

# Eksport Kredit Finansiering A/S

Årsrapport 2017

**20. Regnskabsår**

CVR nr. 20 89 54 70

Godkendt på selskabets generalforsamling den. 23. marts 2018

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'Anders Knudsen'.

Dirigent

<b>SELSKABSOPLYSNINGER .....</b>	<b>1</b>
<b>HOVED- OG NØGLETAL.....</b>	<b>2</b>
<b>LEDELSESBERETNING .....</b>	<b>3</b>
<b>LEDELSESPÅTEGNING.....</b>	<b>6</b>
<b>DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING.....</b>	<b>7</b>
<b>ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS .....</b>	<b>9</b>
<b>RESULTATOPGØRELSE .....</b>	<b>11</b>
<b>BALANCE .....</b>	<b>12</b>
<b>PENGESTRØMSOPGØRELSE .....</b>	<b>14</b>
<b>NOTER.....</b>	<b>16</b>

## SELSKABSOPLYSNINGER

Eksport Kredit Finansiering A/S  
Lautrupsgade 11  
2100 København Ø

Telefon: 35 46 26 00  
Telefax: 35 46 26 11  
Hjemmeside: [www.ekf.dk](http://www.ekf.dk)  
E-mail: [ekf@ekf.dk](mailto:ekf@ekf.dk)

CVR-nr.: 20 89 54 70  
Stiftet: 1998  
Hjemsted: København  
Regnskabsår: 1. januar – 31. december

### **Bestyrelse**

Christian Frigast (formand)  
Søren Østergaard Sørensen (næstformand)  
Flemming Aaskov Jørgensen  
Karen Nielsen  
Jørgen Skeel  
Dorrit Vanglo

### **Direktion**

Anette Eberhard

### **Revision**

PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Strandvejen 44  
2900 Hellerup

## HOVED- OG NØGLETAL

<b>DKK 1.000</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Resultat af udlånsvirksomhed	273	135	150	150	185
Resultat før finansielle poster	222	65	89	64	76
Resultat af finansielle poster	-2	0	29	36	37
Årets resultat	172	51	91	75	85
Udlånstilgodehavende(restgæld)	66.770	742.756	917.264	1.039.944	1.118.141
Egenkapital, ultimo	6.764	6.592	6.541	6.450	6.375
Balancesum	73.578	749.616	924.144	1.046.787	1.124.982

<b>Nøgletal, procent</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Egenkapitalandel	9,1	0,9	0,7	0,6	0,6
Egenkapitalforrentning	2,6	0,8	1,4	1,2	1,3

Nøgletallene er beregnet i overensstemmelse med Finansforeningens "Anbefalinger og Nøgletal 2015".

**Definitioner på nøgletal:**

Egenkapitalandel = (Egenkapitalen ultimo / Balancesummen ultimo) x 100

Egenkapitalforrentning = (Årets resultat / Gennemsnitlig egenkapital) x 100

## LEDELSESBERETNING

### Hovedaktivitet

Eksport Kredit Finansiering A/S (EKF A/S) blev etableret den 30. april 1998 som et statsligt aktieselskab. Aktiekapitalen udgør DKK 1.000 tusind og er indskudt af Staten. Årsregnskabet 2017 dækker det 20. regnskabsår for selskabet.

Selskabets formål er at medvirke til finansiering af mellemlang og langfristet kreditgivning i henhold til gældende lov om EKF Danmarks Eksportkredit (EKF). Der er i selskabets regi oprettet et særligt finansieringsprogram, der kan friholde eksportkreditter for renteskat i forbindelse med finansiering af danske virksomheders eksport til visse lande. Dette gælder lande, med hvilke Danmark har en dobbeltbeskatningsoverenskomst, der hjemler fritagelse for renteskat, hvis eksportkreditten formidles af et statsligt selskab. Det forudsætter pengeinstitutternes medvirken (agentbanker, der håndterer udlån og refinansiering), idet EKF A/S ikke må bære nogen form for debitor-, rente- eller valutarisiko ved formidlingen af udlån.

