indfri forpligtelsen samtidig.

Omregning af transaktioner i fremmed valuta

Årsregnskabet præsenteres i danske kroner, og den funktionelle valuta er danske kroner.

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til den funktionelle valuta til transaktionsdagens kurs. Gevinster og tab, som opstår mellem valutakursen på transaktionsdagen og afregningsdagen, indregnes i resultatopgørelsen.

På balancedagen omregnes monetære aktiver og forpligtelser i fremmed valuta til balancedagens kurs. Valutakursreguleringer af monetære aktiver og forpligtelser, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på balancedagen, indregnes i resultatopgørelsen.

Valutakursreguleringer indregnes som en bestanddel af ændringen i dagsværdien af aktivet/forpligtelsen.

Afrunding

Med mindre andet er specifikt anført, præsenteres alle tal i årsregnskabet i hele millioner. Sumtotaler i årsregnskabet er udregnet på baggrund af de faktiske tal. En efterregning af sumtotalerne vil i visse tilfælde give en afrundingsdifference, som er udtryk for, at de bagvedliggende decimaler ikke fremgår af årsregnskabet.

Finansielle instrumenter generelt

Køb og salg af finansielle instrumenter indregnes på afregningsdagen til dagsværdi, der som hovedregel svarer til transaktionsprisen, jf. nærmere beskrivelse under de enkelte poster. Indtil afregningsdagen indregnes ændringer i værdien af det finansielle instrument.

Klassifikation

Finansielle instrumenter opdeles i finansielle aktiver og finansielle forpligtelser.

Finansielle aktiver klassificeres på indregningstidspunktet i følgende to kategorier:

- handelsportefølje, som måles til dagsværdi
- udlån og øvrige finansielle tilgodehavender, som måles til amortiseret kostpris

Finansielle forpligtelser klassificeres på indregningstidspunktet i følgende to kategorier:

- handelsportefølje, som måles til dagsværdi
- øvrige finansielle forpligtelser, som måles til amortiseret kostpris.

Handelsporteføljen, som måles til dagsværdi, omfatter følgende finansielle aktiver og forpligtelser:

- Obligationer til dagsværdi
- Aktier m.v.

NOTER

NOTE 1

- Afledte finansielle instrumenter (Andre aktiver og Andre passiver)

Regnskabsmæssig sikring

Selskabet anvender derivater til sikring af renterisikoen på fastforrentede forpligtelser, som værdiansættes til amortiseret kostpris.

Når visse kriterier er opfyldt, behandles den sikrede risiko regnskabsmæssigt som sikring af dagsværdi. Renterisikoen på de sikrede forpligtelser indregnes til dagsværdi som en værdiregulering af de sikrede poster, med værdireguleringen indregnet over resultatopgørelsen.

Såfremt kriterierne for sikring ikke længere er opfyldt, amortiseres den akkumulerede værdiregulering af den sikrede post over den resterende løbetid.

Fastsættelse af dagsværdi

Fastsættelse af dagsværdi for finansielle aktiver og forpligtelser er baseret på noterede markedspriser for finansielle instrumenter handlet i aktive markeder. Når der foreligger et aktivt marked, foretages værdiansættelsen derfor med udgangspunkt i sidst observerede markedspris på balancedagen.

Når et finansielt instrument er noteret i et marked, som ikke er aktivt, tager den efterfølgende måling udgangspunkt i den seneste transaktionspris. Der korrigeres for efterfølgende ændringer i markedsforholdene, bl.a. ved at inddrage transaktioner i lignende finansielle instrumenter, der vurderes gennemført ud fra normale forretningsmæssige overvejelser.

Når der ikke findes et marked, fastsættes dagsværdien for almindelige og mere simple finansielle instrumenter, såsom rente- og valutaswaps og unoterede obligationer, efter almindeligt anerkendte værdiansættelsesmetoder. Der anvendes markedsbaserede parametre ved værdiansættelsen.

For mere komplekse finansielle instrumenter, såsom swaptioner, rentecaps og rentefloors, samt andre OTC-produkter anvendes internt udviklede modeller, som typisk er baseret på værdiansættelsesmetoder generelt accepteret inden for sektoren.

Fastsættelse af dagsværdi for aktier m.v. er baseret på noterede markedspriser på statusdagen. Aktier overtaget ved rekonstruktion af låneengagementer måles til kostpris med fradrag af nedskrivninger.

BALANCE

Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker

Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker omfatter tilgodehavender hos andre kreditinstitutter. Reverse-forretninger, det vil sige køb af værdipapirer, hvor der samtidig træffes aftale om tilbagesalg på et senere tidspunkt, og hvor modparten er et kreditinstitut, indregnes som tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker. Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker måles efter første indregning til amortiseret kostpris, hvilket svarer til det nominelle beløb.

Udlån

Udlån består af udlån, hvor udbetaling er sket direkte til låntager, samt udlån ved deltagelse i syndikerede lån. Udlån omfatter traditionelle udlån ydet mod sikkerhed i skibe samt byggefinansiering af skibe.

NOTER

NOTE 1

Første indregning af Udlån sker til dagsværdien med tillæg af transaktionsomkostninger og med fradrag af stiftelsesprovisioner mv. Efterfølgende værdiansættes Udlån til amortiseret kostpris ved anvendelse af den effektive rentes metode med nedskrivning for værdiforringelse. Forskellen mellem værdien ved første indregning og nominal værdi amortiseres over restløbetiden og indregnes under Renteindtægter.

Nedskrivning ved værdiforringelse

Nedskrivning af udlån foretages såvel individuelt som med et gruppevist element, når der er konstateret objektiv indikation for værdiforringelse og den tilbagediskonterede værdi af de forventede fremtidige pengestrømme er lavere end den regnskabsmæssige værdi på udlånet, dvs. at lånet er værdiforringet.

De forventede fremtidige betalinger er opgjort med udgangspunkt i den sandsynlighed, hvormed de må forventes at reducere betalingsstrømmen fra lånet. Ved opgørelse af værdien af fremtidige betalingsstrømme indgår sikkerhedsværdierne med udgangspunkt i vurdering af skibspanterne på baggrund af udbud og efterspørgsel, hvorefter der reguleres for forhold så som fragtrater, alder og omsætningshastighed. Som diskonteringsfaktor anvendes lånets effektive rente.

OIV anses for indtrådt for grupper af udlån, når det skønnes at udsigterne for et skibssegment er af en sådan karakter, at det erfaringsmæssigt giver øget risiko for tab. OIV anses for at være indtruffet på individuelle lån, såfremt debitor har betydelige økonomiske vanskeligheder, herunder hvis der foreligger betalingsmisligholdelse og ubehandlede brud på lånevilkår. Uanset kategori foretages nedskrivninger på enkeltengagementsniveau.

