

'07

/ INDHOLD



5	Ledelsens påtegning
6	Den uafhængige revisors påtegning
9	Formål og Vision
10	Kort om Danmarks Skibskredit A/S
12	Hovedtal
13	Aktionærer
14	Ledelse m.v.
16	Ledelseshverv
19	Årets aktiviteter
20	Fremtidsudsigter 2008
23	Udvikling i resultatopgørelse og balance
24	Regelsæt
25	Basiskapital
26	Kreditrisici
32	Finansielle risici
37	Operationelle risici
38	Medarbejdere
44	Anvendt regnskabspraksis
48	Resultatopgørelse
49	Balance
50	Egenkapitalopgørelse
51	Pengestrømsopgørelse
52	Noter

Bestyrelsen og direktionen har i dag behandlet og godkendt årsrapporten for Danmarks Skibskredit A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2007. Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med den danske lovgivnings krav til regnskabsaflæggelsen.

Ledelsesberetningen indeholder en retvisende gennemgang af udviklingen i selskabets aktiviteter og økonomiske forhold samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som selskabet kan påvirkes af.

Ledelsen anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig således, at årsrapporten giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2007 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 2007.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 7. februar 2008

Direktionen

Bo Jagd

Bestyrelsen

Peter Schütze
Formand

Per Skovhus
Næstformand

Thorkil H. Christensen

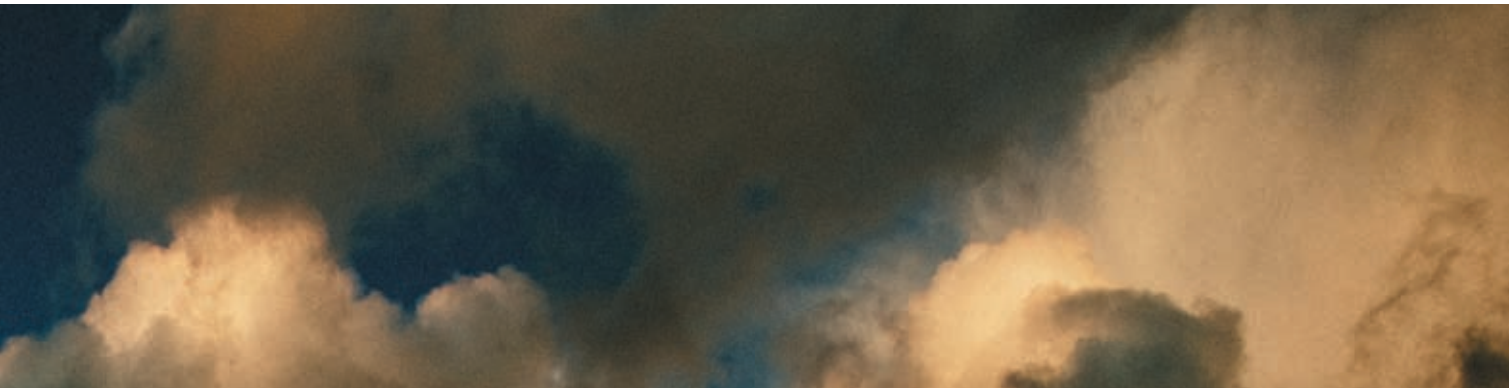
Peter Falkenham

Flemming Ipsen

Jens Thomsen







Til aktionærene i Danmarks Skibskredit A/S

Vi har revideret årsrapporten for Danmarks Skibskredit A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2007 omfattende ledelsespåtegning, ledelsesberetning, anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter. Årsrapporten aflægges efter bekendtgørelse nr. 674 af den 21. juni 2006 om et skibsfinansieringsinstitut.

Ledelsens ansvar for årsrapporten

Ledelsen har ansvaret for at udarbejde og aflægge en årsrapport, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med bekendtgørelse nr. 674 af den 21. juni 2006 om et skibsfinansieringsinstitut. Dette ansvar omfatter udformning, implementering og opretholdelse af interne kontroller, der er relevante for at udarbejde og aflægge en årsrapport, der giver et retvisende billede uden væsentlig fejlinformation, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl samt valg og anvendelse af en hensigtsmæssig regnskabspraksis og udøvelse af regnskabsmæssige skøn, som er rimelige efter omstændighederne.

Revisors ansvar og den udførte revision

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsrapporten på grundlag af vores revision. Vi har udført vores revision i overensstemmelse med danske revisionsstandarder. Disse standarder kræver, at vi lever op til etiske krav samt planlægger og udfører revisionen med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for, at årsrapporten ikke indeholder væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter handlinger for at opnå revisionsbevis for de beløb og oplysninger, der er anført i årsrapporten. De valgte handlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risikoen for væsentlig fejlinformation i årsrapporten, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor interne kontroller, der er relevante for selskabets udarbejdelse og aflæggelse af en årsrapport, der giver et retvisende billede, med henblik på at udforme revisionshandling, der er passende efter omstændighederne, men ikke med det formål at udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol. En revision omfatter endvidere stillingtagen til, om den af ledelsen anvendte regnskabspraksis er passende, om de af ledelsen udøvede regnskabsmæssige skøn er rimelige samt en vurdering af den samlede præsentation af årsrapporten.

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 årsrapporten giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2007 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2007 i overensstemmelse med bekendtgørelse nr. 674 af den 21. juni 2006 om et skibsfinansieringsinstitut.

København, den 7. februar 2008


Deloitte

Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Søren Dinesen

Henrik Priskorn

Statsautoriserede revisorer



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 er en stabil og pålidelig kilde til kort- og langfristet fremmedkapital 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 er den førende skibsfinansieringsvirksomhed i Danmark og skal af markedsdeltagerne internationalt være anset blandt de fem mest anerkendte og førende i 2010.

Selskabet

Danmarks Skibskredit er ejet af danske og udenlandske pengeinstitutter, danske forsikringselskaber, danske rederier og skibsværfter, Danmarks Nationalbank samt Den Danske Maritime Fond.

Danmarks Skibskredit har ultimo 2007 et udlån på DKK 42,7 mia., en balance på DKK 76,7 mia. og en egenkapital på DKK 9,2 mia. før udbytte.

Danmarks Skibskredit har en solvens på 15,3 % efter foreslået udbytte.

Danmarks Skibskredit er et kreditinstitut underlagt tilsyn af Finanstilsynet.

Danmarks Skibskredit beskæftiger 57 højt specialiserede medarbejdere.

Obligationer udstedt af Danmarks Skibskredit er tildelt en Aa3 rating af Moody's Investors Service. Selskabets Issuer Rating er ligeledes Aa3. Obligationer udstedt af Danmarks Skibskredit kvalificerer sig til betegnelsen covered bonds jf. afsnittet Regelsæt.

Aktiviteter

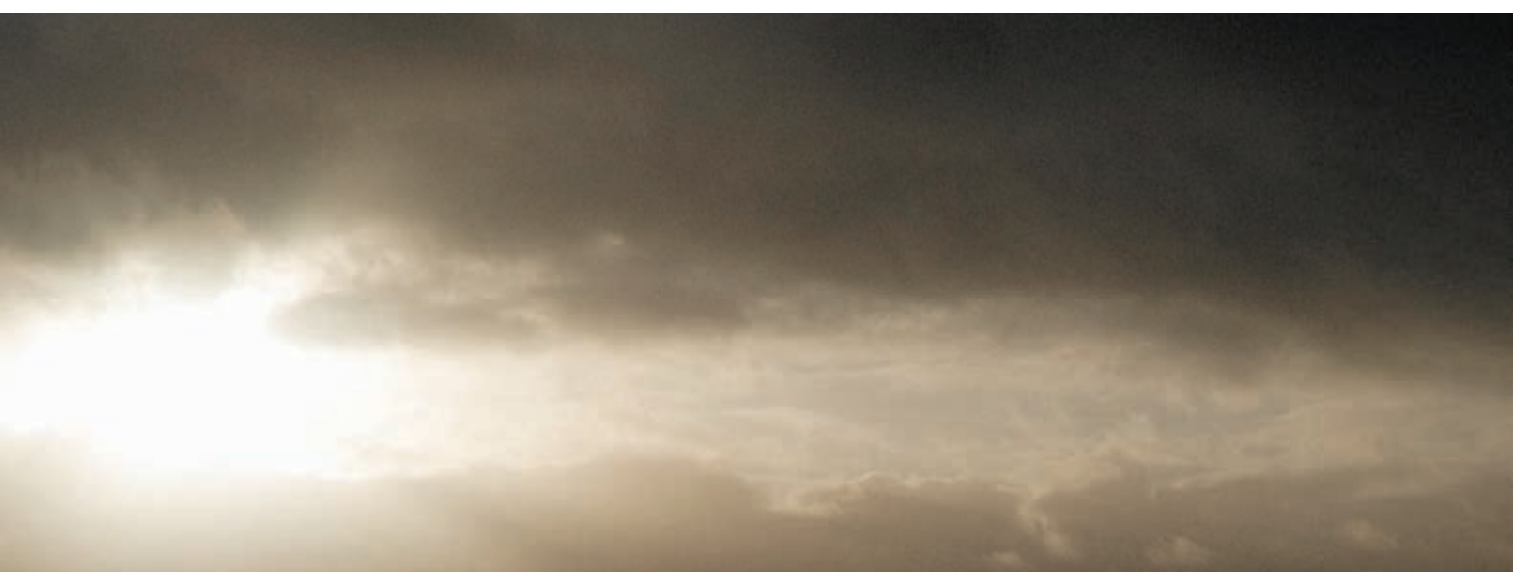
Danmarks Skibskredit finansierer skibe mod 1. prioritets pant.

Danmarks Skibskredits kunder er anerkendte danske og internationale rederier.

Danmarks Skibskredit har siden sommeren 2007 haft mulighed for at udstede særligt dækkede obligationer (SDO). Muligheden er endnu ikke benyttet.

Danmarks Skibskredit erhvervede i 2003 eneretten til at tilbyde CIRRLån til skibe bygget i Danmark frem til udgangen af 2012.

Danmarks Skibskredits kunder har i 2007 accepteret lånetilbud for DKK 13,7 mia. Rederier helt eller delvist kontrolleret af danske interessenter tegnede sig for godt 40 % af de accepterede lånetilbud.



/ HOVEDTAL

BELØB I MIO. DKK	DANMARKS SKIBSKREDIT A/S			DANMARKS SKIBSKREDITFOND	
	2007	2006	2005	2004	2003
Netto renteindtægter af udlånsvirksomhed	174	174	161	182	154
Netto renteindtægter af finansvirksomhed	443	411	369	411	453
Netto renteindtægter i alt	617	585	530	593	607
Netto rente- og gebyrindtægter	659	630	568	615	632
Kursreguleringer	-160	-123	-148	-23	-83
Udgifter til personale og administration	-86	-80	-80	-74	-71
Tab og nedskrivninger	104	176	56	772	-44
Resultat før skat	519	606	399	1.293	435
Årets resultat	394	443	286	907	304
Udlån	42.690	37.746	37.200	35.445	36.981
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	10.550	6.150	1.591	2.734	6.971
Obligationer	21.394	16.893	22.334	20.021	19.484
Egenkapital	9.177	9.158	8.966	9.486	8.580
Balancesum	76.660	62.542	62.534	59.907	64.810
Solvensprocent *	15,3	17,9	18,6	22,2	19,0
Egenkapitalforrentning	4,3	5,0	3,3	10,4	3,7

Egenkapitalforrentningen er beregnet som årets resultat i forhold til den gennemsnitlige egenkapital i året. Garantikapitalen, der frem til den 12. juli 2005 androg DKK 300 mio., var ikke indbetalt og indgår derfor ikke i opgørelsen af den gennemsnitlige egenkapital til brug for beregning af egenkapitalens forrentning.

*) Solvensprocent for årene 2003-2004 er opgjort i henhold til bekendtgørelse om Danmarks Skibskreditfond, der var gældende frem til 1. juli 2006.

Ved omdannelsen af Danmarks Skibskreditfond til Danmarks Skibskredit A/S i 2005 blev der tilbagebetalt i alt DKK 1.610 mio. til den danske stat og Danmarks Nationalbank. Tilbagebetalingen påvirkede den bogførte egenkapital pr. 31. december 2005. Sammenlignings-tallene for 2003 og 2004 er ikke tilpasset.

/ AKTIONÆRER

Aktiekapitalen i Danmarks Skibskredit udgør DKK 333,3 mio. og er fordelt på to aktieklasser. A-aktierne på nominelt DKK 300,0 mio. ejes af Danmarks Nationalbank, finansielle virksomheder samt danske rederier og skibsværfter. B-aktierne på nominelt DKK 33,3 mio. ejes af Den Danske Maritime Fond. Hver A-aktie á DKK 1 giver ti stemmer og B-aktierne á DKK 1 giver hver én stemme. Danmarks Skibskredit har ingen bestemmelser, der begrænser antallet af stemmer eller begrænser antallet af aktier den enkelte aktionær kan eje.

Aktionærerne har indgået en aktionæroverenskomst, der indeholder en bestemmelse om, at aktierne ikke kan omsættes frit før 12. juli 2010. Bestemmelsen giver dog mulighed for, at aktierne kan handles internt, inden for den enkelte aktionærs koncern.

Bestyrelsen vurderer løbende, hvorvidt selskabets kapital- og aktiestruktur fortsat er i aktionærernes og selskabets interesse. Bestyrelsen anser selskabets aktie- og kapitalstruktur for hensigtsmæssig og ser intet aktuelt behov for at foretage ændringer heri.

Aktierne i Danmarks Skibskredit fordeler sig på følgende aktionærgrupper:

Pengeinstitutter	40,5 %
Danmarks Nationalbank	18,9 %
Værfter	14,8 %
Rederier	11,7 %
Den Danske Maritime Fond	10,0 %
Forsikringselskaber	4,1 %

Følgende aktionærer i selskabet, nævnt i alfabetisk rækkefølge, har mindst 5 % af de samlede stemmerettigheder eller ejer mindst 5 % af aktiekapitalen:

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

Den Danske Maritime Fonds formål er at yde økonomisk støtte til initiativer og tiltag, der kan tjene til udvikling og fremme af dansk skibsfart og/eller dansk værftsindustri. Danmarks Skibskredit er ikke involveret i fondens drift eller i tildeling af midler.

Generalforsamlingen er den øverste myndighed i alle selskabets anliggender.

På den ordinære generalforsamling i 2007 blev bestyrelsens forslag om udbytte vedtaget. Der blev således udbetalt DKK 1,03 pr. aktie til A-aktierne og DKK 1,9913 pr. aktie til B-aktierne.

Næste ordinære generalforsamling finder sted den 24. april 2008.

Danmarks Skibskredits bestyrelse fastlægger de overordnede principper for selskabets anliggender. Direktionen udgør den øverste, daglige ledelse og refererer til bestyrelsen.

Bestyrelsen

Generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer vælges for en etårig periode. Genvalg af bestyrelsesmedlemmerne kan finde sted. Der er ikke fastsat begrænsninger i det antal gange et bestyrelsesmedlem kan genvælges. Til selskabets bestyrelse vælger generalforsamlingen mindst tre og højst seks medlemmer. Ingen, der i en valgperiode vil fylde 70 år, kan dog vælges til bestyrelsen. De seks nuværende generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer kan alle genvælges i 2008.

Bestyrelsen er beslutningsdygtig, når mere end halvdelen af dens medlemmer, heriblandt formanden eller næstformanden, er til stede. De i bestyrelsen behandlede anliggender afgøres ved simpelt stemmeflertal. Ved stemmelighed er formandens, eller i formandens fravær næstformandens, stemme afgørende.