Der er i årets løb ikke udstedt nye lån under selskabets ordning for friholdelse af renteskat. To lån er planmæssigt indfriet og tre lån er førtidsindfriet. Således er der ved udgangen af året 1 aktivt lån under selskabets ordning.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets resultat før skat for 2017 viser et overskud på DKK 220 tusind. Resultatet før skat var i 2016 et overskud på DKK 65 tusind.

Det samlede udlån udgjorde pr. 31. december 2017 DKK 66.770 tusind mod DKK 742.756 tusind ved udgangen af 2016. Det samlede udlån blev således reduceret med DKK 675.986 tusind fordelt på henholdsvis afdrag på DKK 627.470 tusind og kursreguleringer, som følge af en svækket USD, på DKK 48.516 tusind.

Resultatet af udlånsvirksomheden udgjorde DKK 273 tusind, hvilket er væsentlig højere end i 2016. Det højere resultat af udlånsvirksomheden skyldes indtægtsførsel af resterende forudbetalte renter på førtidsindfrie lån.

Administrationsomkostninger udgjorde DKK 51 tusind, hvor den største post knyttede sig til EKFs administration af EKF A/S' aktiviteter.

Skat af årets resultat udgjorde DKK 48 tusind. Resultatet efter skat for 2016 udgør DKK 172 tusind, som overføres til egenkapitalen. Egenkapitalen vil herefter udgøre DKK 6.764 tusind.

### Årets resultat sammenholdt med tidligere udtrykte forventninger

Årets resultat er større end tidligere udtrykte forventninger, som følge af førtidsindfrielse af lån. Ledelsen anser resultatet som værende tilfredsstillende.

### Forventninger til fremtiden

Der er på nuværende tidspunkt ingen nye sager i pipelinen for EKF A/S, og der er aktuelt alene 1 tilbageværende lån. Det tilbageværende lån forventes at følge den aftalte afbetalingsprofil. Der forventes således ved udgangen af 2018 at være 1 lån under selskabets ordning. Resultatet for 2018 forventes derfor at være på et væsentlig lavere niveau end resultatet for 2017

### Usikkerhed ved indregning og måling

Der er i årsregnskabet ingen usikkerheder ved indregning og måling, og det vurderes, at der ikke er sket forhold eller hændelser, der kunne have indvirkning herpå.

### **Efterfølgende begivenheder**

Der er ikke indtruffet begivenheder den efter 31. december 2017, som har væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten.

### **Særlige risici og usikkerheder**

#### **Kreditrisici**

Udlånene er garanteret via køberkreditgarantier hos EKF, der dækker politiske og kommercielle risici. Agentbankens eventuelle selvrisiko er afdækket hos agentbanken selv eller hos et af agentbanken koncernforbundet selskab.

#### **Renterisici**

Udlånene under ordningen for renteskat er refinansieret med 100 pct. overensstemmende lån hos agentbanken. Derfor udligner renteindtægterne på udlånene og renteudgifterne på funding hinanden.

#### **Valutarisici**

Udlånene under ordningen for renteskat er refinansieret med 100 pct. overensstemmende lån i den pågældende valuta hos agentbanken. Der er således fuldstændig balance mellem udlån og funding. Der opereres med en mindre USD beholdning i banken, hvor risikoen minimeres ved løbende veksling til DKK.

### **Ejerforhold**

EKF A/S er 100 pct. ejet af Staten.

### **Virksomhedsledelse**

I henhold til årsregnskabslovens regler skal statslige aktieselskaber, som ikke har værdipapirer optaget til handel på et reguleret marked i et EU/EØS-land, i ledelsesberetningen redegøre for virksomhedsledelse. EKF A/S anvender ikke et kodeks for virksomhedsledelse. EKF A/S blev oprettet ved Finansudvalgets tiltrædelse af Akt nr. 149 af 10. februar 1998. Heraf fremgår, at administrationen af EKF A/S varetages af EKF. I det følgende er de i årsregnskabsloven anførte forhold omkring virksomhedsledelse beskrevet.