Nedskrivningen på det enkelte engagement fastsættes ved at gange sandsynligheden for misligholdelse (benævnt PD), der fastsættes ud fra en konkret vurdering af debtors bonitet, med tabsrisikoen (benævnt blanko eller LGD) på lånet. Blankoen beregnes som forskellen mellem udestående restgæld og den estimerede tilbagediskonterede salgsværdi af de(t) pantsatte skib(e) i et lavt marked.

Ved opgørelse af værdien af skibspanterne foretages et fradrag i forhold til den indhentede eller fastsatte markedsværdi for at afspejle, at salg i sådanne situationer sker i et stresset marked. Fradraget er tilpasset og opdelt på relevante undersegmenter, f.eks. efter skibsstørrelse. Der arbejdes løbende med at forbedre beregningsmetoden for skibspanternes salgsværdi i en nedbrudssituation.

Skibets værdi beregnes med udgangspunkt i, hvad et skib i et givet undersegment forventes at kunne generere i indtjening i et erfaringsmæssigt lavt marked i skibets restlevetid. Der tages i beregningen blandt andet hensyn til skibets omsættelighed, alder og salgsomkostninger. De forventede betalinger fra salg af skibet tilbagediskonteres ved anvendelse af den aktuelle lånerente.

Obligationer til dagsværdi

Obligationer til dagsværdi omfatter finansielle aktiver i form af erhvervede gældsinstrumenter, der er anskaffet eller indgået med henblik på senere salg eller genkøb.

Obligationerne måles ved første indregning til dagsværdi eksklusive transaktionsomkostninger og efterfølgende til dagsværdi med værdiregulering over resultatopgørelsen.

Aktier m.v.

Aktier m.v. omfatter kapitalandele i sektoraktier, aktiebaserede investeringsforeningsbeviser samt aktier overtaget ved rekonstruktion af låneengagementer.

NOTER

NOTE 1

Aktierne måles ved første indregning til dagsværdi eksklusive transaktionsomkostninger og efterfølgende til dagsværdi med værdiregulering over resultatopgørelsen.

Aktier overtaget ved rekonstruktion af låneengagementer måles til kostpris med fradrag af nedskrivninger.

Grunde og bygninger

Grunde og bygninger består af selskabets domicilejendom, beliggende Sankt Annæ Plads 3, 1250 København.

Domicilejendomme

Domicilejendomme, som anvendes i selskabets egen drift, måles ved første indregning til kostpris. Domicilejendomme måles herefter til den omvurderede værdi med tillæg af eventuelle forbedringsudgifter og med fradrag af foretagne af- og nedskrivninger.

Afskrivninger foretages lineært baseret på ejendommens forventede scrapværdi og en skønnet brugstid på 100 år.

Nedskrivninger

Domicilejendomme vurderes for nedskrivningsbehov, når der er indikationer på værdiforringelse, og der nedskrives til genindvindingsværdien, som er den højeste værdi af nettosalgsprisen og nytteværdien.

Øvrige materielle aktiver

Øvrige materielle aktiver består af driftsmidler, biler og inventar, der indregnes til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der foretages lineære afskrivninger over aktivernes forventede brugstid under hensyntagen til eventuel scrapværdi. Den forventede brugstid er typisk 3 år.

Andre aktiver

Andre aktiver omfatter tilgodehavende renter og provisioner, periodeafgrænsningsposter samt derivater med positiv markedsværdi. Fremtidige betalinger, der med overvejende sandsynlighed forventes modtaget, indregnes som tilgodehavende til nutidsværdi.

Gæld til kreditinstitutter og centralbanker

Gæld til kreditinstitutter og centralbanker omfatter blandt andet modtagne beløb under repo-forretninger, det vil sige salg af værdipapirer, hvor der samtidig træffes aftale om tilbagekøb på et senere tidspunkt. Gæld til kreditinstitutter og centralbanker måles til amortiseret kostpris, hvilket svarer til det nominelle beløb.

Udstedte obligationer til amortiseret kostpris

Udstedte obligationer omfatter de af selskabet udstedte skibskredit- og kasseobligationer, der indregnes til amortiseret kostpris suppleret med dagsværdien af den sikrede renterisiko.

Udstedte obligationer måles til amortiseret kostpris (dvs. inklusive underkurs ved udstedelsen samt evt. provisioner, som anses for en integreret del af den effektive rente).

Efter reglerne om regnskabsmæssig sikring indregnes dagsværdien af den sikrede renterisiko for fastforrentede udstedte obligationer.

Beholdning af egne obligationer fradrages i posten "Udstedte obligationer til amortiseret kostpris" med den amortiserede kostpris tillagt værdien af en evt. tilknyttet sikringstransaktion.

NOTER

NOTE 1

Forskellen mellem udgiften til erhvervelsen af gældsinstrumentet og den gældsforpligtelse, der kan annulleres, indregnes i kursreguleringer i resultatopgørelsen. Renteindtægter for beholdning af egne obligationer modregnes i renteutgifter for samme.

Efterstillede kapitalindskud

Efterstillede kapitalindskud er gældsforpligtelser i form af ansvarlig indskudskapital og andre kapitalindskud, som i tilfælde af likvidation eller konkurs først fyldestgøres efter de almindelige kreditorkrav og måles ved første indregning til dagsværdi med fradrag af direkte forbundne omkostninger til optagelsen. Efterfølgende måles efterstillet kapital til amortiseret kostpris.

Andre forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser indregnes og måles som det bedste skøn over de omkostninger, der er nødvendige for på balancedagen at afvikle forpligtelserne. Hensatte forpligtelser med forventet forfaldstid ud over et år fra balancedagen måles til tilbagediskonteret værdi. Andre forpligtelser omfatter blandt andet skyldige renter, periodeafgrænsningsposter, derivater med negativ markedsværdi og øvrige hensatte forpligtelser, såsom hensættelser i forbindelse med garantier. Forpligtelsen indregnes til nutidsværdien af de forventede betalinger.

Udskudte skatteaktiver og udskudte skatteforpligtelser

Udskudt skat opgøres ud fra gældsmetoden på alle midlertidige forskelle mellem regnskabs- og skattemæssige værdier på aktiver og forpligtelser. Udskudt skat indregnes i balancen under posterne Udskudte skatteaktiver og Udskudte skatteforpligtelser på grundlag af den skattesats, som de forventes at kunne indfries til.

Et udskudt skatteaktiv vedrørende uudnyttede skattemæssige underskud indregnes, hvis det er sandsynligt, at sådanne underskud kan udnyttes ved modregning i overskud i efterfølgende år. Indregningen af et udskudt skatteaktiv forudsætter derfor ledelsens vurdering af sandsynlighed og størrelse af fremtidige overskud.

Egenkapital

Egenkapitalen omfatter udstedt aktiekapital, bunden fondsreserve, overført resultat fra tidligere år, opskrivningshenlæggelser samt periodens resultat.

Foreslået udbytte

Udbytte, som bestyrelsen indstiller til generalforsamlingens godkendelse, indregnes som en andel af periodens resultat i egenkapitalen. Udbytte indregnes som en forpligtelse, når generalforsamlingens beslutning om udbetaling af udbytte foreligger.