Bestyrelsen består af:

Bankdirektør Peter Schütze (formand)
Bankdirektør Per Skovhus (næstformand)
Direktør Thorkil H. Christensen
Koncerndirektør Peter Falkenham
Direktør Flemming Ipsen
Nationalbankdirektør Jens Thomsen

Medarbejdervalgte bestyrelsesmedlemmer

Med virkning fra den kommende ordinære generalforsamling har medarbejderne besluttet at indføre selskabsrepræsentation.

Senior Relationship Manager Henrik Søgaard Olsen, Assistant Relationship Manager Lisbeth Navntoft Petersen og Regnskabs- og personalechef Erling Garrelts er valgt til bestyrelsen. Assistant Relationship Manager Britt Andersen, Fuldmægtig Tina Johansen og Fuldmægtig Claus Kjærulff er valgt som suppleanter. De medarbejdervalgte bestyrelsesmedlemmer indtræder i bestyrelsen umiddelbart efter den kommende ordinære generalforsamling. Valgperioden er fire år.

Bestyrelsens uafhængighed

Ingen af de generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer har ansættelse i Danmarks Skibskredit eller har været ansat i selskabet indenfor den seneste 5-års periode. Ingen af bestyrelsens medlemmer er – eller har været – medlem af direktionen i Danmarks Skibskredit.

Danmarks Skibskredit har forretningssamarbejde med stort set samtlige de virksomheder, hvor bestyrelsesmedlemmerne er ansat. Alle forretningsmellemværender er på sædvanlige markedsvilkår. I særlige tilfælde har vilkår dog været fastsat i overensstemmelse med værftstøtteordninger eller internationale regler om statslig medvirken til finansiering af nybygning af skibe.

Blandt medlemmerne af bestyrelsen er der repræsentanter, som er involveret i dansk og international skibsfinansieringsvirksomhed, eller som udsteder obligationer på OMX Den Nordiske Børs København.

Selskabet har interne procedurer, der har til formål at forebygge interessekonflikter mellem Danmarks Skibskredit, bestyrelsesmedlemmerne og de virksomheder, som bestyrelsesmedlemmerne repræsenterer.

For yderligere oplysninger om bestyrelsens eventuelle, øvrige ledelseserhverv i andre danske og udenlandske aktieselskaber samt organisationsopgaver, henvises til afsnittet Ledelses-
hverv – bestyrelse.

Mødefrekvens og -deltagelse

Bestyrelsesmøder afholdes så ofte det skønnes påkrævet, eller når det forlanges af et bestyrelsesmedlem eller af direktionen. Bestyrelsen mødes ordinært 6-9 gange pr. år. Mødernes afholdelse og indhold fastlægges så vidt muligt for ét år ad gangen.

Bestyrelsen har i 2007 afholdt ni ordinære bestyrelsesmøder med en gennemsnitlig mødedeltagelse på 85 %. I tillæg hertil har bestyrelsen afholdt en række telefonkonferencer i forbindelse med behandling af kreditindstillinger.

Bestyrelsen har ikke nedsat særlige komiteer.

Ledelsesaflønning

Selskabet har ikke en skriftlig vederlagspolitik. Den uskrevne vederlagspolitik afspejler aktionærernes og selskabets interesser. Vederlagspolitikken er således tilpasset selskabets specifikke forhold, er rimelig i forhold til de opgaver og det ansvar, der varetages, og fremmer langsigtet adfærd.

På den ordinære generalforsamling i 2007 blev det vedtaget at forhøje bestyrelseshonoraret.

Blandt de medarbejdervalgte bestyrelsesmedlemmer kan der være personer, der er omfattet af en bonusordning. Bonusordningerne er ikke usædvanlige i forhold til resten af den finansielle sektor.

Der foreligger ikke usædvanlige fratrædelsesordninger for ledelsen.

Daglig ledelse

I forbindelse med en organisationsændring i marts 2007 overtog Underdirektør Per Schnack det samlede ansvar for Økonomi, IT og Finans.

Daglig ledelse består herefter af:

Adm. direktør Bo Jagd
Underdirektør Denis Dønbo
Underdirektør Erik I. Lassen
Underdirektør Per Schnack

Pr. 31. januar 2007 fratrådte den interne revisionschef. Danmarks Skibskredit er ikke lovmæssigt forpligtet til at have en intern revision. Bestyrelsen har vurderet, at det ikke er påkrævet med en intern revision, og har på den baggrund besluttet ikke at søge stillingen genbesat. I stedet er der oprettet en ny intern kontrolfunktion, der refererer til direktionen.



Ledelseshverv – bestyrelse

Oplysningerne vedrører bestyrelsesmedlemmernes stilling, øvrige direktions- og bestyrelsesposter i danske og udenlandske selskaber samt andre betydende ledelses- og tillidshverv på tidspunktet for årsrapportens offentliggørelse.

Bankdirektør Peter Schütze

Nordea Bank Danmark A/S

Indtrådt i Danmarks Skibskredits bestyrelse den 01.04.1996

Bestyrelsesmedlem i:

Nordea Bank Norge ASA

Nordea Bank Finland PLC

Finansrådet (Formand)

Medlem af Group Executive Management i Nordea Bank AB

Bankdirektør Per Skovhus

Danske Bank A/S

Indtrådt i Danmarks Skibskredits bestyrelse den 28.04.2003

Bestyrelsesmedlem i:

Nordania Finans A/S (Formand)

Realkredit Danmark A/S

Finansrådet (Næstformand)

Direktør Thorkil H. Christensen

Danske Maritime

Indtrådt i Danmarks Skibskredits bestyrelse den 19.04.1995

Bestyrelsesmedlem i:

Den Danske Maritime Fond (Næstformand)

Koncerndirektør Peter Falkenham

TrygVesta Forsikring A/S og Group COO i TrygVesta A/S

Indtrådt i Danmarks Skibskredits bestyrelse den 12.07.2005

Bestyrelsesmedlem i:

Glunz & Jensen A/S (Formand)

Solar A/S (Næstformand)

TrygVesta Garanti A/S

Tryg Ejendomme A/S

Direktør Flemming Ipsen

A.P. Møller-Mærsk A/S

Indtrådt i Danmarks Skibskredits bestyrelse den 28.08.2006

Bestyrelsesmedlem i:

48 datterselskaber i A.P. Møller-Mærsk A/S gruppen i Danmark og i udlandet.

The Britannia Steam Ship Insurance Association Limited.

Nationalbankdirektør Jens Thomsen

Danmarks Nationalbank

Indtrådt i Danmarks Skibskredits bestyrelse den 28.04.2003

Medlem af Det Finansielle Virksomhedsråd

Ledelseshverv – direktion

Adm. direktør Bo Jagd

Indtrådt i direktionen den 01.08.1992

2007 var et godt år for både Danmarks Skibskredits kunder og for selskabet selv. Det maritime erhverv viste fortsat fremgang og høj indtjening. For Danmarks Skibskredit resulterede det i en tilfredsstillende udvikling i udlånsforretningen, og en fortsat høj kreditkvalitet i porteføljen af udlån.

I andet halvår kunne der konstateres uro på de finansielle markeder. Prisen på finansiering blev generelt set højere og vilkårene strammere. Uroen havde ikke nogen mærkbar påvirkning på Danmarks Skibskredit, der var i stand til at udstede obligationer med lange løbetider og på tilfredsstillende prisniveauer.

Kursen på USD faldt løbende hen over året. Idet størstedelen af Danmarks Skibskredits udlån sker i USD, havde kursfaldet en negativ betydning for kroneværdien af udlånsporteføljen. På grund af kurssikringsaftaler slog kursfaldet ikke fuldt ud igennem på selskabets udlånsportefølje. Faldet på USD fik en betydning for kroneværdien af renteindtægterne fra udlånsporteføljen. Som en del af styringen af de finansielle risici var en mindre del af renteindtægterne afdækket for valutakursudsving, hvilket reducerede effekten af kursfaldet.

Shipping-markederne

En stærk global økonomisk vækst og Kinas fortsatte integration i verdensøkonomien var igen i 2007 centrale faktorer bag den stærke efterspørgsel efter international skibsfart.

Den stærke efterspørgsel efter kul og jernmalm gav tørlastrederierne endnu et godt år med fragtrater langt over det historiske niveau. Containerrederierne blev påvirket af den svagere økonomiske udvikling i USA, men opnåede alligevel rekordhøje fragtrater på ruterne fra Asien til Europa. For tankrederne var 2007 et mere beskedent år med fragtrater under gennemsnittet målt over de seneste fem år. Den høje oliepris sikrede offshore segmentet endnu et godt år med rater over det femårige gennemsnitsniveau.

De høje fragtrater har fået den globale ordrebog til at stige til et rekordhøjt niveau, især inden for tørlast og containersegmenterne.

For en uddybende gennemgang af shippingmarkederne henvises til seneste Shipping Market Review, der kan hentes på hjemmesiden www.skibskredit.dk.

Udlån

Låneudbetalingerne i 2007 udgjorde godt DKK 11,8 mia., hvilket svarer til en forøgelse på DKK 2,7 mia. i forhold til 2006. Omfanget af ekstraordinære indfrielse blev samtidig forøget med DKK 1,0 mia. i forhold til 2006. Fremgangen i udlånet fordeler sig på såvel danske som udenlandske rederier. Den er tilvejebragt gennem nyetablerede kundeforhold, og ved en forøgelse af udlånet til en række bestående kunder.

Der blev i 2007 accepteret lånetilbud for DKK 13,7 mia., hvilket er højere end i 2006. De accepterede tilbud skal vurderes på baggrund af en lavere USD-kurs end ved udgangen af 2006. Målt i original valuta var tilvæksten således større end målt i DKK. Væksten skal ses på baggrund af et konkurrencepræget marked, hvor udbuddet af fremmedkapital til skibsfarten i det meste af 2007 var stort. Hen imod årets slutning medførte udviklingen på de finansielle markeder, at udbuddet af fremmedkapital på markedet for skibsfinansiering blev reduceret med stigende kreditmarginale til følge.

Rederier helt eller delvist kontrolleret af danske interesser tegnede sig i 2007 for godt 40 % af de accepterede lånetilbud. Tilbud til udenlandske redere var geografisk jævnt fordelt, med flest accepterede tilbud blandt norske, tyske og græske redere.

Obligationsudstedelse

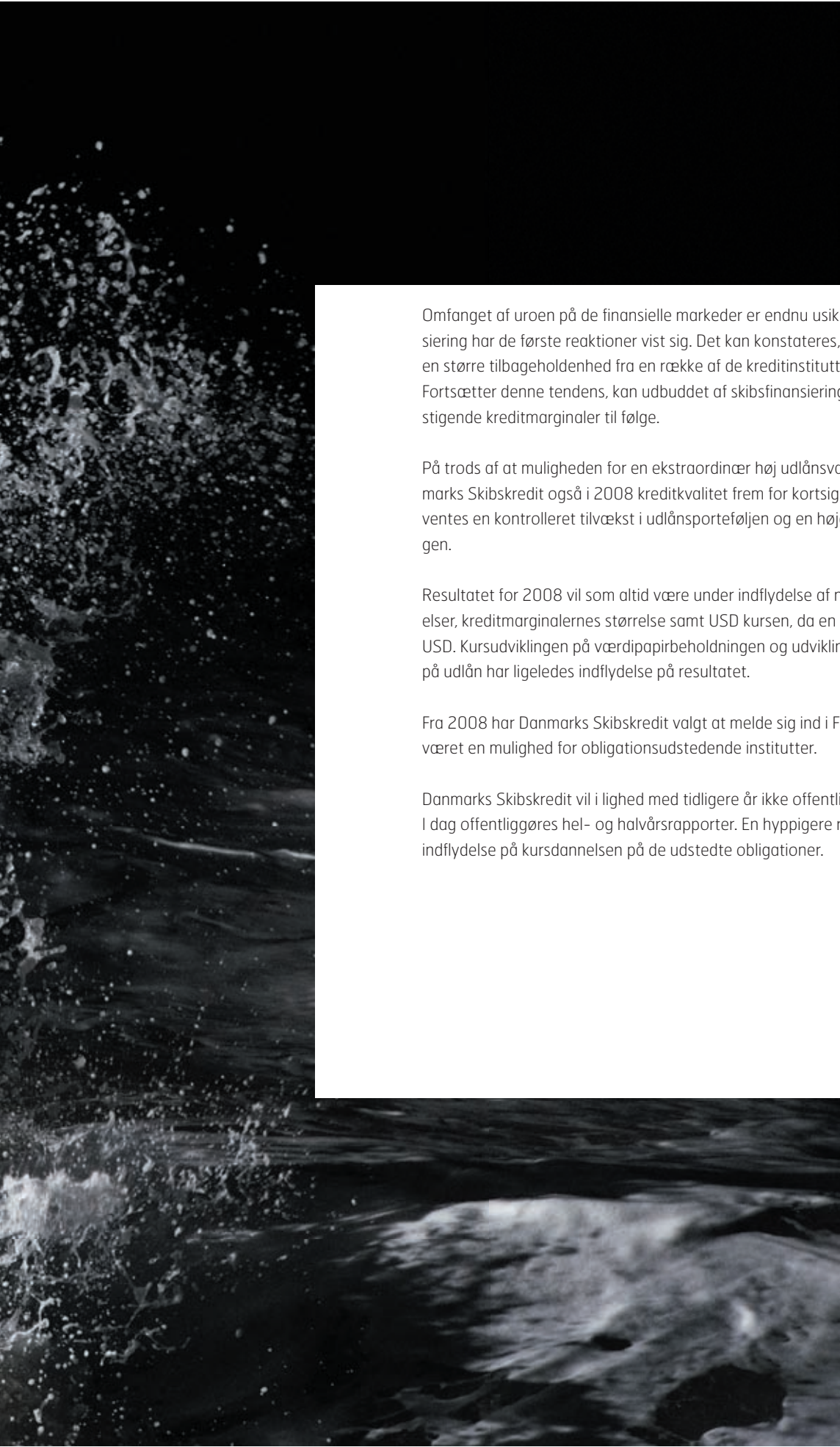
Danmarks Skibskredit har i 2007 udstedt obligationer for DKK 24,0 mia. med en gennemsnitlig løbetid på 10 år. Udstedelserne er drevet af ønsket om et stærkt likviditetsberedskab. Derved beskytter Danmarks Skibskredit sig mod turbulens på fundingsiden.

Udlånsaktiviteten afdækkes likviditetsmæssigt gennem obligationsudstedelse, og de fleste udlån afdækkes allerede på tilbudstidspunktet. Løbetiden på de udstedte obligationer matcher i væsentligt omfang løbetiden på udlånsporteføljen, og det fremtidige likviditetsunderskud tilsigtes aldrig at være større, end det kan afdækkes via beholdningen af likvide værdipapirer.

Størstedelen af årets udstedelser har fundet sted i sidste kvartal. De er et resultat af en solid investorefterspørgsel. Uroen på finansmarkederne i andet halvår har ikke begrænset Danmarks Skibskredits muligheder for at udstede obligationer med lang løbetid. Finansieringsomkostningerne er blevet marginalt højere, men de er i væsentligt omfang opvejet af tilsvarende højere udlånsmarginale. I betragtning af markedsturbulensen, er dette tilfredsstillende.







Omfanget af uroen på de finansielle markeder er endnu usikker. På markedet for skibsfinansiering har de første reaktioner vist sig. Det kan konstateres, at der i løbet af 2007 er udvist en større tilbageholdenhed fra en række af de kreditinstitutter, der udbyder skibsfinansiering. Fortsætter denne tendens, kan udbuddet af skibsfinansiering falde i 2008, blandt andet med stigende kreditmarginaler til følge.