Kapitalstrukturen består af en aktiekapital, der udgør DKK 1 mio. Aktiekapitalen er fordelt på 10.000 aktier á DKK 100. Aktierne er ejet af Staten og er ikke omsætningspapirer, og ingen aktier har særlige rettigheder.

EKF A/S' bestyrelse består af 6 medlemmer, der vælges af generalforsamlingen, i en periode på 2 år ad gangen. Generalforsamlingen vælger formand og næstformand. Alle medlemmer er også repræsenteret i EKF's bestyrelse. Genudnævnelse kan finde sted. Alle bestyrelsens medlemmer har lige stemmeret, og alle beslutninger træffes ved simpelt flertal. I tilfælde af stemmelighed er formandens stemme udslagsgivende. Bestyrelsen er beslutningsdygtig, når over halvdelen af dens medlemmer er til stede. Beslutning må dog ikke tages, uden at så vidt muligt samtlige bestyrelsesmedlemmer har haft adgang til at deltage i sagens behandling.

Bestyrelsen er pt. sammensat med en 67/33 mand/kvinde fordeling.

Bestyrelsen ansætter i henhold til selskabets vedtægter en direktion til at varetage selskabets daglige ledelse. Direktionen består af én direktør og er repræsenteret af direktøren i EKF. Bestyrelsen og direktionen modtager ikke honorar.

Selskabets aktionærer består af ét organ, hvilket er Staten repræsenteret ved EKF. EKF varetager administrationen af selskabets aktiviteter.

### **Risikostyring og intern kontrol vedrørende regnskabsaflæggelse**

Bestyrelse og direktion har det overordnede ansvar for selskabets risikostyring og interne kontroller i forbindelse med regnskabsaflæggelsen, herunder overholdelsen af relevant lovgivning og anden regulering i relation til regnskabsaflæggelsen.

EKF A/S har etableret risikostyrings- og interne kontrolsystemer for at sikre, at den interne og eksterne finansielle rapportering giver et retvisende billede uden væsentlig fejlinformation.

### **Samfundsansvar**

I henhold til regeringens "Handlingsplan for virksomheders samfundsansvar" skal virksomheder redegøre for handlinger og politikker, der kan henføres til samfundsansvar. Samfundsansvar defineres som de handlinger og hensyn virksomheden tager i forhold til menneskerettigheder, sociale forhold, miljø- og klimamæssige forhold, samt bekæmpelse af korrupsion. Handlingsplanen stiller krav til åbenhed og viljen til at deltage i den offentlige debat om Corporate Social Responsibility (CSR).

EKF A/S har ikke har nogen selvstændige politikker for samfundsansvar, herunder Menneskerettigheder, Miljø og klimapåvirkninger, da det vurderes at EKF A/S ikke har nogen væsentlig negativ påvirkning på området.

EKF A/S administreres af EKF. EKF rapporterer deres CSR rapport, som en integreret del af årsrapporten. EKF har tilsluttet sig principperne i UN Global Compact.

## LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for Eksport Kredit Finansiering A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2017.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2017.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultat og af selskabets finansielle stilling.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 2. februar 2018

### Direktion



Anette Eberhard

### Bestyrelse



Christian Frigaard  
(formand)



Søren Østergaard Sørensen  
(Næstformand)



Flemming Aaskov Jørgensen



Karen Nielsen



Jørgen Skeel



Dorrit Vanglo



## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

Til kapitalejeren i Eksport Kredit Finansiering A/S

### **Konklusion**

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for Eksport Kredit Finansiering A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017, der omfatter resultatopgørelse, balance, pengestrømsopgørelse, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis.