IKKE-BALANCEFØRTE POSTER

Eventualforpligtelser

Eventualforpligtelser omfatter afgivne garantiforpligtelser, der er afgivet som et led i udlånsvirksomheden.

Andre forpligtende aftaler

Andre forpligtende aftaler omfatter afgivne uigenkaldelige kredittilsagn samt uudnyttede trækingsrettigheder på lån med revolverende kreditfaciliteter, der er afgivet som et led i udlånsvirksomheden.

NOTER

NOTE 1

RESULTAT- OG TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

Renteindtægter og -udgifter

Renteindtægter og -udgifter vedrørende rentebærende finansielle instrumenter til amortiseret kostpris indregnes i resultatopgørelsen efter den effektive rentes metode, baseret på kostprisen for det finansielle instrument. Renter inkluderer amortisering af gebyrer, der er en integreret del af et finansielt instruments effektive afkast, herunder stiftelsesprovisioner og amortisering af en eventuel yderligere forskel mellem kostpris og indfrielseskurs.

Renteindtægter og -udgifter omfatter tillige renter på finansielle instrumenter, der måles til dagsværdi.

Indregning af renter på udlån med nedskrivning for værdiforringelse sker på baggrund af den nedskrevne værdi af fordringen.

Modtagne og afgivne gebyrer og provisioner

Modtagne og afgivne gebyrer og provisioner er aktivitetsafledte. Provisioner vedrørende ydelser, som ydes over en periode, som for eksempel garantiprovisioner og commitment fees, periodiseres over perioden. Honorarer for at gennemføre en given transaktion, som for eksempel agency fees ved lånetransaktioner, indregnes i resultatopgørelsen, når transaktionen er gennemført.

Kursreguleringer

Kursreguleringer omfatter realiserede og urealiserede kursreguleringer af finansielle instrumenter til dagsværdi, dvs. aktier, obligationer og afledte finansielle instrumenter samt valutakursreguleringer.

UDGIFTER TIL PERSONALE OG ADMINISTRATION

Udgifter til personale

Lønninger og øvrige vederlag, der forventes betalt for arbejdsydelser udført i løbet af året, udgiftsføres under Udgifter til personale og administration. Omkostningen omfatter lønninger, bonus, feriegodtgørelse, jubilæumsgratualer, pensionsomkostninger, lønsumsafgift mv.

Bonus og aktiebaseret vederlæggelse

Bonus udgiftsføres i takt med optjeningen. Selskabet har ingen aktiebaseret vederlæggelse.

Pensionsomkostninger

Selskabets bidrag til bidragsbaserede pensionsordninger indregnes i resultatopgørelsen, i takt med at bidragene optjenes af medarbejderne. Selskabet har ingen ydelsesbaserede pensionsordninger.

Af- og nedskrivninger på materielle aktiver

Posten indeholder alene af- og nedskrivninger på domicilejendommen samt øvrige materielle aktiver.

Nedskrivninger på udlån

Herunder indgår tab og nedskrivninger på udlån, tilgodehavender hos kreditinstitutter og garantier.

Skat

I resultatopgørelsen indregnes beregnet aktuel og udskudt skat af årets resultat samt efterregulering af tidligere års beregnede skat. Indkomstskat af årets resultat indregnes i resultatopgørelsen på grundlag af den aktuelle selskabsskatteprocent, korrigeret for ikke skattepligtige indtægter og ikke fradragsberettigede omkostninger.

NOTER

	BELØB I MIO. DKK	2012	2011
NOTE 2	RENTEINDTÆGTER		
	Tilgodehavender hos kreditinstitutter	6	15
	Udlån og andre tilgodehavender	1.508	1.370
	Obligationer	813	934
	Afledte finansielle instrumenter		
	Rentekontrakter	496	715
	Valutakontrakter	2	-6
	Renteindtægter, i alt	2.825	3.028
	 Heraf udgør indtægter af ægte købs- og tilbagesalgs- forretninger ført under:		
	Kreditinstitutter og centralbanker	-	-
NOTE 3	RENTEUDGIFTER		
	Kreditinstitutter	-41	-95
	Udstedte obligationer	-1.654	-1.912
	Efterstillede kapitalindskud	-82	-84
	Øvrige renteudgifter	-163	-112
	Renteudgifter, i alt	-1.939	-2.204
	 Heraf udgør renteudgifter af ægte salgs- og tilbagekøbs- forretninger ført under:		
	Kreditinstitutter	-41	-95

56

57

NOTER

	BELØB I MIO. DKK	2012	2011
NOTE 4	NETTO RENTEINDTÆGTER		
	Netto renteindtægter af udlånsvirksomhed		
	Udlån og tilgodehavender	1.508	1.370
	Obligationer	183	271
	Tilgodehavender hos kreditinstitutter	4	20
	Kreditinstitutter	0	-5
	Udstedte obligationer	-1.654	-1.912
	Efterstillede kapitalindskud	-82	-84
	Øvrige renteudgifter	-18	-21
	Afledte finansielle instrumenter		
	Rentekontrakter	496	715
	Valutakontrakter	2	-6
	Netto renteindtægter af udlånsvirksomhed, i alt	439	348
	Netto renteindtægter af finansvirksomhed		
	Obligationer	630	663
	Tilgodehavender hos kreditinstitutter	2	-5
	Kreditinstitutter	-40	-91
	Øvrige renteudgifter	-145	-91
	Netto renteindtægter af finansvirksomhed, i alt	447	476
	Netto renteindtægter, i alt	886	824

NOTER

	BELØB I MIO. DKK	2012	2011
NOTE 5	GEBYRER OG PROVISIONSINDTÆGTER		
	Garantiprovision	10	9
	Gebyrer og andre provisionsindtægter	43	50
	Gebyrer og provisionsindtægter, i alt	53	59
NOTE 6	KURSREGULERINGER		
	Obligationer	145	268
	Aktier m.v.	75	-10
	Valuta	26	12
	Afledte finansielle instrumenter	-141	-406
	Kursreguleringer, i alt	105	-135

NOTER

	BELØB I MIO. DKK	2012	2011
NOTE 7	UDGIFTER TIL PERSONALE OG ADMINISTRATION		
	Lønninger og vederlag til bestyrelse og direktion		
	Direktion	-6	-6
	Bestyrelse	-2	-2
	Lønninger og vederlag til bestyrelse og direktion, i alt	-8	-8
	Personaleudgifter		
	Lønninger	-47	-43
	Pension	-5	-5
	Udgifter til social sikring og lønsumsafgift	-11	-10
	Personaleudgifter, i alt	-63	-58
	Øvrige administrationsudgifter	-23	-24
	Udgifter til personale og administration, i alt	-94	-90
	Antal medarbejdere pr. statutidspunktet omregnet til heltid	61	59
	Gennemsnitligt antal medarbejdere i perioden omregnet til heltid	60	58