På trods af at muligheden for en ekstraordinær høj udlånsvækst er til stede, prioriterer Danmarks Skibskredit også i 2008 kreditkvalitet frem for kortsigtet afkast. På den baggrund forventes en kontrolleret tilvækst i udlånsporteføljen og en højere indtjening på udlånsforretningen.

Resultatet for 2008 vil som altid være under indflydelse af niveauet for ekstraordinære indfrielse, kreditmarginalernes størrelse samt USD kursen, da en væsentlig del af nyudlånet sker i USD. Kursudviklingen på værdipapirbeholdningen og udviklingen i posten Tab og nedskrivninger på udlån har ligeledes indflydelse på resultatet.

Fra 2008 har Danmarks Skibskredit valgt at melde sig ind i Finansrådet. Siden 2007 har det været en mulighed for obligationsudstedende institutter.

Danmarks Skibskredit vil i lighed med tidligere år ikke offentliggøre kvartalsrapporter i 2008. I dag offentliggøres hel- og halvårsrapporter. En hyppigere rapportering vurderes ikke at have indflydelse på kursdannelsen på de udstedte obligationer.

Årets resultat efter skat udgør et overskud på DKK 394,4 mio. mod DKK 442,5 mio. i 2006.

De samlede netto rente- og gebyrindtægter steg fra DKK 630,3 mio. i 2006 til DKK 658,6 mio. i 2007. Heraf udgør nettorente- og gebyrindtægter af udlånsvirksomheden DKK 213,8 mio. i 2007 mod DKK 218,2 mio. i 2006. Nettorenteindtægterne af finansvirksomheden er som følge af den generelle stigning i markedsniveauet steget med DKK 31,1 mio. fra DKK 411,5 mio. i 2006 til DKK 442,6 mio. i 2007.

Kursreguleringer af værdipapirer og valuta udgjorde for året en udgift på DKK 160,0 mio. mod en udgift på DKK 122,5 mio. i 2006. Værdipapirbeholdningen består primært af danske stats- og realkreditobligationer eller obligationer med tilsvarende sikkerhed. Afkastet på aktieinvesteringer (investeringsforeningsbeviser) i 2007 udgjorde DKK 28,3 mio. mod DKK 27,7 mio. i 2006. Det samlede årsafkast er beregnet til 2,5 % på obligationsbeholdningen og til 4,9 % på beholdningen af aktier.

Udgifter til personale og administration er i 2007 forøget med DKK 5,6 mio. i forhold til året før, svarende til 7,0 %, og udgør DKK 85,9 mio.

Tab og nedskrivninger på fordringer udgør en nettoindtægt på DKK 103,7 mio. mod en nettoindtægt i 2006 på DKK 176,0 mio. Nedskrivningssaldoen blev reduceret fra DKK 829,7 mio. i 2006 til DKK 730,8 mio. i 2007, og udgør ved udgangen af året 1,7 % af udlånsmassen mod 2,2 % året før. Udviklingen i nedskrivningssaldoen i 2007 samt en landefordeling af denne er nærmere beskrevet i note 12.

Den beregnede skat for året beløber sig til DKK 124,1 mio. (skatteprocent 25) mod DKK 163,3 mio. i 2006 (skatteprocent 28). For 2007 svarer dette til en effektiv skatteprocent på 23,9 %.

Den samlede balance udgør DKK 76.659,9 mio. mod DKK 62.541,6 mio. ved udgangen af 2006.

Udlån, opgjort til kurssikrede værdier, er før reduktion for nedskrivninger steget med DKK 4.845,2 mio. fra DKK 38.575,3 mio. i 2006 til DKK 43.420,5 i 2007, hvilket svarer til en stigning på 12,6 %. I årets løb har der brutto været en tilgang af nye lån på DKK 11.760,3 mio. mod en tilgang året før på DKK 9.106,8 mio. For en nærmere beskrivelse af udviklingen i udlån henvises til årsrapportens note 10.

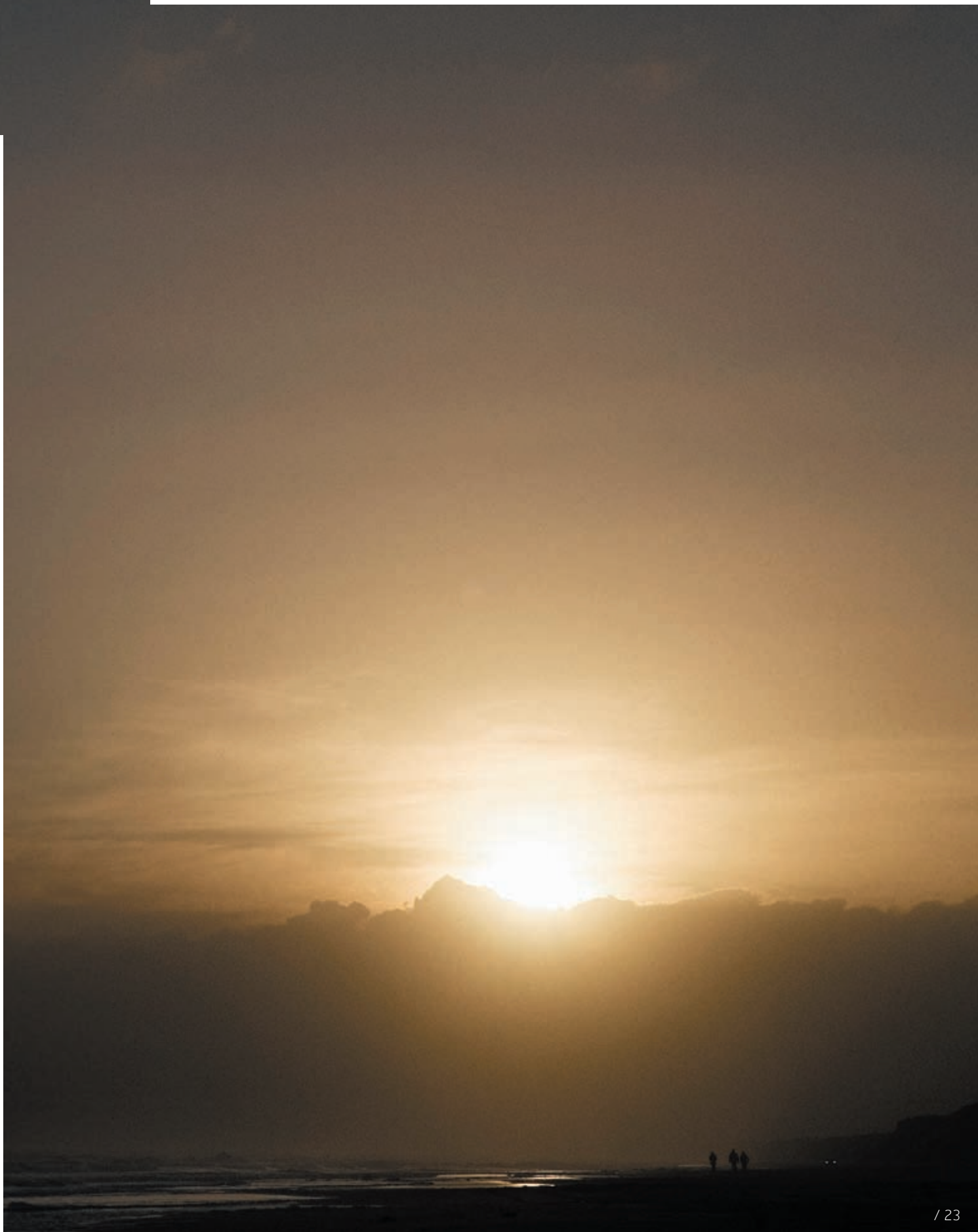
Obligationsbeholdningen er steget til DKK 21.394,4 mio. mod DKK 16.893,4 mio. året før. Udviklingen i forhold til året før skyldes primært en stigning i den del af den optagne, men endnu ikke udlånte kapitalfremskaffelse, der er placeret i kortløbende obligationer indtil udlån finder sted. Obligationsbeholdningen fremgår af årsrapportens note 13 og 14.

Som et led i fastholdelsen af et stærkt likviditetsberedskab er de udstedte obligationer forøget fra DKK 50.039,2 mio. ved udgangen af 2006 til DKK 64.962,3 mio. ultimo 2007. Der er i 2007 i alt udstedt for DKK 24.021,3 mio. nye obligationer mod udstedelser for DKK 6.845,3 mio. året før. Udviklingen i de udstedte obligationer samt fordeling på obligationstyper fremgår af årsrapportens note 19.

Efter overførsel af årets resultat er egenkapitalen opgjort til DKK 9.177,2 mio. mod DKK 9.158,2 mio. ved udgangen af 2006. Der er foreslået et udbytte for regnskabsåret på DKK 335,2 mio. Det foreslåede udbytte indgår i egenkapitalen, men forventes udbetalt efter generalforsamlingens godkendelse i april 2008, hvorfor udbyttet er fratrukket i egenkapitalen ved opgørelse af selskabets solvens, jf. nedenfor.

Solvensprocenten udgør 15,3 % ved årets udgang, hvor minimumskravet i bekendtgørelsen om et skibsfinansieringsinstitut er fastsat til 10 %. Opgjort efter samme beregningsmetode udgjorde solvensprocenten ultimo 2006 17,9 %. Reduktionen i solvensprocenten i årets løb kan især henføres til stigningen i udlånsporteføljen (vægtede aktiver udenfor handelsbeholdningen) samt en forøget varighed på beholdningen af gældsinstrumenter (poster med markedsrisiko mv.). En specifikation af selskabets solvens fremgår af note 23.

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



/ REGELSÆT

Danmarks Skibskredit er underlagt egen lov og bekendtgørelse. Med bekendtgørelsen er selskabet underlagt dele af lov om finansiel virksomhed. Selskabet er derudover underlagt dele af det fælles regelsæt for finansielle virksomheder. På hjemmesiden www.skibskredit.dk findes loven og bekendtgørelsen i sin fulde ordlyd.

Udover det regelsæt, som Danmarks Skibskredit lovmæssigt er pålagt, ledes selskabet efter et sæt vedtægter, der følger bestemmelserne i aktieselskabsloven. Internt opereres der tillige efter et sæt politikker, der kan være mere restriktive end de eksterne bestemmelser. Politikkerne er vedtaget af bestyrelsen.

DANMARKS SKIBSKREDITS MULIGHEDER FOR AT UDSTEDE OBLIGATIONER

Særligt dækkede obligationer (SDO)

Obligationer, der er særlig sikre, og som Danmarks Skibskredit har haft mulighed for at udstede siden 1. juli 2007. Risikovægten for SDO er 10 %.

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. Risikovægten for kasseobligationer er 10 %.

Skibskreditobligationer

Obligationer udstedt efter 1. januar 2008 og som ikke kvalificerer sig til betegnelsen SDO. Risikovægten for skibskreditobligationer er 20 %.

Alle obligationer udstedt af Danmarks Skibskredit er optaget på EU-Kommissionens liste over obligationer, der opfylder kravene til guldrandethed i artikel 22 (4) i UCITS-direktivet (Investeringsdirektivet).

Særligt dækkede obligationer (SDO)

Siden 1. juli 2007 har Danmarks Skibskredit i lighed med andre kreditinstitutter haft 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 har ikke udstedt SDO i 2007.

Det stiller skærpede krav til Danmarks Skibskredits obligationsudstedelse, for at denne kan kvalificere sig til betegnelsen SDO. Belåningsgraden på de bagvedliggende lån må ikke overstige 70 %. Hvis værdien af sikkerhedsstillelsen falder, skal der stilles supplerende sikkerhed. Dette skal være i form af yderligere skibspant, godkendte værdipapirer eller kontantindskud, så belåningsgraden maksimalt udgør 70 %. Værdien af sikkerhedsstillelsen skal holdes under løbende overvågning, og der skal anvendes opdaterede markedsvurderinger.

Udstedelse af SDO skal ske i et selvstændigt kapitalcenter. For hvert kapitalcenter skal der overholdes et balanceprincip. Der kan vælges mellem to balanceprincipper; det overordnede balanceprincip eller det specifikke balanceprincip.

For Danmarks Skibskredit medfører adgangen til udstedelse af SDO en ændring af det regelsæt som selskabet er underlagt. En revideret bekendtgørelse forventes udstedt i 2008.

Skibskreditobligationer

Som alternativ til SDO kan Danmarks Skibskredit fra 2008 udstede skibskreditobligationer. Muligheden herfor baserer sig også på reglerne fra 1. juli 2007.

Som ved udstedelse af SDO, skal Danmarks Skibskredit overholde et balanceprincip for udstedelsen af skibskreditobligationer. På andre områder er reglerne for udstedelse af skibskreditobligationer mindre restriktive end for SDO. Der er ikke krav om, at udstedelsen skal ske i et selvstændigt kapitalcenter. Endvidere er der ikke krav om løbende overholdelse af belåningsgrader.

Reglerne for udstedelse af skibskreditobligationer er mindre restriktive end for SDO, hvorfor beholdningen af disse obligationer indgår med en højere risikovægt i finansielle virksomheders solvensopgørelse. Risikovægten for skibskreditobligationer er 20 %. For SDO er risikovægten 10 %.

Ledelsen i Danmarks Skibskredit har ansvar for, at selskabet har en tilstrækkelig basiskapital og råder over interne procedurer for risikomåling og risikostyring. Den tilstrækkelige basiskapital er den kapital der sikrer, at obligationsejerne kun med en meget lille sandsynlighed vil lide tab i tilfælde af selskabets insolvens.

Den tilstrækkelige basiskapital, i procent af de risikovægtede poster, angiver det individuelle solvensbehov. Opgørelsen af den tilstrækkelige basiskapital og det individuelle solvensbehov følger kapitaldækningsreglerne for finansielle virksomheder.

Ved opgørelsen af det individuelle solvensbehov skal der fokuseres på nuværende og fremtidige risici, samt mulighederne for at fremskaffe kapital. Der er ikke krav om anvendelse af en specifik metode til opgørelse af den tilstrækkelige basiskapital og det individuelle solvensbehov. Som metode har Danmarks Skibskredit valgt en kombination af stresstest og individuelt vurderede faktorer. Bestyrelsen tager stilling til metodevalget minimum én gang om året og modtager rapportering om det individuelle solvensbehov i forbindelse med den kvartalsvise økonomirapportering.

Stresstesten gennemføres minimum kvartalsvis for at teste, hvor følsom Danmarks Skibskredit er over for skift i det finansielle og det maritime marked. I stresstesten analyseres risici i relation til solvens og likviditet.

Udlånsporteføljens sammensætning er styret af et sæt spredningsregler. Regelsættet er godkendt af bestyrelsen og indgår i den interne kreditpolitik. Politikken sætter mål og rammer for risikostyringen. Spredningsreglerne har til formål at sikre en betryggende spredning på henholdsvis skibstype-, låntager- og landerisiko.

Risikospredning på skibstyper

Der skal være en betryggende spredning i udlånsporteføljen, for så vidt angår skibstyper. Ingen enkelt skibstype må ligge til sikkerhed for mere end 33 % af bruttoudlånet. Ingen gruppe af skibstyper må udgøre mere end 50 % af bruttoudlånet.

Risikospredning på låntagere

Udlånsporteføljen skal have en forsvarlig spredning i låntagerens sammensætning. Ved større engagementer tilstræbes tillige en spredning på skibstyper, inden for det enkelte engagement. Spredningsreglen er relateret til formålsparagraffen i selskabets vedtægter.