### **Grundlag for konklusion**

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit *Revisors ansvar for revisionen af regnskabet*. Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

### **Udtalelse om ledelsesberetningen**

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om regnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af regnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med regnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

### **Ledelsens ansvar for regnskabet**

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

Ved udarbejdelsen af regnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

### **Revisors ansvar for revisionen af regnskabet**

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er

gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som brugerne træffer på grundlag af regnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i regnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

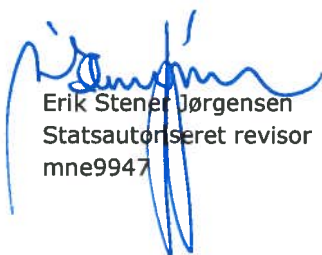
Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

København, den 2. februar 2018

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31



Erik Stener Jørgensen  
Statsautoriseret revisor  
mne9947



Per Rolf Larssen  
Statsautoriseret revisor  
mne24822

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### **Generelt**

Årsrapporten for 2017 for EKF A/S er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en klasse D-virksomhed, idet EKF A/S er et statsligt aktieselskab.

De principper, der anvendes fra kravene til pengeinstitutter som fastlagt i Bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl. (regnskabsbekendtgørelsen), vedrører indregning og måling af EKF A/S' udlånsvirksomhed. Dette omfatter udlån samt resultat af udlånsvirksomhed.

Den valgte præsentation af resultatopgørelse og balance, vurderes at give det mest retvisende billede af EKF A/S' aktiviteter. Årsregnskabslovens skemakrav er på den baggrund fraveget.

Indregnings- og målingsprincipper er mere detaljeret beskrevet i det følgende.

Årsrapporten 2017 er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

### **Generelt om indregning og måling**

Transaktioner i fremmed valuta er i årets løb indregnet til transaktionsdagens kurs.

Tilgodehavender, forpligtelser og andre poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, måles til balancedagens valutakurs.

Øvrige realiserede og urealiserede valutakursreguleringer fremgår af resultatopgørelsen.

### **Resultatopgørelse**

#### **Resultat af udlånsvirksomhed**

Resultat af udlånsvirksomhed består af rentemarginal vedrørende udlånstilgodehavende. EKF A/S bærer ikke nogen form for debitor, rente- eller valutarisiko ved formidlingen af udlån.

#### **Administrationsomkostninger**

I administrationsomkostninger indregnes omkostninger, der er afholdt til administration af selskabet. Administrationsomkostninger er periodiserede og indregnes således, at de dækker regnskabsåret.

#### **Renteindtægter og – omkostninger**

Renteindtægter – og omkostninger indeholder renter, kursgevinster og –tab vedrørende transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen m.v.

#### **Skat af årets resultat**

Skat af årets resultat omfatter årets aktuelle skat. Aktuel skat er beregnet med udgangspunkt i årets resultat før skat.

### **Balance**

#### **Udlån**

Regnskabsposten omfatter udlånstilgodehavender, der måles til amortiseret kostpris.

#### **Andre tilgodehavender**

Andre tilgodehavender måles til amortiseret kostpris

#### **Kreditinstitutter**

Gæld til kreditinstitutter relateret til finansieringen af udlånstilgodehavender indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles disse til amortiseret kostpris.

**Andre gældsforpligtelser**

Andre gældsforpligtelser måles til nettorealiseringsværdi.

**Pengestrømsopgørelse**

Pengestrømsopgørelsen er opstillet efter den indirekte metode og viser pengestrømme fra drift og finansiering samt selskabets likvider ved årets begyndelse og afslutning. Pengestrømme fra driften opgøres som årets resultat før finansielle poster, korrigeret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapitalen samt betalt selskabsskat. Likvider omfatter en likvid beholdning i DKK, samt en mindre beholdning i USD.