NOTER

BELØB I 1.000 DKK

NOTE 7, FORTSAT

BESTYRELSESHONORAR

2012	Ordinært honorar	Udvalgs-honorar	Honorar i alt
Per Skovhus (udtrådt pr. 14. juni 2012)	150		150
Jens Thomsen, formand fra 14. juni 2012	263		263
Thomas F. Borgen (indtrådt og næstformand pr. 14. juni 2012)	113		113
Fatiha Benali *)	150	50	200
Jenny N. Braat (indtrådt pr. 29. marts 2012)	75		75
Thorkil H. Christensen (udtrådt pr. 29. marts 2012)	75		75
Michael Rasmussen *)	150	50	200
Trond Ø. Westlie *)	150	50	200
Erling Garrelts (udtrådt pr. 29. marts 2012)	75		75
Lisbeth Navntoft Pedersen (udtrådt pr. 29. marts 2012)	75		75
Henrik Rohde Søgaard **)	150		150
Marcus Freuchen Christensen (indtrådt pr. 29. marts 2012)	75		75
Christopher Rex (indtrådt pr. 29. marts 2012)	75		75
I alt	1.575	150	1.725
2011	Ordinært honorar	Udvalgs-honorar	Honorar i alt
Per Skovhus, formand	300		300
Jens Thomsen, næstformand	225		225
Fatiha Benali *)	150	50	200
Thorkil H. Christensen	150		150
Flemming Ipsen (udtrådt pr. 24. marts 2011)	38	13	50
Michael Rasmussen *)	150	50	200
Trond Ø. Westlie (indtrådt pr. 24. marts 2011)	113	38	150
Erling Garrelts **)	150		150
Lisbeth Navntoft Pedersen **)	150		150
Henrik Rohde Søgaard **)	150		150
I alt	1.575	150	1.725

*) Medlem af Revisionsudvalget

**) Medarbejderrepræsentant

NOTER

	BELØB I 1.000 DKK	2012	2011
NOTE 7, FORTSAT	DIREKTIONENS VEDERLÆGGELSE		
	Erik I. Lassen		
	Kontraktligt vederlag	2.646	2.581
	Pension	327	319
	Skatteværdi af bil	101	96
	I alt	3.074	2.996
	Per Schnack		
	Kontraktligt vederlag	2.381	2.323
	Pension	294	287
	Skatteværdi af bil	100	127
	I alt	2.775	2.737

Direktionens pensionsordning er bidragsbaseret, og der foreligger ikke usædvanlige fratrædelsesvilkår for direktionen. Selskabet har ingen forpligtelse herudover til at yde pension til direktionen.

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

I 2011 er foretaget fradrag i den skattemæssige indkomst med DKK 2,9 mio. vedrørende direktionens vederlæggelse.

For 2012 forventes foretaget et fradrag i den skattepligtige indkomst med DKK 2,9 mio. vedrørende direktionens vederlæggelse.

NOTER

BELØB I 1.000 DKK

NOTE 7, FORTSAT

OPLYSNINGER OM LØNPOLITIK

Oplysninger om lønpolitik og -praksis for bestyrelsen, direktionen og andre ansatte, hvis aktiviteter har en væsentlig indflydelse på virksomhedens risikoprofil

Generalforsamlingen har på selskabets generalforsamling den 29. marts 2012 vedtaget aflønningspolitikken for 2012. Aflønningspolitikken fremgår af selskabets hjemmeside, hvortil der henvises.

Af aflønningspolitikken fremgår det, at det for 2012 er besluttet, at der ikke ydes variabel aflønning til medlemmer af bestyrelsen, direktionen og andre ansatte, hvis aktiviteter har en væsentlig indflydelse på virksomhedens risikoprofil.

Med henvisning til "Bekendtgørelse om lønpolitik samt oplysningsforpligtelser om aflønning i finansielle virksomheder og finansielle holdingvirksomheder" § 15, stk. 1, 7) afgives følgende oplysninger:

2012	Fast løn / Honorar	Variabel løn	Løn / honorar i alt	Antal modtagere
Bestyrelsen	1.725	-	1.725	13
Direktionen	5.849	-	5.849	2
Andre ansatte, hvis aktiviteter har en væsentlig indflydelse på virksomhedens risikoprofil.	3.604	-	3.604	3
I alt	11.178	-	11.178	

BELØB I MIO. DKK

2012

2011

NOTE 8

REVISIONSHONORAR

Lovpligtig revision af årsregnskabet	-1	-1
Skatterådgivning	0	0
Andre ydelser	0	0
Honorar, i alt	-1	-1

NOTER

BELØB I MIO. DKK		2012	2011
NOTE 9	SKAT		
	Skat af årets resultat		
	Beregnet skat af årets indkomst	-1	-273
	Udskudt skat	-108	191
	Efterregulering af tidligere års beregnet skat	-4	0
	Skat, i alt	-113	-82
	Effektiv skatteprocent	Pct.	Pct.
	Skatteprocent i Danmark	25,0	25,0
	Ikke skattepligtige indtægter og ikke fradragsberettigede udgifter	0,4	-0,8
	Reguleringer vedrørende tidligere år	1,0	1,1
	Effektiv skatteprocent	26,4	25,3
NOTE 10	TILGODEHAVENDER HOS KREDITINSTITUTTER OG CENTRALBANKER		
	Ægte købs- og tilbagesalgsforretninger (genkøb - reverse)	0	0
	Øvrige tilgodehavender	1.627	597
	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker, i alt	1.627	597
	Fordeling efter restløbetid:		
	Anfordringstilgodehavender	62	83
	Til og med 3 måneder	1.565	514
	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker, i alt	1.627	597
NOTE 11	UDLÅN TIL AMORTISERET KOSTPRIS		
	Ved årets begyndelse	46.948	49.472
	Tilgang af nye lån	7.876	3.878
	Ordinære afdrag og indfrielse	-5.280	-5.310
	Ekstraordinære indfrielse	-831	-1.561
	Nettoforskydning vedr. revolverende kreditfaciliteter	-1.335	-120
	Valutakursregulering af udlån	-427	883
	Årets ændring i amortiseret kostpris	-30	3
	Årets afskrivninger og nedskrivninger	-557	-297
	Ved årets afslutning	46.364	46.948

NOTER

	BELØB I MIO. DKK	2012	2011
NOTE 12	UDLÅN TIL AMORTISERET KOSTPRIS		
	Udlån, brutto til statusdagens kurs	49.248	49.276
	Nedskrivninger på udlån	-2.884	-2.328
	Udlån, i alt	46.364	46.948
	Samlet udlån fordelt efter restløbetid:		
	Til og med 3 måneder	1.875	1.343
	Over 3 måneder og til og med 1 år	5.117	4.883
	Over 1 år og til og med 5 år	26.649	25.516
	Over 5 år	12.723	15.207
	Udlån, i alt	46.364	46.948
	Samlet udlån		
	Udlån til dagsværdi	47.314	48.015
	Udlån til amortiseret kostpris	46.364	46.948
	Udlån til dagsværdi er en approksimation baseret på amortiseret kostpris tillagt dagsværdien af fastforrentede udlån		
	Udlån med individuelle nedskrivninger		
	Værdi af udlån, hvor der er indtruffet objektiv indikation for værdiforringelse (OIV):		
	Udlån med henstand og lempelser i afviklingsvilkår	5.446	2.129
	Nedskrivning	-1.759	-792
	Udlån med henstand og lempelser i afviklingsvilkår, i alt	3.687	1.337
	Øvrige udlån med OIV	1.310	2.028
	Nedskrivning	-245	-416
	Øvrige udlån med OIV, i alt	1.065	1.612
	Udlån med individuelle nedskrivninger, i alt	4.752	2.949

Der henvises til note 36 med belåningsgradsintervaller for hele udlånsporteføljen samt for individuelt nedskrevne udlån.