SELSKABETS FORMÅL ER AT DRIVE SKIBSFINANSIERINGSVIRKSOMHED I DANMARK. HERUDOVER KAN SELSKABET DRIVE INTERNATIONAL SKIBSFINANSIERING, SÅ LÆNGE VIRKSOMHEDEN I DANMARK IKKE UNØDIGT BEGRÆNSES HERVED.

Ved finansiering, som det er defineret i formålsparagraffens andet punktum, må det samlede engagement til en låntager ikke overstige 25 % af selskabets senest offentliggjorte egenkapital. Finansiering, der følger hovedformålet i vedtægterne (skibsfinansieringsvirksomhed i Danmark), er ikke underlagt formelle grænser for udlånets størrelse.

Risikospredning på lande

Udlånsporteføljen skal have en tilfredsstillende risikospredning på landeniveau. Landerisikoen opgøres ud fra låntagers hjemland. Engagementer med låntagere hjemmehørende i Norge, USA og inden for visse dele af EU, er ikke pålagt begrænsninger for landerisiko. For udlån til låntagere hjemmehørende i øvrige lande er der fastsat en samlet grænse pr. land på maksimalt 20 % af bruttoudlånet.

UDVIKLINGEN I DE 5 STØRSTE REDERENGAGEMENTER
(tal angivet i mio. DKK)

	Ultimo '07	Ultimo '06
5 største rederengagementer	21.990	21.207
Udlån, brutto til statusdagens kurs*)	39.095	35.977
Heraf udlån til finansielle debitorer og staten	365	868

De 5 største rederengagementer ultimo 2007 er sikret ved pant i 157 skibe fordelt på 17 skibstyper. Ét engagement er betydeligt større end de øvrige.

*) Excl. nedskrivninger og valutakursregulering til sikringskurs.

Risikostyring

Rammerne for kreditrisici er fastlagt af bestyrelsen. Det daglige ansvar for kreditpolitikken samt for den periodevise opgørelse og rapportering af risici påhviler kreditafdelingen.

Danmarks Skibskredit skelner i risikostyringen mellem kreditrisici afledt af udlånsforretningen og kreditrisici, der stammer fra transaktioner med finansielle modparter.

Udlånsforretningen

Långivningen sker mod pant i et eller flere skibe. Pantet tjener til sikkerhed for lånet i tilfælde af låntagers misligholdelse af låneaftalen. Ved byggefinansiering kan kravet om skibspant være erstattet af transport i byggekontrakten og garantier stillet af værftets bank.

Før bevilling af et lån finder sted, sker der en individuel kreditvurdering. Den baserer sig på låntagers økonomiske forhold, de finansierede skibes alder og stand samt beskæftigelse. Skibenes sikkerhedsmæssige værdi fastsættes på grundlag af en godkendt handelsværdi eller markedsvurderinger indhentet fra eksterne, uafhængige mæglere.

Danmarks Skibskredit kan yde CIRR lån på op til 80 % af finansieringsgrundlaget, til låntagere af særlig god kreditværdighed. Låntagere, der opnår den højeste rating i det interne klassifikationssystem, anses for at have en særlig god kreditværdighed. Princippet er styrende for solvensopgørelsen.

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

Derudover foretages en løbende overvågning af udlånsporteføljen i relation til opfyldelse af en række aftalte engagementsvilkår, hvilket omfatter:

- Kontrol med at der til stadighed er tilstrækkelig forsikringsdækning på de pantsatte skibe.

- Opdatering af samtlige pantsatte skibes markedsværdi.
- Kontrol med at øvrige pantsatte sikkerheder opfylder aftalte mindstekrav.
- Kontrol med at alle øvrige aftalevilkår er overholdt.

Hvis et engagement vurderes at indebære forøget risiko, skærpes overvågningen med henblik på at sikre Danmarks Skibskredits interesser bedst muligt.

Forsikring af skibspanter

Danmarks Skibskredit har transport i låntagers forsikringer på de finansierede skibe. Forsikringsdækningen omfatter minimum:

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

Skibe tilhørende hovedparten af låntagerne er dækket af en panthaverinteresseforsikring. Den afdækker Danmarks Skibskredits risiko i situationer, hvor låntagers primære forsikringer ikke dækker.

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 af brugte skibe. Ved finansiering af brugte skibe er der fokus på alder og vedligeholdelsesmæssig stand.

Finansielle modparter

Kreditrisikoen knyttet til indgåelse af transaktioner med finansielle modparter opstår, hvis Danmarks Skibskredit har positiv markedsværdi på en forretning. Hvis den finansielle modpart samtidig ikke kan opfylde sin del af aftalen, er der en risiko for tab.

Kreditrisikoen vedrører typisk aftaler til afdækning af rente- og valutarisici, obligationshandel og pengemarkedsplaceringer. Afviklingsrisici hører også herunder.

I risikostyringen opererer Danmarks Skibskredit med et sæt interne retningslinjer. Der lægges stor vægt på de finansielle modparters kreditværdighed, da finansielle kontrakter kan udvise store udsving i markedsværdien.

Tab og nedskrivninger

To gange om året bliver samtlige engagementer gennemgået med henblik på ny- og revurdering af det aktuelle nedskrivningsbehov. Alle nedskrivninger til dækning af tab bliver foretaget på individuel basis.

I vurderingen af et eventuelt nedskrivningsbehov på et engagement tages der udgangspunkt i låntagers aktuelle og forventede økonomiske situation, samt i værdien af skibspantet og eventuelle, øvrige sikkerheder.

Nedskrivningerne kategoriseres i overensstemmelse med bekendtgørelsen i henholdsvis 1- og 2-nedskrivninger. En 1-nedskrivning angiver, at risikoen for tab på engagementet er sandsynlig. En 2-nedskrivning angiver, at tab på et engagement vurderes som uundgåeligt, men at tabet ikke kan gøres endeligt op. Så snart et tab kan opgøres endeligt, afskrives det.

Danmarks Skibskredit er i modsætning til danske pengeinstitutter endnu ikke lovmæssigt forpligtet til at aflægge regnskab efter de internationale regnskabsstandarder (IFRS). Reservation til tab på kreditsvage udlån vil derfor indtil videre fortsat ske efter hidtidige principper.

Selskabet overgår til IFRS fra og med regnskabsåret 2009.

Ved selskabets implementering af IFRS, vil det ikke længere være muligt at nedskrive til tab på kreditsvage og tabstruede udlån efter de hidtidige principper. I stedet kan der, efter nøje vurdering af risikoen på et individuelt udlån eller en homogen gruppe af udlån, foretages en nedskrivning af det/de enkelte udlån, så den regnskabsmæssige værdi af udlånet svarer til den tilbagediskon-

terede nutidsværdi af udlånets fremtidige betalingsstrømme. Det afgørende for nedskrivning efter reglerne er, at vurderingen af tabsrisikoen på et udlån bygger på klare, objektive kriterier.

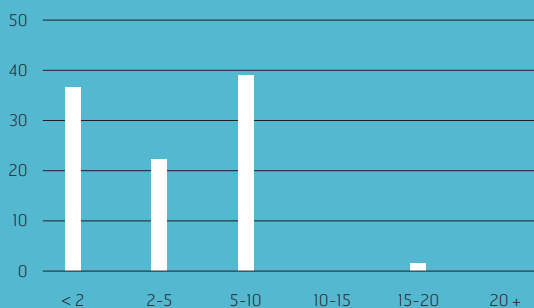
Overgangen til IFRS skønnes at ville medføre en reduktion af nedskrivningerne.

Solvens

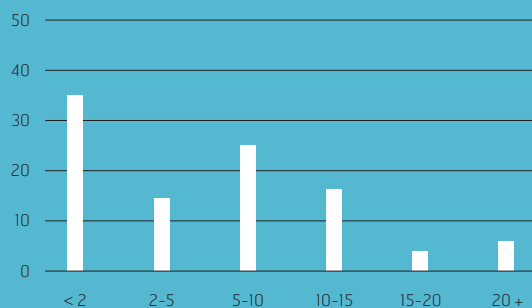
I solvensopgørelsen anvendes fra 2008 standardmetoden til opgørelse af de risikovægtede poster vedrørende kreditrisici. I 2007 opgøres de risikovægtede poster i overensstemmelse med kapitaldækningsreglernes overgangsbestemmelser. Opgørelsen følger dermed de tidligere gældende kapitaldækningsregler.

Ved opgørelsen af det individuelle solvensbehov er der reserveret til tabsrisici på individuelle engagementer samt til koncentrationsrisici.

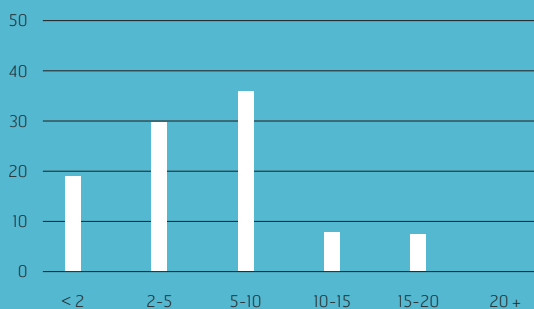
ALDERSFORDELING PÅ PANTSATTE SKIBE (I PROCENT AF SAMLET UDLÅN)



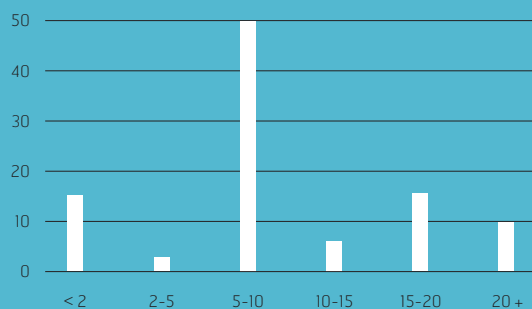
CONTAINER POST-PANAMAX



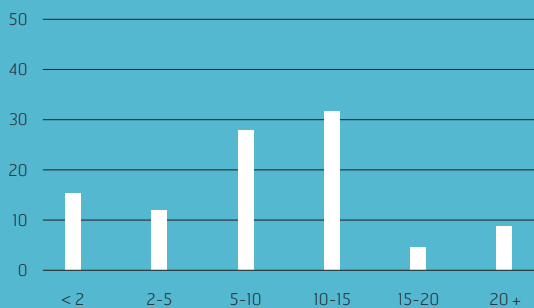
FÆRGER / RO-RO



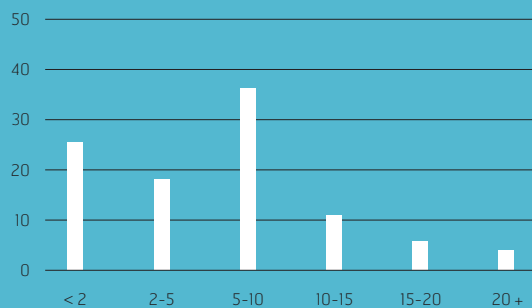
RÅOLIE / PRODUKT TANK



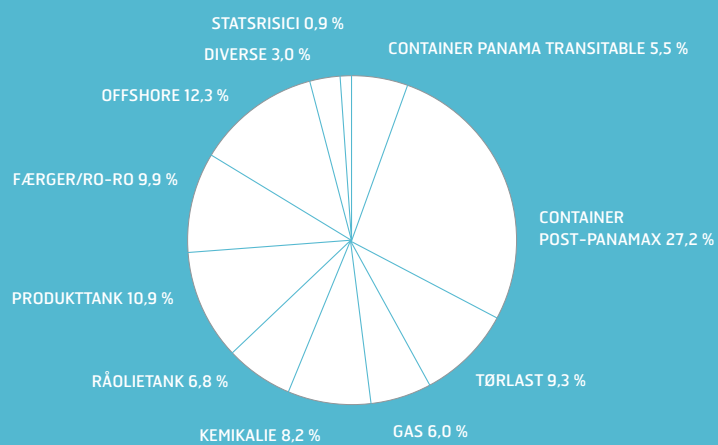
OFFSHORE



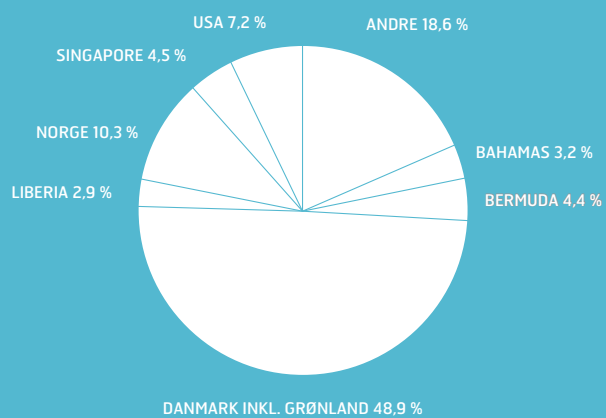
ANDRE



SAMLET FOR ALLE SKIBSTYPER

UDLÅN FORDELT PÅ PANTSATTE SKIBSTYPER
(I PROCENT AF SAMLET UDLÅN)

LANDEFORDELING AF DEBITORER INKL. STATSRISICI



/ FINANSIELLE RISICI

Bekendtgørelse om obligationsudstedelse, balanceprincip og risikostyring indeholder bestemmelser, der specifikt har til formål at begrænse Danmarks Skibskredits rente-, valuta- og likviditetsrisici. Obligationsbekendtgørelsen kan findes på www.skibskredit.dk

Risikostyring

Rammerne for styring af finansielle risici er fastlagt i selskabets finanspolitik. Politikken, der er vedtaget af bestyrelsen, baserer sig på de lovmæssige regler. Rammerne for finansielle risici kan dog være skærpet i forhold til disse.

Kreditgrænser og krav til finansielle modparters rating er fastlagt af bestyrelsen. Retningslinjerne er indeholdt i en særskilt politik.

Det daglige ansvar for finanspolitikken ligger i finansafdelingen. Ansvaret for den løbende opgørelse og rapportering af finansielle risici ligger i en funktion uafhængig af finansafdelingen.

Renterisiko

Danmarks Skibskredits renterisici reguleres ved et minimumsmål og et maksimumsmål for den optionskorrigerede varighed. Den korrigerede varighed på værdipapirbeholdningen er p.t. maksimalt til seks år. Den optionskorrigerede varighed er af Danmarks Skibskredit opgjort til ca. 4,4 år ultimo 2007.

Ifølge bekendtgørelsen må renterisikoen på selskabets aktiver, passiver og ikke-balanceførte poster ikke overstige 8 % af basiskapitalen.

Stigende renter påvirker markedsværdien af værdipapirbeholdningen negativt, hvilket kan resultere i et samlet negativt regnskabsresultat med deraf følgende negativ påvirkning af solvensprocenten. I henhold til Finanstilsynets vejledning for beregning af renterisiko, er renterisikoen ultimo 2007 beregnet til DKK 613 mio. mod DKK 411 mio. ultimo 2006. Stigningen i den beregnede renterisiko skyldes hovedsagligt, at en del af renterisikoen på DKK-obligationsporteføljen er afdækket i form af renteswaps i EUR. Afdækningsforretningen reducerer efter Danmarks Skibskredits vurdering renterisikoen med ca. DKK 100 mio., men efter Finanstilsynets opgørelsesmetode medfører afdækningsforretningen i stedet en forøgelse af renterisikoen med ca. DKK 100 mio.