## Resultatopgørelse for perioden 1. januar - 31. december

<b>DKK 1.000</b>	<b>Note</b>	<b><u>2017</u></b>	<b><u>2016</u></b>
Resultat af udlånsvirksomhed	1	273	135
Administrationsomkostninger	2	<u>-51</u>	<u>-70</u>
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>222</b>	<b>65</b>
Valutakursregulering		<u>-2</u>	<u>0</u>
<b>Resultat før skat</b>		<b>220</b>	<b>65</b>
Skat af årets resultat		<u>-48</u>	<u>-14</u>
<b>Årets resultat</b>		<b><u>172</u></b>	<b><u>51</u></b>

**Resultatdisponering**

<b>DKK 1.000</b>	<b><u>2017</u></b>	<b><u>2016</u></b>
Det disponible beløb udgør:		
Overført fra tidligere år	5.592	5.541
Årets resultat	<u>172</u>	<u>51</u>
<b>Til disposition</b>	<b><u>5.764</u></b>	<b><u>5.592</u></b>

som af bestyrelsen foreslås fordelt således:

Overførsel til næste år	<u>5.764</u>	<u>5.592</u>
<b>Disponeret</b>	<b><u>5.764</u></b>	<b><u>5.592</u></b>

Balance pr. 31. december

<b>DKK 1.000</b>	<b>Note</b>	<b><u>2017</u></b>	<b><u>2016</u></b>
<b>AKTIVER</b>			
Udlån		<u>40.062</u>	<u>597.189</u>
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	<b>3</b>	<b><u>40.062</u></b>	<b><u>597.189</u></b>
<b>Anlægsaktiver i alt</b>		<b><u>40.062</u></b>	<b><u>597.189</u></b>
<b>Omsætningsaktiver</b>			
Afdrag på udlån, der forfalder inden for 1 år		<u>26.708</u>	<u>145.567</u>
<b>Tilgodehavender</b>		<b><u>26.708</u></b>	<b><u>145.567</u></b>
<b>Likvide beholdninger</b>	<b>4</b>	<b><u>6.808</u></b>	<b><u>6.860</u></b>
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>		<b><u>33.516</u></b>	<b><u>152.427</u></b>
<b>Aktiver i alt</b>		<b><u>73.578</u></b>	<b><u>749.616</u></b>

Balance pr. 31. december

<b>DKK 1.000</b>	<b>Note</b>	<b><u>2017</u></b>	<b><u>2016</u></b>
<b>PASSIVER</b>			
<b>Egenkapital</b>			
Aktiekapital		1.000	1.000
Overført resultat		<u>5.764</u>	<u>5.592</u>
<b>Egenkapital i alt</b>		<b><u>6.764</u></b>	<b><u>6.592</u></b>
<b>Gældsforpligtelser</b>			
Kreditinstitutter	5	<u>40.062</u>	<u>597.189</u>
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>		<b><u>40.062</u></b>	<b><u>597.189</u></b>
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	5	26.708	145.567
Gæld til tilknyttet virksomhed		25	6
Selskabsskat		15	8
Andre gældsforpligtelser		<u>4</u>	<u>254</u>
		<b><u>26.752</u></b>	<b><u>145.835</u></b>
<b>Passiver, i alt</b>		<b><u>73.578</u></b>	<b><u>749.616</u></b>
Honorar til selskabets generalforsamlingsvalgte revisor	6		
Vederlag og honorar til selskabets direktion og bestyrelse	7		
Nærtstående parter	8		
Bestyrelsens og direktionens øvrige bestyrelseserhverv	9		

## Pengestrømsopgørelse

<b>DKK 1.000</b>		<b><u>2017</u></b>	<b><u>2016</u></b>
Resultat før finansielle poster		222	65
Ændring i driftskapital	10	-230	-52
Ændring i udlån		675.986	174.508
Betalt selskabsskat		<u>-42</u>	<u>-22</u>
<b>Pengestrøm fra driftsaktivitet</b>		<b>675.936</b>	<b>174.499</b>
Afdrag på gældsforpligtelse til funding af udlån		<u>-675.986</u>	<u>-174.508</u>
<b>Pengestrøm fra finansieringsaktivitet</b>		<b>-675.986</b>	<b>-174.508</b>
<b>Årets pengestrømme</b>		<b>-50</b>	<b>-9</b>
Likvider, primo		6.860	6.869
Valutakursreguleringer		<u>-2</u>	<u>0</u>
<b>Likvider, ultimo</b>		<b><u>6.808</u></b>	<b><u>6.860</u></b>