NOTER

	BELØB I MIO. DKK	2012	2011
NOTE 13	NEDSKRIVNINGER		
	På debitorer er foretaget følgende nedskrivninger		
	Individuelle nedskrivninger	2.003	1.209
	Nedskrivninger med et gruppevist element	881	1.119
	Nedskrivninger, i alt	2.884	2.328
	I procent af udlån, nedskrivninger og afgivne garantier		
	Individuelle nedskrivninger	4,0	2,4
	Nedskrivninger med et gruppevist element	1,8	2,2
	Nedskrivninger, i alt	5,8	4,6
	Nedskrivningerne fordeler sig således		
	I udlån er modregnet	2.884	2.328
	Under andre passiver er hensat	-	-
	Nedskrivninger, i alt	2.884	2.328
	Udvikling i nedskrivningerne		
	Ved årets begyndelse	2.328	2.059
	Tilgang af nye nedskrivninger	1.260	1.327
	Tilbageførsel af tidligere foretagne nedskrivninger	-703	-973
	Tab, der var nedskrevet	-1	-85
	Nedskrivninger, i alt	2.884	2.328
	Tab og nedskrivninger på debitorer		
	Tilgang af nye nedskrivninger	-1.260	-1.327
	Indtægtsførte nedskrivninger	703	973
	Reklassifikation af renter	34	20
	Tab, der ikke var nedskrevet	-	-
	Indgået på tidligere afskrevne fordringer	0	1
	Tab og nedskrivninger på debitorer, i alt	-523	-333

NOTER

	BELØB I MIO. DKK	2012	2011
NOTE 14	OBLIGATIONER TIL DAGSVÆRDI		
	Beholdning af obligationer		
	Egne inkonverterbare obligationer	437	-
	Andre inkonverterbare obligationer	22.393	18.884
	Konverterbare obligationer	7.698	8.059
	Beholdning af obligationer, i alt før modregning af egne obligationer	30.528	26.944
	Egne obligationer (Modregnet i udstedte obligationer til amortiseret kostpris)	-437	-
	Beholdning af obligationer, i alt	30.091	26.944
	Beholdning af obligationer		
	Egne obligationer	437	-
	Stats- og Kommunekreditobligationer	570	752
	Realkreditobligationer	29.521	26.192
	Beholdning af obligationer, i alt før modregning af egne obligationer	30.528	26.944
	Egne obligationer (Modregnet i udstedte obligationer til amortiseret kostpris)	-437	-
	Beholdning af obligationer, i alt	30.091	26.944
NOTE 15	OBLIGATIONER FORDELT PÅ RESTLØBETID		
	Beholdning af obligationer		
	Egne obligationer med restløbetid på over 1 år til og med 5 år	437	-
	Obligationer med restløbetid på til og med 1 år	4.910	4.625
	Obligationer med restløbetid på over 1 år til og med 5 år	16.444	13.594
	Obligationer med restløbetid på over 5 år til og med 10 år	1.267	1.856
	Obligationer med restløbetid på over 10 år	7.470	6.869
	Beholdning af obligationer, i alt før modregning af egne obligationer	30.528	26.944
	Egne obligationer (Modregnet i udstedte obligationer til amortiseret kostpris)	-437	-
	Beholdning af obligationer fordelt på restløbetid, i alt	30.091	26.944

NOTER

	BELØB I MIO. DKK	2012	2011
NOTE 16	AKTIER M.V.		
	Investeringsforeningsbeviser (Aktier) noteret på NASDAQ OMX Copenhagen	374	325
	Unoterede aktier / investeringsforeningsbeviser optaget til dagsværdi	255	233
	Aktier m.v., i alt	630	558
NOTE 17	GRUNDE OG BYGNINGER		
	Domicilejendom		
	Omvurderet værdi primo	65	65
	Forbedringer i løbet af året	0	0
	Omvurderet værdi incl. forbedringer, ultimo	65	65
	Akkumulerede afskrivninger, primo	1	1
	Årets afskrivninger	0	0
	Akkumulerede afskrivninger, ultimo	1	1
	Omvurderet værdi ultimo, i alt	64	64

Domicilejendommen omfatter kontorejendommen Sankt Annæ Plads 1-3, København, der ved den seneste offentlige ejendomsvurdering pr. 1. oktober 2011 er ansat til DKK 79 mio.

Domicilejendommen er vurderet ud fra nuværende budgetter for ejendommen og lejeniveauet for tilsvarende ejendomme i lokal området, hvorfor der ikke er sket ændringer til den indregnede værdi. Eksterne eksperter har ikke været involveret i målingen af værdien af domicilejendommen.

NOTER

	BELØB I MIO. DKK	2012	2011
NOTE 18	ØVRIGE MATERIELLE AKTIVER		
	Kostpris, primo	23	22
	Anskaffelser i løbet af året	2	1
	Afgang i løbet af året	-1	0
	Kostpris, ultimo	24	23
	Akkumulerede afskrivninger, primo	15	15
	Afgang i løbet af året	0	0
	Årets afskrivninger	1	1
	Akkumulerede afskrivninger, ultimo	16	15
	Øvrige materielle aktiver, i alt	8	8
NOTE 19	ANDRE AKTIVER		
	Tilgodehavende renter	579	653
	Forudbetalinger til swapmodparter	14	14
	Tilgodehavende vedr. CIRF finansiering	44	62
	Dagsværdi af afledte finansielle instrumenter	3.148	2.705
	Diverse tilgodehavender	20	8
	Andre aktiver, i alt	3.805	3.442
NOTE 20	GÆLD TIL KREDITINSTITUTTER OG CENTRALBANKER		
	Ægte salgs- og tilbagekøbsforretninger (genkøb)	10.509	9.205
	Øvrig gæld	41	0
	Gæld til kreditinstitutter og centralbanker, i alt	10.550	9.205
	Fordeling efter restløbetid:		
	På anfordring	41	0
	Til og med 3 måneder	10.509	9.205
	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker, i alt	10.550	9.205