Danmarks Skibskredit søger at minimere renterisikoen mellem funding og udlån ved anlæggelse af forsigtige principper, men der kan opstå et tab som følge af renteændringer. Ifølge obligationsbekendtgørelsen må renterisikoen mellem funding og udlån maksimalt udgøre 1 % af basiskapitalen. Ifølge finanspolitikken accepteres alene renterisici som følge af forskelle i fastlåsnings-tidspunkter for referencerenten (f.eks. LIBOR) på variabelt forrentede funding og udlån.

Valutarisiko

Finanspolitikken fastlægger, at valutakursrisici mellem funding og udlån ikke må forekomme, bortset fra den uundgåelige, begrænsede valutarisiko som følger af den løbende likviditetsstyring. Udlånmarginalen opkræves i samme valuta, som lånet er ydet i. Derved bliver selskabets nettorenteindtægter ved udlånsvirksomhed påvirket af udsving i valutakurserne. Den primære påvirkning kommer fra USD, som er den primære udlånsvaluta.

Obligationsbekendtgørelsen indeholder en grænse for den samlede valutakursrisiko på aktiver, passiver og ikke-balanceførte poster på maksimalt 2 % af basiskapitalen. For visse valutapositioner er risikoen begrænset til DKK 30 mio. pr. valuta.

Likviditetsrisiko

I obligationsbekendtgørelsen er der krav om, at et fremtidigt likviditetsunderskud – som måtte følge af, at de fremtidige udbetalinger på udstedte obligationer, anden låneoptagelse samt finansielle instrumenter overstiger de fremtidige indbetalinger på pantebreve, finansielle instrumenter og placeringer – maksimalt må udgøre 100 % af basiskapitalen.

Aktierisiko

I finanspolitikken er der fastsat rammer for aktierisikoen. Investering i aktier må maksimalt udgøre 10 % af basiskapitalen. Ved udgangen af 2007 er der foretaget investeringer svarende til 7,7 % af basiskapitalen.

Midlernes anbringelse

Ifølge bekendtgørelsen skal mindst 60 % af basiskapitalen være anbragt i fordringer af særlig høj kreditværdighed.

Likviditetsoverskud hidrørende fra obligationsudstedelser skal anbringes i sikre og likvide aktiver i overensstemmelse med bekendtgørelsens regler.

Afledte finansielle instrumenter samt struktureret låneoptagelse

I finanspolitikken er angivet de afledte finansielle instrumenter, som kan anvendes, herunder til hvilke formål.

Endvidere er der opsat begrænsninger for struktureret låneoptagelse. Reglerne fastsætter det maksimale omfang for struktureret låneoptagelse, angiver acceptable strukturer samt maksimal løbetid.

Med struktureret låneoptagelse menes låneoptagelser, der udover almindelige faste/variable rentebetingelser har tilknyttet andre betingelser. Der udstedes ikke strukturerede obligationer, hvor afkastet er afhængig af kursudviklingen på aktier.

Rating

Danmarks Skibskredit har, uændret siden tildelingen den 14. november 1998, en Issuer Rating på Aa3 fra Moody's Investors Service Limited. En Issuer Rating vedrører det obligationsudstedende institut som helhed og er ikke tilknyttet de enkelte obligationsserier.

Størstedelen af obligationerne, er efterfølgende tildelt en specifik rating. Alle udstedte obligationer, der er tildelt en rating, opbærer ligeledes en Aa3 rating.

Obligationstudstedelse

Reglerne for obligationsudstedelsen er beskrevet i loven, bekendtgørelsen og obligationsbekendtgørelsen. Udlånsvirksomheden finansieres via obligationsudstedelser, ved udlån af egne midler samt ved optagelse af lån på penge- og kapitalmarkeder. Den enkelte låntager har ingen direkte forpligtelser over for obligationsejerne.

Danmarks Skibskredit benytter finansielle instrumenter til afdækning af rente- og valutamæssige forskelle mellem låneoptagelsen og udlånet.

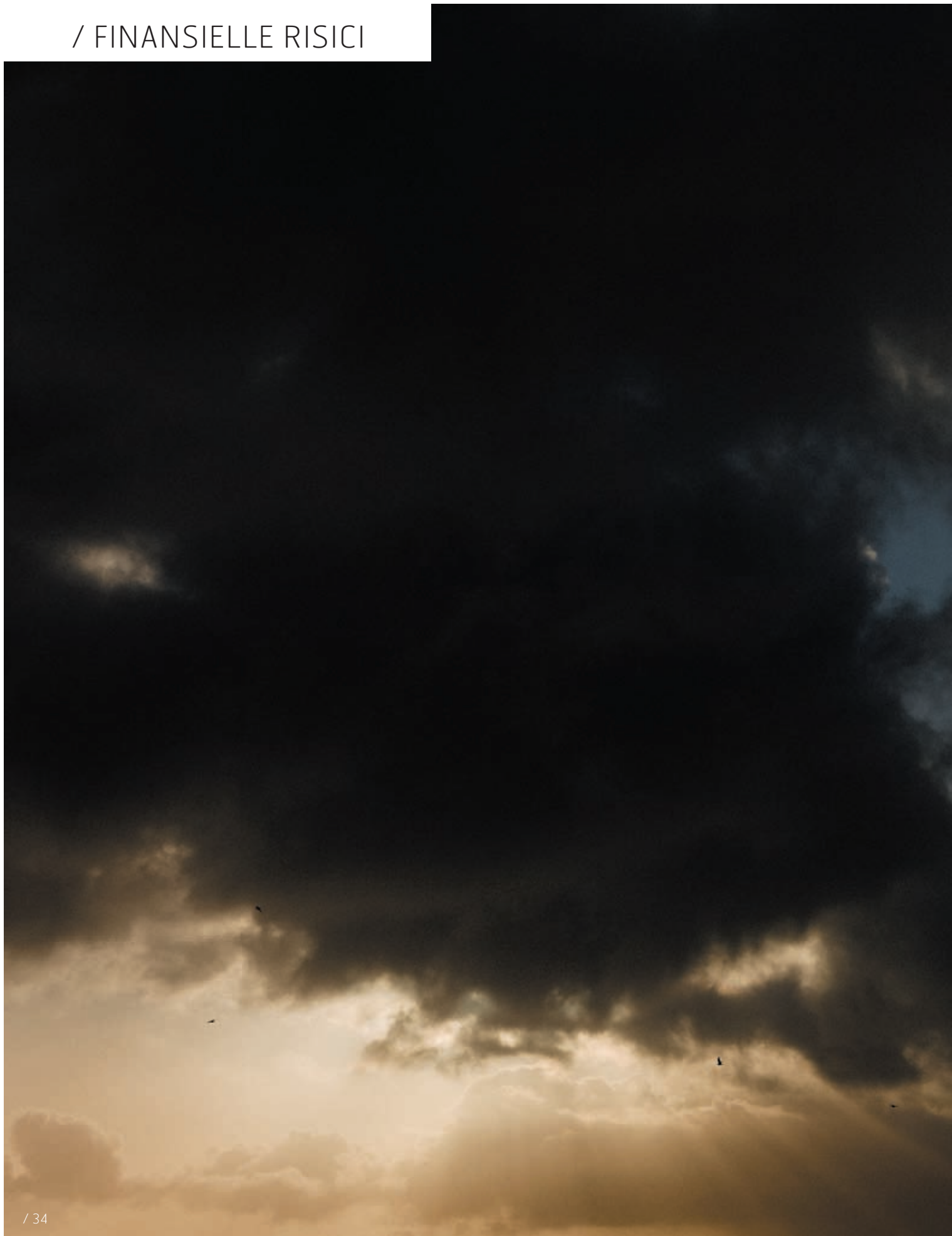
De udstedte obligationer er hovedsageligt stående lån i danske kroner. Pr. 31. december 2007 udgjorde udstedte obligationer DKK 65,0 mia., heraf er 89 % udstedelser i DKK. Obligationerne kan være unoterede, men langt størsteparten er noteret på Københavns Fondsbørs og har en løbetid på mellem 1 og 20 år. Den gennemsnitlige løbetid på obligationerne overstiger udlånes gennemsnitlige løbetid.

Solvens

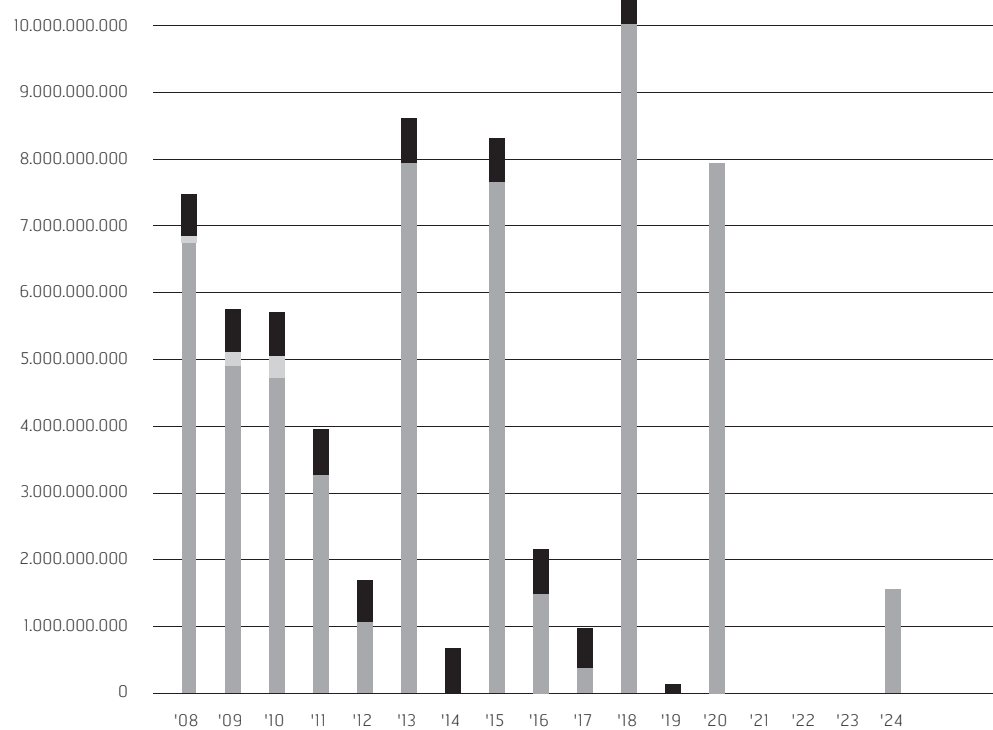
I solvensopgørelsen anvendes fra 2007 standardmetoden til opgørelsen af de risikovægtede poster for positioner med markedsrisiko.

Opgørelsen af kreditrisici vedrørende finansielle modparter følger fra 2008 standardmetoden. I 2007 opgøres de risikovægtede poster i overensstemmelse med kapitaldækningsreglernes overgangsbestemmelser. Opgørelsen følger dermed de tidligere gældende kapitaldækningsregler.

Ved opgørelsen af det individuelle solvensbehov er der reserveret til markedsrisici på baggrund af de kvartalsvise stress-tests.



OVERSIGT OVER UDLØB AF DE UdstEDTE OBLIGATIONER



■ STÅENDE OBLIGATIONER
■ INDEKS OBLIGATIONER
■ CIRR OBLIGATIONER

KILDE: EGNE TAL



Danmarks Skibskredits væsentligste operationelle risici vedrører dokument- og håndteringsrisici i udlånsvirksomheden og ved indgåelse af finansielle kontrakter. Risikoen for tab opstår i tilfælde af, at dokumentationen ikke i tilstrækkelig grad beskytter Danmarks Skibskredits interesser.

Øvrige, væsentlige operationelle risici er relateret til IT-anvendelsen, hvor et systemnedbrud eller alvorlige systemfejl kan medføre risiko for tab, samt til tabsrisiko i forbindelse med overtagelse af skibspanter. Overtagelse af skibspanter kan vise sig nødvendigt i tilfælde, hvor en låntager misligholder låneaftalen. Hvis skibet efterfølgende forliser eller involveres i en miljøsag, kan Danmarks Skibskredit som ejer af skibet blive påført et økonomisk tab, hvis ikke forsikringsdækningen viser sig tilstrækkelig.

Risikostyring

Der er skriftlige interne forretningsgange og kontrolprocedurer for alle væsentlige områder og aktiviteter. Kontrolniveauet søges opretholdt på et højt niveau ved udbredt brug af funktionsadskillelse.

Risikoen for tab som følge af forkert eller utilstrækkelig dokumenthåndtering og andre forhold af juridisk karakter er endvidere søgt minimeret ved anvendelse af ekstern, juridisk bistand og forsikringsdækning.

Der er etableret beredskabsplaner til håndtering af IT-systemrisikoen. Ved systemnedbrud vil driften kunne videreføres i en periode på op til 30 dage uden anvendelse af IT. Perioden vurderes tilstrækkelig til fuld retablering af IT-systemerne.


Solvens

Operationelle risici indgår fra 2008 i Danmarks Skibskredits solvensopgørelse. Kapitalreservationen vil ske efter standardindikatormetoden under kapitaldækningsreglerne. Efter standardindikatormetoden opgøres reservationen med udgangspunkt i resultatet for de seneste tre år.

Ved opgørelse af det individuelle solvensbehov indregnes en reservation, der svarer til standardindikatormetoden under kapitaldækningsreglerne.





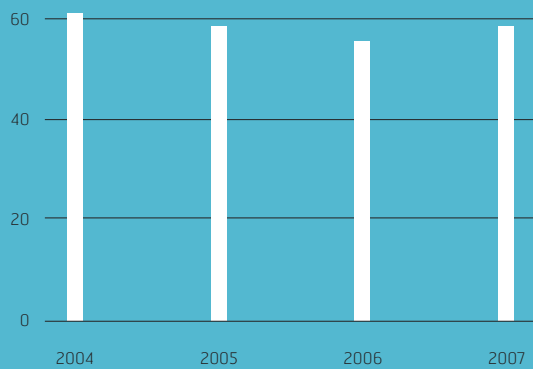


Den øgede konkurrence på det danske arbejdsmarked har medført at der, i lighed med den generelle tendens i finanssektoren, har været en højere personaleomsætning i 2007, end i foregående år. Det understreger vigtigheden af fortsat at kunne tiltrække og fastholde de rigtige medarbejdere. Det har blandt andet udmøntet sig i tiltag som tilbud om medarbejderobligationer og øget fokus på medarbejdernes udvikling.

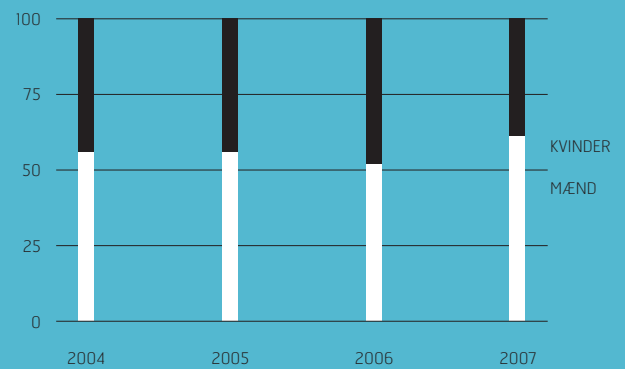
Selskabets position som ledende aktør indenfor international skibsfinansiering har medført, at ledige jobs relativt hurtigt er blevet genbesat. Der har således været en tilfredsstillende tilgang af højt kvalificerede medarbejdere som erstatning for de fratrådte.

For at understøtte selskabets position på markedet for international skibsfinansiering er det besluttet at øge investeringerne i medarbejdernes kompetencer. Det betyder blandt andet, at uddannelsen af nyuddannede kandidater via et trainee forløb fortsætter, og der fokuseres på fortsat kompetenceudvikling for alle medarbejdere. Udgifterne til videreuddannelse er derfor fastholdt på et højt niveau i 2007, svarende til 3,7 % af de totale personaleomkostninger.