NOTER

	BELØB I MIO. DKK	2012	2011
NOTE 21	UDSTEDTE OBLIGATIONER TIL AMORTISERET KOSTPRIS		
	Ved årets begyndelse	55.538	60.849
	Tilgang via blokemissioner i perioden	11.439	1.297
	Amortisering af kostpris	430	503
	Justering for regnskabsmæssig sikring	-506	1.020
	Valutakursregulering	-107	152
	Egne obligationer	-406	-
	Afgang ved ordinær og ekstraordinær indfrielse	-6.972	-8.283
	Ved årets afslutning	59.416	55.538
	Specifikation af udstedte obligationer		
	Obligationer udstedt i DKK:		
	Stående lån	50.960	45.854
	Amortiserende CIRR-obligationer	1.201	616
	Danske obligationer, i alt	52.161	46.470
	Obligationer udstedt i udenlandsk valuta:		
	Amortiserende CIRR-obligationer, til statusdagens kurs	7.661	8.957
	Stående lån, til statusdagens kurs	0	112
	Obligationer udstedt i udenlandsk valuta, i alt	7.661	9.068
	Egne obligationer	-406	-
	Udstedte obligationer, i alt	59.416	55.538
	Fordeling efter restløbetid:		
	Til og med 3 måneder	3.106	0
	Over 3 måneder og til og med 1 år	4.561	1.225
	Over 1 år og til og med 5 år	22.536	23.687
	Over 5 år	29.620	30.626
	Udstedte obligationer, i alt	59.823	55.538
	Egne obligationer	-406	-
	Udstedte obligationer, i alt	59.416	55.538

NOTER

	BELØB I MIO. DKK		2012	2011
NOTE 22	ANDRE PASSIVER			
	Skyldige renter		448	501
	Dagsværdi af afledte finansielle instrumenter		2.765	3.007
	Øvrige passiver		50	19
	Andre passiver, i alt		3.263	3.527
NOTE 23	UDSKUDT SKAT			
	Udskudt skat ved årets begyndelse		-438	-247
	Beregnet udskudt skat af årets resultat		108	-194
	Regulering af udskudt skat vedr. tidligere år		-	3
	Udskudt skat, i alt		-330	-438
		2012	2012	2012
		Udskudte	Udskudte	Udskudt
		skatte	skatte	skat
		aktiver	forpligtelser	netto
	Materielle anlægsaktiver	0	4	4
	Udlån	-33	11	-10
	Udstedte obligationer	-270	-	-270
	Medarbejderforpligtelser	-1	-	-1
	Underskudssaldo	-41	-	-
	Nettokurstab - porteføljeaktier	-	-	-12
	Udskudt skat, i alt	-345	15	-330

NOTER

	BELØB I MIO. DKK	2012	2011
NOTE 24	EFTERSTILLEDE KAPITALINDSKUD		
	Hovedstol	-	900
	Stiftelsesprovision til amortisering	-	-1
	Efterstillede kapitalindskud	-	899

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

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

VALUTA	HOVEDSTOL	RENTESATS	MODTAGET	FORFALD
DKK	900,0	9,49%	2009	Uden forfald

Den hybride kernekapital er modtaget som et led i Bankpakke II og er indfriet i december 2012. Førtidsindfrielse af det efterstillede kapitalindskud blev godkendt af Finanstilsynet.

NOTE 25	EGENKAPITAL		
	Aktiekapital:		
	A-aktier	300	300
	B-aktier	33	33
	Aktiekapital, i alt	333	333
	Bunden fondsreserve	8.343	8.343
	Opskrivningshenlæggelser	10	10
	Overført overskud	1.087	980
	Egenkapital, i alt	9.773	9.666
	<i>heraf foreslået udbytte, jf. resultatdisponeringen</i>	267	207

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

NOTER

	BELØB I MIO. DKK	2012	2011
NOTE 26	SOLVENS		
Kernekapital			
Aktiekapital		333	333
Bunden fondsreserve		8.343	8.343
Overført overskud		1.087	980
Kernekapital, i alt		9.763	9.656
Fradrag i kernekapital			
Foreslået udbytte		267	207
Udskudte skatteaktiver		330	275
Merbelastning i henhold til Bekendtgørelse om et skibsfinansieringsinstitut		213	323
Fradrag i kernekapital, i alt		810	805
Kernekapital efter fradrag		8.953	8.851
Efterstillede kapitalindskud			
Efterstillede kapitalindskud		-	899
Kernekapital, i alt		8.953	9.750
Supplerende kapital			
Opskrivningshenlæggelser		10	10
Supplerende kapital efter fradrag		10	10
Basiskapital efter fradrag		8.963	9.760
Vægtede aktiver uden for handelsbeholdningen		48.902	49.028
Vægtede poster under strengen		2.953	4.490
Vægtede poster med modpartsrisiko uden for handelsbeholdningen		780	696
Vægtede poster med markedsrisiko mv.		4.781	3.827
Vægtede poster med operationelle ricisi		1.712	1.859
Vægtede poster, i alt		59.128	59.899
Kernekapital efter fradrag i pct. af vægtede poster i alt		15,1	16,3
Solvensprocent i henhold til Bekendtgørelse om et skibsfinansieringsinstitut		15,2	16,3
Minimumskravet er fastsat til 8 pct.			
Vægtede poster med markedsrisiko mv. fordeles således			
Poster med positionsrisiko: Gældsinstrumenter		3.923	3.146
Poster med positionsrisiko: Aktier		5	6
Samlet valutaposition		853	675
Vægtede poster med markedsrisiko, i alt		4.781	3.827

NOTER

	BELØB I MIO. DKK	2012	2011
NOTE 27	EVENTUALFORPLIGTIGELSER		
	Danmarks Skibskredit har som sædvanligt led i udlånsvirksomheden påtaget sig garantiforpligtelser på Tilslutningsgaranti overfor Værdipapircentralen	752	800
	Garanti for tab overfor Værdipapircentralen	4	4
	Garanti for tab overfor Værdipapircentralen	2	2
	Eventualforpligtelser, i alt	758	806
NOTE 28	ANDRE FORPLIGTENDE AFTALER		
	Danmarks Skibskredit har som sædvanligt led i udlånsvirksomheden påtaget sig forpligtelser i forbindelse med uudnyttede trækingsrettigheder på lån med revolverende kreditfaciliteter, på	602	208
	Danmarks Skibskredit har som sædvanligt led i udlånsvirksomheden påtaget sig forpligtelser ved uigenkaldelige kredittilsagn på lån med revolverende kreditfaciliteter, på	22	133
	Danmarks Skibskredit har som sædvanligt led i udlånsvirksomheden påtaget sig forpligtelser ved uigenkaldelige kredittilsagn på øvrige lån, på	3.774	7.036
	Andre forpligtende aftaler, i alt	4.398	7.377
NOTE 29	NÆRTSTÅENDE PARTER		
	Nærtstående parter omfatter medlemmer af selskabets direktion og bestyrelse. Nærtstående parter omfatter herudover aktionærer, der har en ejerandel i selskabet på mere end 20 pct. eller besidder mere end 20 pct. af stemmerettighederne i selskabet.		
	Transaktioner med direktion og bestyrelse omfatter alene aflønning, jf. note 7.		
	Øvrige transaktioner med nærtstående parter, der omfatter indlån og gæld samt transaktioner med finansielle instrumenter i form af swapaftaler, valutaterminsforretninger, forward rente- og valutaftaler samt fondsterminsforretninger m.v. foretages på markedsvilkår. I særlige tilfælde har vilkår dog været fastsat i overensstemmelse med værftsstøtteordninger eller internationale regler om statslig medvirken til finansiering af nybygning af skibe.		
	Selskabet har ikke nærtstående parter med bestemmende indflydelse.		

NOTER

BELØB I MIO. DKK

NOTE 30

REGNSKABSMÆSSIG SIKRING

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

2012	NOMINEL VÆRDI	BOGFØRT VÆRDI	DAGS- VÆRDI
Forpligtelser			
Udstedte obligationer	25.274	26.523	25.927
Forpligtelser, i alt	25.274	26.523	25.927
Afledte finansielle instrumenter			
Renteswaps	-25.274	-2.244	-2.244
Afledte finansielle instrumenter, i alt	-25.274	-2.244	-2.244
Netto	0	24.280	23.683
2011	NOMINEL VÆRDI	BOGFØRT VÆRDI	DAGS- VÆRDI
Forpligtelser			
Udstedte obligationer	28.127	29.420	28.392
Forpligtelser, i alt	28.127	29.420	28.392
Afledte finansielle instrumenter			
Renteswaps	-28.127	-2.750	-2.750
Afledte finansielle instrumenter, i alt	-28.127	-2.750	-2.750
Netto	0	26.670	25.642

NOTER

	BELØB I MIO. DKK	2012	2011
NOTE 31	NOMINELLE HOVEDSTOLE PÅ UAFVIKLEDE AFLEDTE FINANSIELLE INSTRUMENTER		
	Swapaftaler:		
	Swapaftaler til fuld afdækning af valutakursrisici på udlån og udstedte obligationer indgået med:		
	Danmarks Nationalbank	-	18
	Kreditinstitutter	49.284	46.706
	Swapaftaler til fuld afdækning af renterisici på udlån, obligationer og udstedte obligationer indgået med:		
	Debitorer	569	583
	Kreditinstitutter	63.917	64.305
	Swapaftaler, hvor der ikke er fuld afdækning af finansielle risici, indgået med:		
	Kreditinstitutter	17.392	11.723
	Forward rente- og valutaaftaler:		
	Forward rente- og valutaaftaler til afdækning af rente- og valutarisici indgået med:		
	Kreditinstitutter	12.622	2.518
	Fondsterminsforretninger:		
	Køb	208	759
	Salg	-	-

NOTER

	BELØB I MIO. DKK	2012 POSITIVE	2012 NEGATIVE	2011 POSITIVE	2011 NEGATIVE
NOTE 32	DAGSVÆRDIER PÅ UAFVIKLEDE AFLEDTE FINANSIELLE INSTRUMENTER				
	Swapaftaler:				
	Swapaftaler til fuld afdækning af valutakursrisici på udlån og udstedte obligationer indgået med:				
	Danmarks Nationalbank	-	-	2	-
	Kreditinstitutter	1.250	1.334	1.194	1.672
	Swapaftaler til fuld afdækning af renterisici på udlån, obligationer og udstedte obligationer indgået med:				
	Debitorer	2	105	1	114
	Kreditinstitutter	1.905	671	1.524	829
	Swapaftaler hvor der ikke er fuld afdækning af finansielle risici indgået med:				
	Kreditinstitutter	98	954	53	665
	Forward rente- og valutaaftaler:				
	Forward rente- og valutaaftaler til afdækning af rente- og valutarisici indgået med:				
	Kreditinstitutter	7	56	1	29
	Fondsterminsforretninger:				
	Køb	1	-	4	-
	Salg	-	-	-	-
	Netting af eksponeringsværdi:				
	Den positive bruttodagsværdi af finansielle kontrakter efter netting, jf. kapitaldækningsbekendtgørelsen bilag 17				
	Modpart med risikovægt 0 pct.	0		2	
	Modpart med risikovægt 20 pct.	1.691		1.257	
	Modpart med risikovægt 100 pct.	0		0	
	Værdien af den samlede modpartsrisiko opgjort efter markedsværdimetoden for modpartsrisiko				
	Modpart med risikovægt 0 pct.	-		2	
	Modpart med risikovægt 20 pct.	3.262		2.773	
	Modpart med risikovægt 100 pct.	0		0	

NOTER

BELØB I MIO. DKK

NOTE 33

VALUTARISICI SAMT ANVENDELSE AF AFLEDTE FINANSIELLE INSTRUMENTER PR. 31. DECEMBER 2012

Den totale uafdækkede valutaposition på statutidspunktet, omregnet til statusdagens kurs i DKK, udgør DKK 471 mio. (DKK 337 mio. pr. 31. december 2011.)

Alle beløb er omregnet til DKK med statusdagens kurs.

Nettopositionen kan specificeres således:

	USD	ØVRIG VALUTA	VALUTA I ALT	DKK	I ALT
Udlån til statusdagens kurs	41.690	5.700	47.390	1.858	49.248
Nedskrivninger på udlån				-2.884	-2.884
Udlån, jf. balancen					46.364
Tilgodehavende hos					
kreditinstitutter og centralbanker	478	7	485	1.142	1.627
Obligationsbeholdninger	0	893	893	29.198	30.091
Tilgodehavende renter m.v.	255	46	301	278	579
Øvrige aktiver			0	4.341	4.341
Aktiver i alt, jf. balancen	42.423	6.646	49.069	33.933	83.002
Udstedte obligationer til statusdagens kurs	-7.662	0	-7.662	-51.754	-59.416
Udstedte obligationer, jf. balancen					-59.416
Gæld til kreditinstitutter	0	-367	-367	-10.183	-10.550
Skyldige renter	-182	-12	-195	-253	-448
Øvrig gæld				-2.815	-2.815
Egenkapital i alt				-9.773	-9.773
Passiver i alt, jf. balancen	-7.844	-380	-8.224	-74.778	-83.002
Afledte finansielle instrumenter					
- tilgodehavender	4.129	4.171	8.300		
Afledte finansielle instrumenter					
- gæld	-38.431	-10.243	-48.674		
Netto position, i alt	277	195	471		
(omregnet til DKK)					