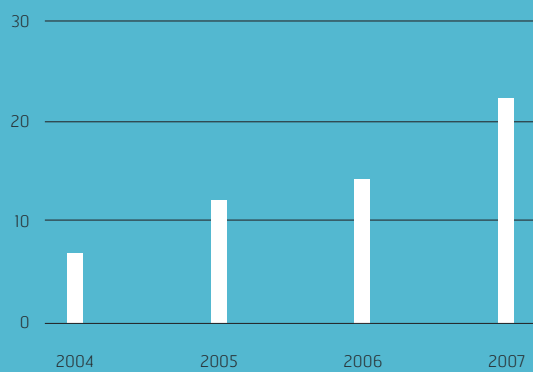
ANTAL MEDARBEJDERE



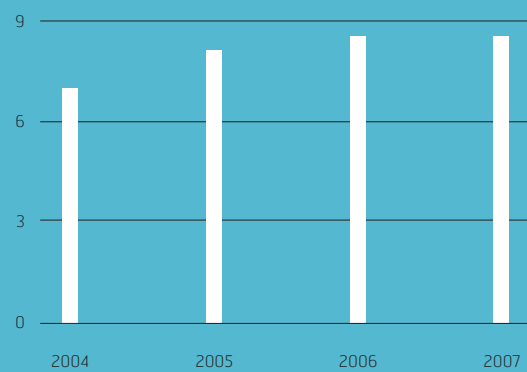
MÆND / KVINDER PROCENTFORDELING



PERSONALEOMSÆTNING I PROCENT

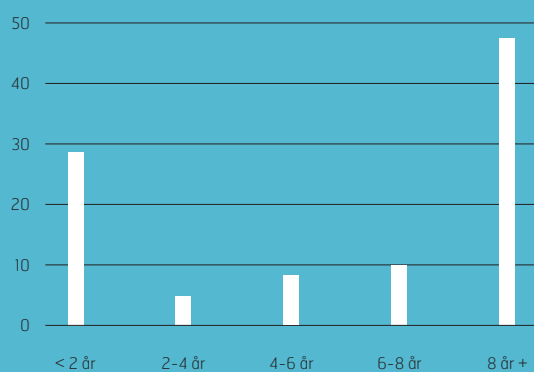


ANCIENNITET I ÅR

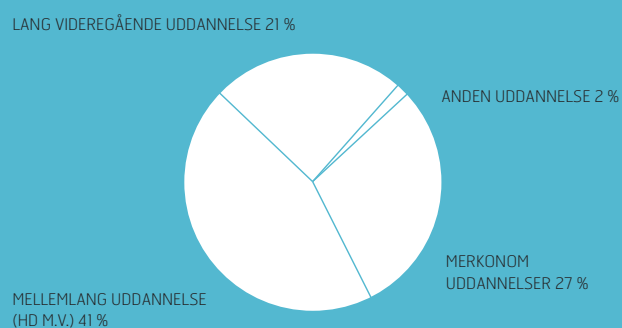


KILDE: EGNE TAL

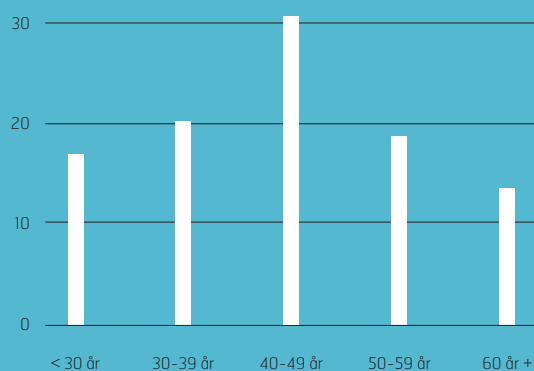
ANCIENNITET I ÅR I PROCENT AF ANTAL MEDARBEJDERE



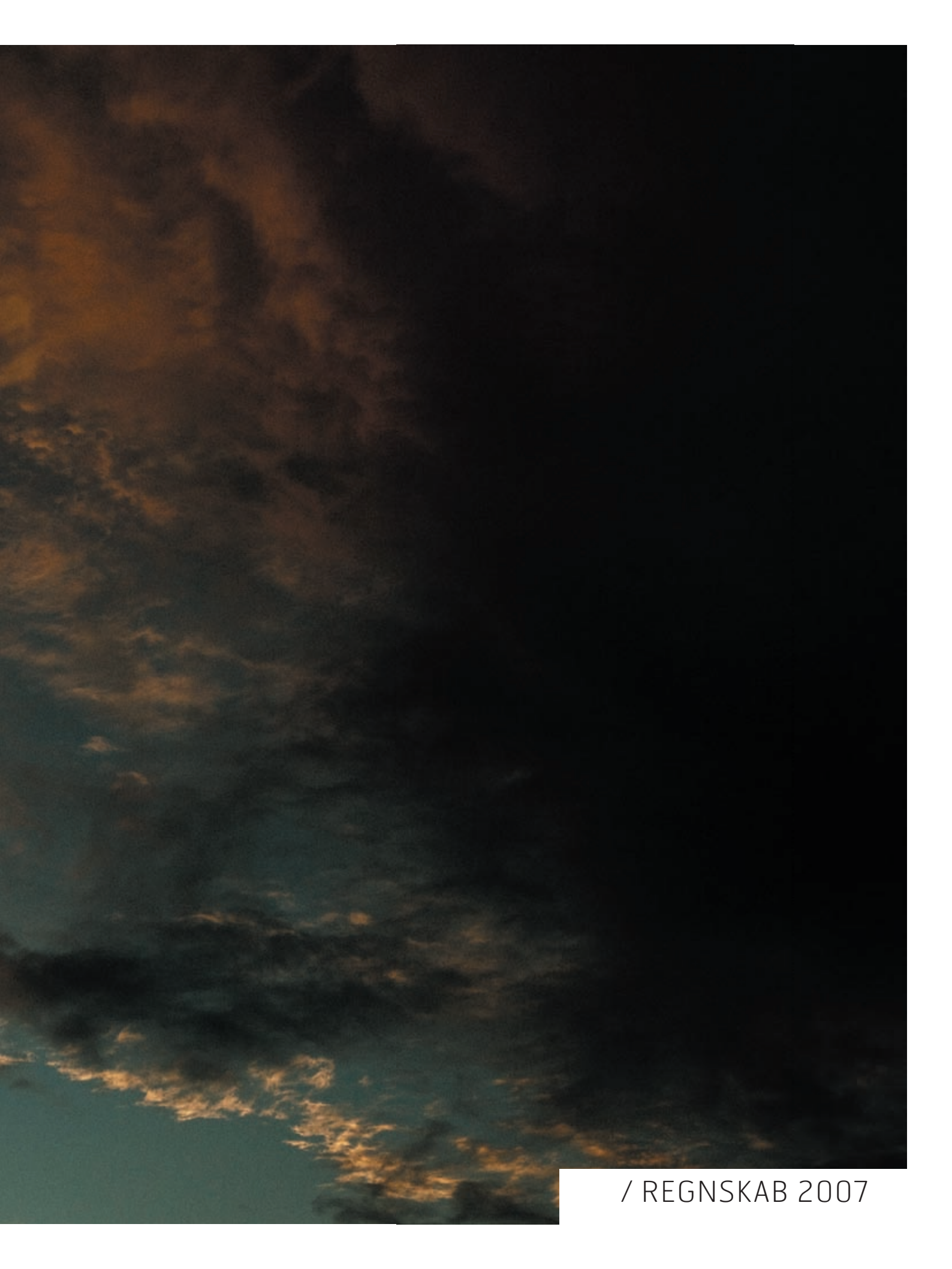
FORDELING AF MEDARBEJDERNES UDDANNELSE I PROCENT



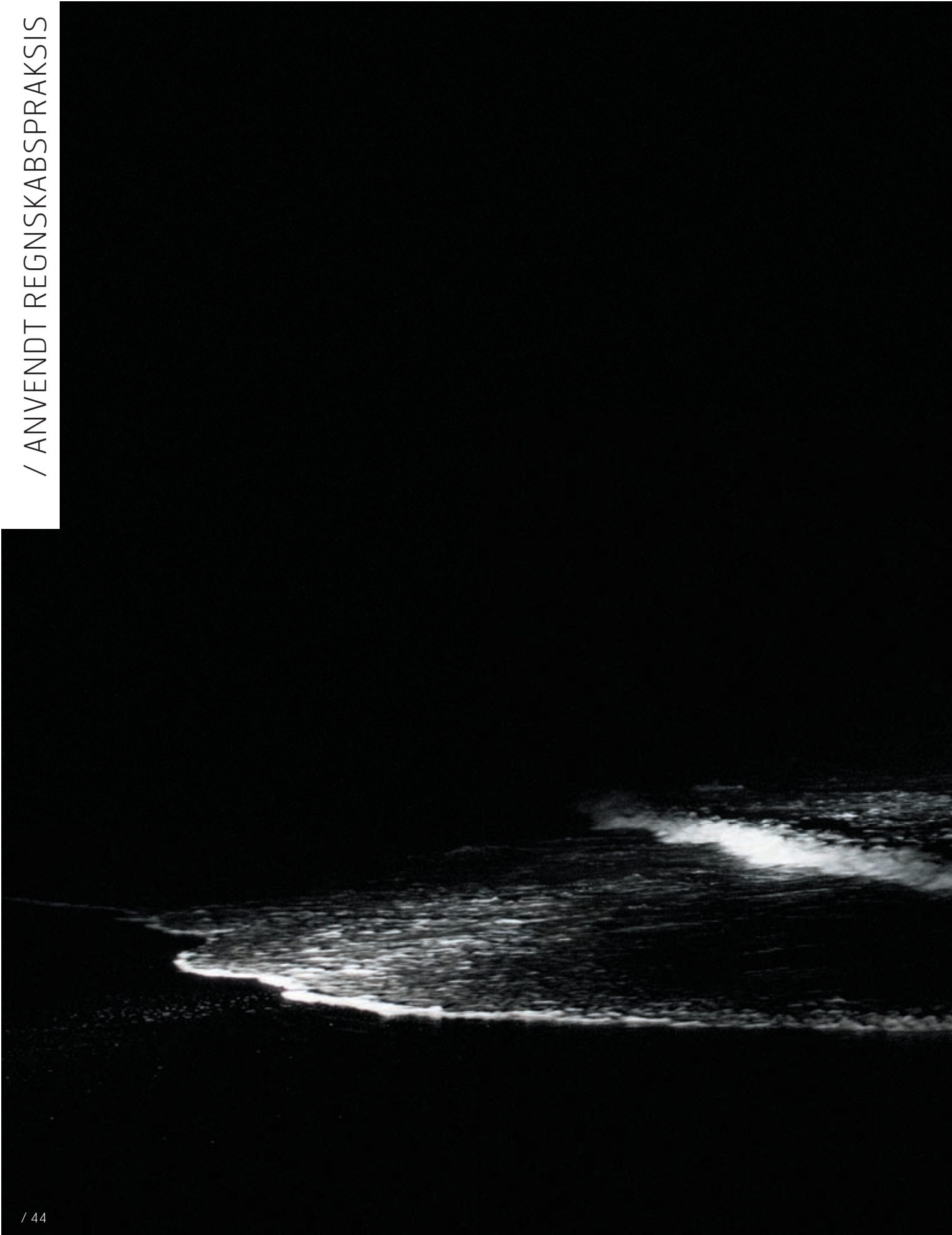
ALDERSFORDELING I PROCENT







/ REGNSKAB 2007



Årsrapporten for Danmarks Skibskredit er aflagt i overensstemmelse med bekendtgørelse nr. 674 af 21. juni 2006 om et skibsfinansieringsinstitut, der er udstedt af Økonomi- og Erhvervsministeriet. Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til regnskabsåret 2006.

Opstillingsform og betegnelser i såvel resultatopgørelse, balance og noter har taget udgangspunkt i Finanstilsynets retningslinjer for pengeinstitutters regnskabsaflæggelse, dog med enkelte tilpasinger som følge af Danmarks Skibskredits særlige forhold.

Overgang til internationale regnskabsstandarder (IFRS)

I EU-kommisionen er der vedtaget en forordning om, at koncerner med fondsbørsnoterede kapitalandele eller gældsinstrumenter som udgangspunkt fra 1. januar 2005 skal aflægge regnskab efter de internationalt anerkendte regnskabsstandarder IFRS.

Danmarks Skibskredit aflægger moderselskabsregnskab efter egen bekendtgørelse. Der er således ikke et krav om overgang til IFRS pr. denne dato. Danmarks Skibskredit vil følge de internationale regnskabsstandarder fra 1. januar 2009.

Den fulde regnskabsmæssige effekt på selskabets resultat, egenkapital og balance ved overgang til IFRS er endnu ikke opgjort.

Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde Danmarks Skibskredit, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Gæld indregnes i balancen, når den er sandsynlig og kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og gæld til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og gæld som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor, og alle reguleringer føres i resultatopgørelsen.

Ved indregning og måling tages hensyn til gevinster, tab og risici, der fremkommer, inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes, herunder værdireguleringer af aktiver og passiver. Endvidere indregnes omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger samt tab og nedskrivninger på fordringer.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til bogføringsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem bogføringsdagens kurs og kursen på betalingstidspunktet, indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter eller omkostninger.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens kurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen eller indregning i seneste årsrapport, indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og -omkostninger.

Danmarks Skibskredit anvender afledte finansielle instrumenter til løbende afdækning af finansielle risici. Tilgodehavender og gæld i fremmed valuta samt afkastet heraf, indregnes i regnskabet til de sikrede værdier i det omfang der er foretaget en fuldstændig afdækning af valutakursrisikoen.

Afledte finansielle instrumenter

Swapaftaler, terminkontrakter, forward renteaftaler og optioner, der er indgået til fuld afdækning af valuta-, rente- og aktierisici på indregnede finansielle aktiver eller forpligtelser, indregnes ikke selvstændigt i balancen, men værdiansættes sammen med det sikrede. Indregning i resultatopgørelsen følger ligeledes det sikrede. Der foretages noteoplysning om hovedstole og markedsværdier af de afledte finansielle instrumenter.

Bortset fra mindre rentemarginaler er værdien af nettopositionen af indgåede rente- og valutawapaaftaler og de afdækkede aktiver og passiver nul.

Afledte finansielle instrumenter indgået til fuld afdækning af valuta- og renterisiko på forventede fremtidige transaktioner samt fondsterminsforretninger indregnes i balancen under andre aktiver eller andre passiver og måles til markedsværdien på balancedagen. Værdireguleringer indregnes i resultatopgørelsen under kursreguleringer, idet renteperiodiseringen dog indregnes under renteindtægter og -udgifter.

Afledte finansielle instrumenter, der ikke er indgået til fuld afdækning af finansielle risici eller afdækker aktiver, der måles til markedsværdi, indregnes i balancen under andre aktiver eller andre passiver og måles til markedsværdi. Værdireguleringer indregnes i resultatopgørelsen under kursreguleringer, idet renteperiodisering dog indregnes under renteindtægter og -udgifter.

RESULTATOPGØRELSE

Andre ordinære indtægter

Andre ordinære indtægter omfatter huslejeindtægter med fradrag af udgifter til drift af ejendom. Der beregnes markedsbestemt husleje af lokaler i egen kontorejendom.

Skat

Årets skat, der består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen. Årets aktuelle skat beregnes med 25 % af årets resultat før skat, korrigeret for ikke skattepligtige indtægter og ikke fradragsberettigede omkostninger. Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode som 25 % af alle midlertidige forskelle mellem den regnskabsmæssige og skattemæssige værdi af aktiver og gæld. Udskudte skatteaktiver indregnes i det omfang det vurderes, at disse kan realiseres gennem den fremtidige indtjening.

BALANCE

Udlån

Udlån, herunder terminsrestancer, vurderes individuelt, og der nedskrives til dækning af forventet tab herpå ud fra en forsigtig vurdering. Tilgodehavender, der anses for uerholdelige, afskrives. Nedskrivninger til imødegåelse af tab på udlån fratrækkes i udlånssaldoen. Nedskrivninger på garantiforpligtelser indregnes under andre passiver.

Værdipapirer

Noterede værdipapirer måles til de officielt noterede kurser på statusdagen. Unoterede værdipapirer måles til markedsværdien på statusdagen.

Obligationer indregnes til de sikrede værdier, hvis der samtidig er indgået en swaptale med en effektiv sikring (asset swaps).

Salgs- og tilbagekøbsforretninger samt forpligtelse vedrørende værdipapirer

Solgte værdipapirer, hvor der samtidig er indgået aftale om tilbagekøb (repo-forretning), indregnes i balancen, som om værdipapiret fortsat var i behold. Det modtagne beløb opføres som gæld til erhververen og forskel mellem købs- og salgskurs indregnes som renteudgifter i resultatopgørelsen. Afkast af værdipapirer indregnes i resultatopgørelsen.

Købte værdipapirer, hvor der samtidig er indgået en aftale om tilbagesalg (reverse-forretning), indregnes ikke i balancen. De ved købet betalte beløb opføres som tilgodehavende, og forskel mellem købs- og salgskurs indregnes som renteindtægter i resultatopgørelsen.

Ved videresalg af værdipapirer købt i en reverse-forretning, indregnes forpligtelsen til at købe værdipapiret som en kort værdipapirbeholdning under "Forpligtelser vedrørende værdipapirer" og måles til de officielt noterede kurser. Værdireguleringer indregnes i resultatopgørelsen under kursreguleringer.

Udstedte obligationer

Fastforrentede udstedte obligationer i såvel danske kroner som fremmed valuta optages i balancen til nominelle værdier, idet de værdiansættes sammen med swaptaler. Indeks lån måles til indeks pr. ultimo året.

Variabelt forrentede udstedte obligationer optages i balancen til kostpris, der svarer til dagsværdien af det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. Efterfølgende måles variabelt forrentede udstedte obligationer til amortiseret kostpris.

Materielle aktiver

Materielle aktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Der foretages lineære afskrivninger over den forventede brugstid under hensyntagen til eventuel scrapværdi, baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Kontorejendom	50 år
Øvrige materielle aktiver	3 år

Særlige bygningsmæssige installationer udgiftsføres i anskaffelsesåret. Øvrige materielle aktiver, hvis kostpris er under DKK 250.000, udgiftsføres ligeledes i anskaffelsesåret.

Commercial Interest Reference Rate (CIRR):

Danmarks Skibskredit erhvervede i 2003 eneretten til at tilbyde CIRR-lån til skibe frem til udgangen af 2012. Vederlaget for eneretten var afhængig af omfanget af kontraheringer af visse typer skibe på danske værfter i perioden frem til 31. marts 2004 og blev opgjort til i alt DKK 225,0 mio.

Vederlaget til den danske stat, DKK 225,0 mio. modsvares af en merindtjening på udlånsaktiviteten og udgiftsføres over CIRR-lånenes løbetid (12 år) i posten "Netto renteindtægter af udlånsvirksomhed". Den endnu ikke udgiftsførte del af vederlag er indregnet i balancen under "Andre aktiver".

Danmarks Skibskredits pligt til betaling af vederlaget til den danske stat forfalder i takt med værfternes levering af de pågældende skibe. Restforpligtelsen er indregnet i balancen som gæld under "Andre passiver".

PENGESTRØMSOPGØRELSE

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømme for året samt likvider ved årets begyndelse og slutning. Pengestrømsopgørelsen præsenteres efter den indirekte metode med udgangspunkt i årets resultat. I pengestrømmene er inkluderet årets kursreguleringer på obligationer, aktier og valuta.

Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som årets resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter samt ændring i driftskapital.

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af materielle aktiver.

RESULTATOPGØRELSE

NOTE	1. JANUAR - 31. DECEMBER	BELØB I MIO. DKK	2007	2006
1	Renteindtægter		2.412,9	2.376,9
2	Renteudgifter		-1.795,8	-1.791,8
3	Netto renteindtægter		617,1	585,1
	Udbytte af kapitalandele		2,2	0,6
4	Gebyrer og provisionsindtægter		41,4	44,8
	Afgivne gebyrer og provisionsudgifter		-2,1	-0,2
	Netto rente- og gebyrindtægter		658,6	630,3
5	Kursreguleringer		-160,0	-122,5
	Andre ordinære indtægter		3,2	3,3
6, 7	Udgifter til personale og administration		-85,9	-80,3
16	Af- og nedskrivninger på materielle aktiver		-1,1	-1,0
12	Tab og nedskrivninger på debitorer		103,7	176,0
	Resultat før skat		518,5	605,8
8	Skat		-124,1	-163,3
	Årets resultat		394,4	442,5
	FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING			
	Udbytte for regnskabsåret		335,2	375,4
	Overført til næste år		59,2	67,1
			394,4	442,5

BALANCE

NOTE	PR. 31. DECEMBER	BELØB I MIO. DKK	2007	2006
		AKTIVER		
9	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker		10.550,4	6.149,8
10, 11, 12	Udlån		42.689,8	37.745,7
13, 14	Obligationer		21.394,4	16.893,4
15	Aktier m.v.		679,9	446,0
16	Materielle aktiver		53,6	53,5
17	Andre aktiver		1.291,8	1.253,2
	Aktiver, i alt		76.659,9	62.541,6
		PASSIVER		
	Gæld			
18	Gæld til kreditinstitutter og centralbanker		1.333,8	2.446,2
19	Udstedte obligationer		64.962,3	50.039,2
20, 21	Andre passiver		1.186,6	898,0
	Gæld, i alt		67.482,7	53.383,4
22	EGENKAPITAL			
	Aktiekapital		333,3	333,3
	Bunden fondsreserve		8.343,1	8.343,1
	Overført overskud		500,8	481,8
	Egenkapital, i alt		9.177,2	9.158,2
	heraf foreslået udbytte for regnskabsåret		335,2	375,4
	Passiver, i alt		76.659,9	62.541,6
23	Solvens			
24	Garantiforpligtelser			
25	Andre forpligtelser			
26	Nærtstående parter			
27	Nominelle hovedstole på uafviklede afledte finansielle instrumenter pr. 31. december			
28	Markedsværdier på uafviklede afledte finansielle instrumenter pr. 31. december 2007			
29	Valutarisici samt anvendelse af afledte finansielle instrumenter pr. 31. december 2007			

EGENKAPITALOPGØRELSE

BELØB I MIO. DKK

	Aktiekapital	Bunden fondsreserve	Overført resultat	Foreslået udbytte for regnskabsåret	I alt
Egenkapital 01.01.2006	333,3	8.343,1	39,3	249,8	8.965,5
Udloddet udbytte	-	-	-	-249,8	-249,8
Resultat for perioden	-	-	67,1	375,4	442,5
Egenkapital 01.01.2007	333,3	8.343,1	106,4	375,4	9.158,2
Udloddet udbytte	-	-	-	-375,4	-375,4
Resultat for perioden	-	-	59,2	335,2	394,4
Egenkapital 31.12.2007	333,3	8.343,1	165,6	335,2	9.177,2

PENGESTRØMSOPGØRELSE

BELØB I MIO. DKK

	2007	2006
PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITET		
Årets resultat efter skat	394,4	442,5
Reguleringer for ikke kontante driftsposter	-78,9	-188,9
Årets resultat reguleret for ikke kontante driftsposter	315,5	253,6
ÆNDRING I DRIFTSKAPITAL		
Udlån	-4.845,2	-370,5
Udstedte obligationer	14.923,1	-1.492,7
Anden driftskapital	-378,6	-854,7
I alt	9.699,3	-2.717,9
Pengestrømme fra driftsaktivitet	10.014,8	-2.464,3
PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITET		
Likvidationsprovenue fra tilknyttede virksomheder	-	0,7
Køb af materielle aktiver	-0,8	-0,4
Salg af materielle aktiver	0,0	0,5
I alt	-0,8	0,8
Likvider primo	20.597,0	23.060,5
Ændring i likvider	10.014,0	-2.463,5
Likvider ultimo	30.611,0	20.597,0
LIKVIDER ULTIMO KAN SPECIFICERES SÅLEDES		
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	10.550,4	6.149,8
Obligationer	21.394,4	16.893,4
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	-1.333,8	-2.446,2
Likvider ultimo	30.611,0	20.597,0

NOTER

BELØB I MIO. DKK

	2007	2006
NOTE 1		
RENTEINDTÆGTER		
Rente af tilgodehavender hos kreditinstitutter	293,8	186,1
Rente af udlån	2.204,3	1.913,6
Indeksopskrivning på udlån	16,1	36,2
Rente af obligationer	661,4	662,0
Øvrige renteindtægter	3,3	43,7
Afledte finansielle instrumenter		
Rentekontrakter	-775,9	-474,2
Valutakontrakter	9,9	9,5
Renteindtægter, i alt	2.412,9	2.376,9
NOTE 2		
RENTEUDGIFTER		
Rente til kreditinstitutter	-47,4	-60,5
Rente til udstedte obligationer	-1.693,2	-1.632,2
Indeksopskrivning på udstedte obligationer	-16,1	-36,2
Øvrige renteudgifter	-39,1	-62,9
Renteudgifter, i alt	-1.795,8	-1.791,8
NOTE 3		
NETTO RENTEINDTÆGTER		
NETTO RENTEINDTÆGTER AF UDLÅNSVIRKSOMHED		
Rente af udlån	2.219,8	1.949,1
Rente af obligationer	170,1	205,2
Rente af blokemissioner m.v., der indgår i rente af tilgodehavender i kreditinstitutter	294,7	184,5
Rente til kreditinstitutter	-1,9	-12,0
Rente til udstedte obligationer	-1.709,3	-1.668,4
Øvrige renteudgifter	-32,9	-20,1
Afledte finansielle instrumenter		
Rentekontrakter	-775,9	-474,2
Valutakontrakter	9,9	9,5
Netto renteindtægter af udlånsvirksomhed, i alt	174,5	173,6
NETTO RENTEINDTÆGTER AF FINANSVIRKSOMHED		
Rente af obligationer	491,3	456,8
Rente af udlån	0,7	0,8
Rente af tilgodehavender i kreditinstitutter m.v. excl. rente af blokemissioner	-1,0	1,5
Øvrige renteindtægter	3,3	43,6
Rente til kreditinstitutter	-45,5	-48,5
Øvrige renteudgifter	-6,2	-42,7
Netto renteindtægter af finansvirksomhed, i alt	442,6	411,5
Netto renteindtægter, i alt	617,1	585,1

NOTER

BELØB I MIO. DKK

		2007	2006
NOTE 4	GEBYRER OG PROVISIONSINDTÆGTER		
	Garantiprovision	0,0	0,0
	Gebyrer og andre provisionsindtægter	41,4	44,8
	Gebyrer og andre provisionsindtægter, i alt	41,4	44,8
NOTE 5	KURSREGULERINGER		
	KURSREGULERING AF OBLIGATIONER		
	Realiseret gevinst/tab ved udtrækning og salg	-12,7	-27,6
	Urealiseret kursregulering	-200,2	-136,8
	Kursregulering af obligationer, i alt	-212,9	-164,4
	Kursregulering af aktier	28,3	27,7
	Kursregulering af valuta	4,3	8,3
	Kursregulering af finansielle instrumenter	20,3	5,9
	Kursreguleringer, i alt	-160,0	-122,5
NOTE 6	UDGIFTER TIL PERSONALE OG ADMINISTRATION		
	Honorarer til bestyrelsen	-1,1	-0,8
	Personaleomkostninger	-54,9	-50,5
	Øvrige administrationsudgifter	-29,9	-29,0
	Udgifter til personale og administration, i alt	-85,9	-80,3
	Antal medarbejdere pr. statutidspunktet omregnet til heltid	57	54
	Gennemsnitligt antal medarbejdere i året omregnet til heltid	55	53
NOTE 7	REVISIONSHONORAR		
	Revisionshonorar for den lovpligtige revision	-0,7	-0,8
	Honorar for rådgivning og øvrig assistance	-1,0	-0,6
	Honorar, i alt	-1,7	-1,4

NOTER

BELØB I MIO. DKK

		2007	2006
NOTE 8	SKAT		
	Beregnet skat af årets resultat	-105,9	-162,1
	Forskydning i udskudt skat af årets resultat	-18,0	-0,7
	Regulering for nedsættelse af selskabsskat til 25%	1,5	-
	Regulering af tidligere års beregnet skat	-1,7	-0,5
	Skat, i alt	-124,1	-163,3
	I regnskabsåret er der indbetalt á conto skat på DKK 149,9 mio. incl. tillæg og fradrag. Restskat incl. tillæg vedr. 2006 androg DKK 6,9 mio.		
NOTE 9	TILGODEHAVENDER HOS KREDITINSTITUTTER OG CENTRALBANKER		
	Ægte købs- og tilbagesalgsforretninger (genkøb - reverse)	0,0	1.963,1
	Øvrige tilgodehavender	10.550,4	4.186,7
	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker, i alt	10.550,4	6.149,8
NOTE 10	UDLÅN		
	Ved årets begyndelse	37.745,7	37.199,7
	Tilgang af nye lån	11.760,3	9.106,8
	Indeksopskrivning i året	16,1	36,3
	Ordinære afdrag og indfrielse	-4.156,3	-3.916,9
	Ekstraordinære indfrielse	-2.735,5	-1.734,9
	Nettoforskydning vedr. revolverende kreditfaciliteter	2.008,2	167,7
	Nettoforskydning vedr. forskrivninger med Danmarks Nationalbank	-334,3	-694,7
	Valutakursregulering af årets til- og afgang til sikringskurs	-1.713,3	-2.593,6
	Årets afskrivninger og nedskrivninger	98,9	175,3
	Ved årets afslutning	42.689,8	37.745,7
NOTE 11	UDLÅN		
	Skibsdebitorer	38.730,7	35.109,7
	Finansielle debitorer	-	74,2
	Økonomistyrelsen	6,3	108,7
	Statens inflationsgaranti	0,2	5,0
	Danmarks Nationalbank	358,1	679,8
	Udlån, brutto til statusdagens kurs	39.095,3	35.977,4
	Valutakursregulering til sikringskurs	4.325,2	2.597,9
	Nedskrivninger på udlån	-730,7	-829,6
	Udlån, i alt	42.689,8	37.745,7

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

NOTER

BELØB I MIO. DKK

2007

2006

NOTE 12

NEDSKRIVNINGSSALDO

PÅ DEBITORER ER FORETAGET FØLGENDE NEDSKRIVNINGER

1 - nedskrivninger, hvor der er sandsynliggjort risiko for tab	720,1	811,4
2 - nedskrivninger, hvor et tab vurderes som uundgåeligt	10,7	18,3
Nedskrivningssaldo, i alt	730,8	829,7