NOTER

	BELØB I MIO. DKK	2012	2011
NOTE 34	FØLSOMHED OVERFOR MARKEDSRISICI		
<p>Selskabet er påvirket af flere typer af markedsrisici. For at illustrere indvirkningen eller følsomheden i forhold til hver enkelt risikotype er der nedenfor angivet de beløb, som selskabets resultat efter skat og egenkapital forventes at ændres med ved forskellige scenarier. Endvidere er angivet solvenspåvirkning som følge af ændring i valutakursen for USD.</p>			
Renterisiko			
En stigning i renten på 1 procent point			
	Ændring af resultat	-168	-42
	Ændring af egenkapital	-168	-42
Et fald i renten på 1 procent point			
	Ændring af resultat	168	42
	Ændring af egenkapital	168	42
Aktierisiko			
En stigning i værdien af aktierne på 10 procent			
	Ændring af resultat	47	42
	Ændring af egenkapital	47	42
En fald i værdien af aktierne på 10 procent			
	Ændring af resultat	-47	-42
	Ændring af egenkapital	-47	-42
Valutarisiko			
En stigning i kursen på USD med 1 krone			
	Ændring af resultat	-329	-240
	Ændring af egenkapital	-329	-240
	Ændring i solvens i procent point	-1,7%	-1,9%
Et fald i kursen på USD med 1 krone			
	Ændring af resultat	329	240
	Ændring af egenkapital	329	240
	Ændring i solvens i procent point	1,7%	1,9%
<p>Påvirkning på årets resultat og egenkapital ved ændring i kursen på USD 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 USD.</p>			
<p>Påvirkning på solvens ved ændring i kursen på USD indtræder umiddelbart ved ændringen i kursen, da den overvejende del af udlån, garantier og afgivne lånetilbud er foretaget i denne valuta.</p>			

NOTER

	BELØB I MIO. DKK	2012	2011
NOTE 35	DAGSVÆRDI AF FINANSIELLE INSTRUMENTER MÅLT TIL AMORTISERET KOSTPRIS		
	Finansielle instrumenter måles i balancen til dagsværdi eller amortiseret kostpris.		
	Forskellen mellem bogførte og dagsværdibaserede værdier, der ikke er indregnet i resultatopgørelsen, og som kan henføres til forskellen mellem den regnskabsmæssige amortiserede kostpris og den beregnede dagsværdi er vist nedenfor.		
	Udlån		
	Målt til amortiseret kostpris	46.364	46.948
	Målt til dagsværdi	47.314	48.015
	Forskel mellem bogførte og dagsværdibaserede værdier på udlån, i alt	950	1.067
	For udlån er dagsværdien opgjort som en approksimation baseret på amortiseret kostpris for umatchedede udlån, tillagt dagsværdien af fastforrentede matchede udlån.		
	Udstedte obligationer		
	Målt til amortiseret kostpris incl. regnskabsmæssig sikring	59.416	55.538
	Målt til dagsværdi	59.286	54.928
	Forskel mellem bogførte og dagsværdibaserede værdier på udstedte obligationer, i alt	-130	-610
	For udstedte obligationer er dagsværdien opgjort baseret på noterede børskurser. For ikke noterede obligationer er dagsværdien opgjort med udgangspunkt i observerbare markedsdata.		

NOTER

	BELØB I MIO. DKK	2012	2011
NOTE 36	KREDITRISIKO		
	Samlet krediteksponering fordelt på balanceposter og ikke balanceførte poster		
	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	1.627	597
	Udlån til amortiseret kostpris	46.364	46.948
	Obligationer til dagsværdi	30.091	26.944
	Aktier m.v.	630	558
	Afledte finansielle instrumenter	3.148	2.705
	Balanceførte poster, i alt	81.860	77.752
	Ikke-balanceførte poster		
	Eventualforpligtelser	758	806
	Andre forpligtende aftaler	4.398	7.376
	Ikke-balanceførte poster, i alt	5.156	8.182

NOTER

NOTE 36, FORTSAT

KREDITRISIKO I UDLÅNSPORTEFØLJEN

Den maksimale kreditrisiko uden hensyn til sikkerheder

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

Beskrivelse af sikkerheder

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

Procentvis fordeling af udlån inkl. garantier efter nedskrivninger opgjort i belåningsgradsintervaller, målt på nominal restgæld.

BELÅNINGSGRADS- INTERVAL	ANDEL AF UDLÅN 2012	ANDEL AF UDLÅN 2011
0 - 20 %	31%	33%
20 - 40 %	31%	31%
40 - 60 %	27%	26%
60 - 80 %	8%	8%
80 - 90 %	1%	1%
90 - 100 %	1%	0%
Over 100 %	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 0,8 pct. af udlånsporteføljen ultimo 2012 (1,0 pct. i 2011).

Af ovenstående tabel kan udledes, at 89 pct. (2011: 90 pct.) af udlånsbeløbet er sikret ved pant, der ligger inden for 60 pct. af den senest opgjorte markedsværdi af pantet, og 97 pct. (2011: 98 pct.) af udlånene ligger inden for 80 pct. af den senest opgjorte markedsværdi af pantet.

Den vægtede belåningsgrad på udlånsporteføljen udgør 67 pct. (2011: 64 pct.) efter nedskrivninger. Markedsværdien på skibe i udlånsporteføljen er siden ultimo 2011 generelt set faldet med 10 pct. målt i danske kroner og med 8 pct. målt i USD.

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

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

Kreditkvaliteten af de udlån, der herefter ikke er nedskrevne og heller ikke er i restance, betragtes som værende god.

Restancer

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

**NOTE 36,
FORTSAT**
KREDITRISIKO I UDLÅNSPORTEFØLJEN

Procentvis fordeling af udlån med individuelle nedskrivninger, jf. note 12.

Fordelingen er opgjort efter nedskrivninger i belåningsgradsintervaller, målt på nominel restgæld.

BELÅNINGSGRADS- INTERVAL	ANDEL AF UDLÅN 2012	ANDEL AF UDLÅN 2011
0 - 20 %	28%	36%
20 - 40 %	27%	34%
40 - 60 %	25%	26%
60 - 80 %	16%	4%
80 - 90 %	4%	0%
90 - 100 %	0%	0%
Over 100 %	0%	0%

Af ovenstående tabel kan udledes, at 80 pct. (2011: 96 pct.) af udlånsbeløbet er sikret ved pant, der ligger inden for 60 pct. af den senest opgjorte markedsværdi af pantet, og 96 pct. (2011: 100 pct.) af udlånene ligger inden for 80 pct. af den senest opgjorte markedsværdi af pantet.

Den vægtede belåningsgrad på individuelt nedskrevne udlån udgør 72 pct. efter nedskrivninger.

NOTE 37**HENVISNINGSNOTE**

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

Beskrivelse af finansielle risici og politikker for styring af finansielle risici fremgår af afsnit 8 om interne kontrol- og risikostyringssystemer i ledelsesberetningen, hvortil der henvises.

DANMARKS SKIBSKREDIT A/S

SANKT ANNÆ PLADS 3 / DK-1250 KØBENHAVN K

TLF. +45 33 33 93 33 / FAX +45 33 33 96 66 / CVR NR. 27 49 26 49

DANMARKS@SKIBSKREDIT.DK / WWW.SKIBSKREDIT.DK