I PROCENT AF UDLÅN OG NEDSKRIVNINGER

1 - nedskrivninger, hvor der er sandsynliggjort risiko for tab	1,7	2,1
2 - nedskrivninger, hvor et tab vurderes som uundgåeligt	0,0	0,1
Nedskrivningssaldo, i alt	1,7	2,2

NEDSKRIVNINGSSALDOEN FORDELER SIG SÅLEDES

I udlån er modregnet	730,7	829,6
Under andre passiver er hensat	0,1	0,1
Nedskrivningssaldo, i alt	730,8	829,7

UDVIKLING I NEDSKRIVNINGSSALDO

Ved årets begyndelse	829,7	1.005,1
Tilgang af nye nedskrivninger	361,4	314,9
Indtægtsførte nedskrivninger	-460,3	-490,0
Tab, der var nedskrevet	-	-0,3
Nedskrivningssaldo, i alt	730,8	829,7

TAB OG NEDSKRIVNINGER PÅ DEBITORER

Tilgang af nye nedskrivninger	-361,4	-314,9
Indtægtsførte nedskrivninger	460,3	490,0
Tab, der ikke var nedskrevet	0,0	0,0
Indgået på tidligere afskrevne fordringer	4,8	0,9
Tab og nedskrivninger på debitorer, i alt	103,7	176,0

NEDSKRIVNINGSSALDOEN FORDELT PÅ LANDE

Bermuda	60,5	3,0
Danmark	233,2	367,0
Grønland	4,9	23,3
Italien	38,1	26,5
Luxembourg	57,6	11,3
Norge	97,2	103,2
Singapore	45,8	-
USA	193,5	295,4
Nedskrivningssaldo, i alt	730,8	829,7

NOTER

BELØB I MIO. DKK

		2007	2006
NOTE 13	OBLIGATIONER		
	BEHOLDNING AF OBLIGATIONER		
	Inkonverterbare obligationer	13.511,0	10.660,0
	Konverterbare obligationer	7.883,4	6.233,4
	Beholdning af obligationer, i alt	21.394,4	16.893,4
NOTE 14	OBLIGATIONER FORDELT PÅ RESTLØBETID		
	BEHOLDNING AF OBLIGATIONER		
	Obligationer med restløbetid på til og med 1 år	-	4.675,0
	Obligationer med restløbetid på over 1 år til og med 5 år	12.743,8	4.916,1
	Obligationer med restløbetid på over 5 år til og med 10 år	641,1	1.261,6
	Obligationer med restløbetid på over 10 år	8.009,5	6.040,7
	Beholdning af obligationer fordelt på restløbetid, i alt	21.394,4	16.893,4
NOTE 15	AKTIER M.V.		
	Aktier / investeringsforeningsbeviser noteret på		
	OMX Den Nordiske Børs København	445,3	207,0
	Unoterede aktier / investeringsforeningsbeviser optaget til dagsværdi	234,6	239,0
	Aktier m.v., i alt	679,9	446,0

NOTER

BELØB I MIO. DKK

2007

2006

NOTE 16

MATERIELLE AKTIVER

KONTOREJENDOM

Anskaffelsværdi incl. forbedringer, primo

59,0

58,9

Forbedringer i løbet af året

0,4

0,1

Anskaffelsværdi incl. forbedringer, ultimo

59,4

59,0

Akkumulerede afskrivninger, primo

6,0

5,4

Årets afskrivninger

0,6

0,6

Akkumulerede afskrivninger, ultimo

6,6

6,0

Kontorejendom, i alt

52,8

53,0

Aktivet omfatter kontorejendommen Sankt Annæ Plads 1-3, København, der ved den seneste offentlige ejendomsvurdering pr. 1. oktober 2006 er ansat til DKK 81,0 mio.

ØVRIGE MATERIELLE AKTIVER

Anskaffelsværdi, primo

1,9

2,2

Afgang i løbet af året

0,0

-0,7

Anskaffelser i løbet af året

0,8

0,4

Anskaffelsværdi, ultimo

2,7

1,9

Akkumulerede afskrivninger, primo

1,4

1,3

Afgang i løbet af året

0,0

-0,3

Årets afskrivninger

0,5

0,4

Akkumulerede afskrivninger, ultimo

1,9

1,4

Øvrige materielle aktiver, i alt

0,8

0,5

Øvrige materielle aktiver omfatter anskaffelser, der overstiger DKK 250.000.

Materielle aktiver, i alt

53,6

53,5

NOTE 17

ANDRE AKTIVER

Tilgodehavende renter

1.013,2

1.007,2

Periodisering vedr. CIR finansiering

163,5

196,4

Tilgodehavende à conto selskabsskat

44,5

-

Markedsværdi af finansielle instrumenter

26,2

6,5

Diverse tilgodehavender

44,4

43,1

Andre aktiver, i alt

1.291,8

1.253,2

NOTER

BELØB I MIO. DKK

	2007	2006
NOTE 18		
GÆLD TIL KREDITINSTITUTTER OG CENTRALBANKER		
Ægte salgs- og tilbagekøbsforretninger (genkøb - repo)	1.274,2	1.963,1
Gæld til Danmarks Nationalbank	-	400,0
Øvrig gæld	59,6	83,1
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker, i alt	1.333,8	2.446,2
NOTE 19		
UDSTEDTE OBLIGATIONER		
Ved årets begyndelse	50.039,2	51.531,9
Tilgang ved nye lån samt blokemissioner	24.021,3	6.845,3
Indeksopskrivning i året	16,1	36,2
Afgang ved ordinær indfrielse	-9.114,3	-7.631,3
Ekstraordinære afdrag og indfrielse	-	-742,9
Ved årets slutning	64.962,3	50.039,2
SPECIFIKATION AF UDS TEDTE OBLIGATIONER		
Obligationer udstedt i DKK		
Stående lån	57.488,2	43.348,7
Indekslån, påtrykt værdi	255,0	523,1
Påtrykt værdi, i alt	57.743,2	43.871,8
Indekstillæg	334,9	664,5
Danske obligationer, i alt	58.078,1	44.536,3
Obligationer udstedt i udenlandsk valuta		
Amortiserende CIRR-obligationer, til statusdagens kurs	6.884,2	4.583,1
Stående lån, til statusdagens kurs	-	885,1
Valutakursregulering til sikringskurs	-	34,7
Udenlandske obligationer, i alt	6.884,2	5.502,9
Udstedte obligationer, i alt	64.962,3	50.039,2
NOTE 20		
ANDRE PASSIVER		
Skyldige renter	1.141,3	820,7
Skyldig selskabsskat	-	4,8
Skyldig vederlag til staten vedr. CIRR finansiering	-	35,0
Markedsværdi af finansielle instrumenter	-	11,9
Udskudt skat	30,7	14,2
Hensættelse garantier m.v.	0,1	0,1
Øvrige passiver	14,5	11,3
Andre passiver, i alt	1.186,6	898,0

NOTER

BELØB I MIO. DKK

		2007	2006
NOTE 21	UDSKUDT SKAT		
	Udskudt skat ved årets begyndelse	14,2	13,5
	Beregnet udskudt skat af årets resultat	18,0	0,7
	Regulering for nedsættelse af selskabsskat til 25 %	-1,5	-
	Ved årets udgang	30,7	14,2
NOTE 22	EGENKAPITAL		
	AKTIEKAPITAL		
	A-aktier	300,0	300,0
	B-aktier	33,3	33,3
	Aktiekapital, i alt	333,3	333,3
	Bunden fondsreserve	8.343,1	8.343,1
	Overført overskud	500,8	481,8
	Egenkapital, i alt	9.177,2	9.158,2
	heraf foreslået udbytte jf. resultatdisponeringen	335,2	375,4
	AKTIEKAPITALEN ER FORDELT PÅ FØLGENDE AKTIESTØRRELSER		
	A-aktier 300.000.000 stk. á DKK 1,00		
	B-aktier 33.333.334 stk. á DKK 1,00		
	For hver DKK 1,00 A-aktie gives ret til 10 stemmer, mens hver DKK 1,00 B-aktie giver ret til 1 stemme		

NOTER

BELØB I MIO. DKK

	2007	2006
NOTE 23 SOLVENS		
KERNEKAPITAL		
Aktiekapital	333,3	333,3
Bunden fondsreserve	8.343,1	8.343,1
Overført overskud	500,8	481,8
Kernekapital, i alt	9.177,2	9.158,2
FRADrag I KERNEKAPITAL		
Foreslået udbytte	335,2	375,4
Merbelastning i henhold til Bekendtgørelse om et skibsfinansieringsinstitut	38,2	12,1
Fradrag i kernekapital, i alt	373,4	387,5
Kernekapital efter fradrag	8.803,8	8.770,7
Basiskapital	8.803,8	8.770,7
Vægtede aktiver uden for handelsbeholdningen	42.069,1	35.966,4
Vægtede poster under strengen	6.158,2	7.323,9
Vægtede poster med modpartsrisiko uden for handelsbeholdningen	629,9	398,9
Vægtede poster med markedsrisiko m.v.	8.808,9	5.372,4
Vægtede poster, i alt	57.666,1	49.061,6
Kernekapital efter fradrag i % af vægtede poster i alt	15,3	17,9
Solvensprocent i henhold til Bekendtgørelse om et skibsfinansieringsinstitut	15,3	17,9
Minimumskravet er fastsat til 10 %		
VÆGTETE POSTER MED MARKEDSRISIKO M.V. FORDELES SÅLEDES		
Poster med positionsrisiko: Gældsinstrumenter	7.367,0	4.585,4
Poster med positionsrisiko: Aktier	1.019,9	668,9
Samlet valutaposition	422,0	118,1
Vægtede poster med markedsrisiko, i alt	8.808,9	5.372,4

NOTER

BELØB I MIO. DKK

2007

2006

NOTE 24

GARANTIFORPLIGTELSER

Danmarks Skibskredit har som sædvanligt led i udlånsvirksomheden påtaget sig garantiforpligtelser på

380,2

221,4

Danmarks Skibskredit har som sædvanligt led i udlånsvirksomheden påtaget sig forpligtelser til at overtage engagementer efter udløb af en udsyndikeringsperiode, der er kortere end lånets løbetid, på

57,1

63,7

Tilslutningsgaranti overfor Værdipapircentralen

3,7

4,4

Garanti for tab overfor Værdipapircentralen

1,7

2,0

Garantiforpligtelser, i alt

442,7

291,5

NOTE 25

ANDRE FORPLIGTELSER

Danmarks Skibskredit har som sædvanligt led i udlånsvirksomheden påtaget sig forpligtelser i forbindelse med uudnyttede trækingsrettigheder på lån med revolverende kreditfaciliteter på

1.444,5

2.096,2

NOTER

NOTE 26

NÆRTSTÅENDE PARTER

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

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

NOTER

BELØB I MIO. DKK

2007

2006

NOTE 27

NOMINELLE HOVEDSTOLE PÅ UAFVIKLEDE AFLEDTE FINANSIELLE INSTRUMENTER PR. 31. DECEMBER

SWAFTAALER

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

Danmarks Nationalbank	1.530,0	1.954,6
Pengeinstitutter	38.548,5	32.324,6

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

Debitorer	444,1	-
Pengeinstitutter	49.867,1	61.697,2

Swapaftaler indgået med debitorer og pengeinstitutter på enslydende vilkår:

Debitorer	2,3	5,2
Pengeinstitutter	2,3	5,2

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

Pengeinstitutter	1.738,4	2.117,7
------------------	---------	---------

VALUTATERMINSFORRETNINGER

Salg af valuta på termin

11,3 11,7

FORWARD RENTE- OG VALUTAFTALER

Forward rente- og valutaaftaler til afdækning af rente- og valutarisici, indgået med:

Pengeinstitutter	394,5	301,0
------------------	-------	-------

FONDSTERMINSFORRETNINGER

Køb

- -

Salg

830,0 780,0

NOTER

BELØB I MIO. DKK

NOTE 28

MARKEDSVÆRDIER PÅ UAFVIKLEDE AFLEDTE FINANSIELLE INSTRUMENTER PR. 31. DECEMBER 2007

SWAFAFTALER

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

Danmarks Nationalbank	309,7	
Pengeinstitutter	4.156,6	111,6

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

Debitorer	-	36,4
Pengeinstitutter	375,1	3.922,8

Swapaftaler indgået med debitorer og pengeinstitutter på enslydende vilkår:

Debitorer	-	0,1
Pengeinstitutter	0,1	-

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

Pengeinstitutter	16,0	35,1
------------------	------	------

VALUTATERMINSFORRETNINGER

Salg af valuta på termin

	0,2	-
--	-----	---

FORWARD RENTE- OG VALUTAAFTALER

Forward rente- og valutaaftaler til afdækning af rente- og valutarisici, indgået med:

Pengeinstitutter	-	14,6
------------------	---	------

FONDSTERMINSFORRETNINGER

Køb

	-	-
--	---	---

Salg

	12,8	-
--	------	---

NETTING AF EKSPONERINGSVÆRDI

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

Modpart med risikovægt 0 %	309,7	
Modpart med risikovægt 20 %	1.639,2	

Værdien af den samlede modpartsrisiko opgjort efter markedsværdimetoden for modpartsrisiko

Modpart med risikovægt 0 %	309,7	
Modpart med risikovægt 20 %	4.560,7	

NOTER

BELØB I MIO. DKK

NOTE 29 VALUTARISICI SAMT ANVENDELSE AF AFLEDTE FINANSIELLE INSTRUMENTER PR. 31. DECEMBER 2007

Den totale uafdækkede valutaposition på statusdagspunktet, omregnet til statusdagens kurs i DKK, udgør DKK 339,9 mio. (DKK -73,4 mio. pr. 31. december 2006)

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	31.512,5	5.402,3	36.914,8	2.180,5	39.095,3
Valutakursregulering til sikringskurs				4.325,2	4.325,2
Nedskrivninger på udlån				-730,7	-730,7
Udlån jf. balancen					42.689,8
Tilgodehavende hos					
kreditinstitutter og centralbanker	1.048,1	214,1	1.262,2	9.288,2	10.550,4
Obligationsbeholdninger	0,0	4.625,3	4.625,3	16.769,1	21.394,4
Tilgodehavende renter m.v.	245,7	151,2	396,9	610,3	1.007,2
Øvrige aktiver	0,0	41,3	41,3	976,8	1.018,1
Aktiver i alt jf. balancen	32.806,3	10.434,2	43.240,5	33.419,4	76.659,9
Udstedte obligationer til statusdagens kurs	-6.884,2	0,0	-6.884,2	-58.078,1	-64.962,3
Valutakursregulering til sikringskurs				0,0	0,0
Udstedte obligationer jf. balancen					-64.962,3
Gæld til pengeinstitutter	0,0	-27,1	-27,1	-1.306,7	-1.333,8
Skyldige renter	-256,2	-365,9	-622,1	-198,6	-820,7
Øvrig gæld				-365,9	-365,9
Egenkapital i alt				-9.177,2	-9.177,2
Passiver i alt jf. balancen	-7.140,4	-393,0	-7.533,4	-69.126,5	-76.659,9
Afledte finansielle instrumenter					
- tilgodehavender	261,2	0,0	261,2		
Afledte finansielle instrumenter					
- gæld	-25.952,1	-9.676,3	-35.628,4		
Netto position, i alt	-25,0	364,9	339,9		
(omregnet til DKK)					







DANMARKS SKIBSKREDIT A/S
SANKT ANNÆ PLADS 3
1250 KØBENHAVN K

TLF. +45 33 33 93 33
FAX +45 33 33 96 66
WWW.SKIBSKREDIT.DK