## Egenkapitaloppgørelse

<b>Egenkapital</b>	<b>Aktiekapital</b>	<b>Overført resultat</b>	<b>I alt</b>
<b>Egenkapital pr. 1/1 2016</b>	<b>1.000</b>	<b>5.541</b>	<b>6.541</b>
Overført, jf. resultatdisponering		51	51
<b>Egenkapital pr. 1/1 2017</b>	<b>1.000</b>	<b>5.592</b>	<b>6.592</b>
Overført, jf. resultatdisponering		172	172
<b>Egenkapital pr. 31/12 2017</b>	<b>1.000</b>	<b>5.764</b>	<b>6.764</b>

	<b>2017</b>	<b>2016</b>
Aktiekapitalen DKK 1.000 tusind sammensættes således 10.000 aktier á DKK 100	1.000	1.000
	<b>1.000</b>	<b>1.000</b>

Aktiekapitalen har uændret været DKK 1.000 tusind de seneste 5 år.

## Noter

<b>DKK 1.000</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
<b>Note 1: Resultat af udlånsvirksomhed</b>		
Rentemarginal	273	135
	<b>273</b>	<b>135</b>
<b>Note 2: Administrationsomkostninger</b>		
Administrationshonorar til EKF	35	49
Revision	12	20
Øvrige administrationsomkostninger	4	1
	<b>51</b>	<b>70</b>
<b>Note 3: Finansielle anlægsaktiver</b>		
Udlån	66.770	742.756
	<b>66.770</b>	<b>742.756</b>
Og forfalder således:		
< 1 år	26.708	145.567
1-5 år	40.062	597.189
	<b>66.770</b>	<b>742.756</b>
<b>Note 4: Likvide beholdninger</b>		
Bank	6.808	6.860
	<b>6.808</b>	<b>6.860</b>
<b>Note 5: Kreditinstitutter</b>		
Kreditinstitutter	66.770	742.756
	<b>66.770</b>	<b>742.756</b>
Og forfalder således:		
< 1 år	26.708	145.567
1-5 år	40.062	597.189
	<b>66.770</b>	<b>742.756</b>
<b>Note 6: Honorar til selskabets generalforsamlingsvalgte revisor</b>		
Honorar for lovpligtig revision	12	20
Andre ydelser end lovpligtig revision	2	1
	<b>14</b>	<b>21</b>
<b>Note 7: Vederlag og honorar til selskabets direktion og bestyrelse</b>		
Selskabets direktion og bestyrelse modtager ikke vederlag eller honorar.		
<b>Note 8. Nærtstående parter og ejerforhold</b>		
<b>Bestemmende indflydelse</b>	<b>Grundlag</b>	
Staten	Eneejer	

**Transaktioner**

Med EKF Danmarks Eksportkredit:

Selskabets administration varetages af EKF. Administrationen afregnes på timebasis. For 2017 betalte EKF A/S DKK 1.120 ekskl. moms pr. time og i alt DKK 35 tusinde.

Noter

---

**Note 9. Bestyrelsens og direktionens øvrige bestyrelseshverv**

**Christian Frigast**

Direktions erhverv:

Frigast A/S

Bestyrelseshverv:

EKF Danmarks Eksportkredit, formand

Axcel Management A/S, formand

Axcel Management Holding ApS, formand

AX IV HoldCo P/S, formand

MNGT2 ApS, formand

Danmarks Skibskredit Holding A/S, formand

Pandora A/S, næstformand

Kapitalfondenes brancheforening DVCA, næstformand

Nykredits IPO Advisory board, næstformand

Axcel advisory board, næstformand

Nordic Waterproofing Holding A/S, medlem

Danmarks Skibskredit A/S, medlem

Danmark-Amerika Fondet og Bestyrelsesforeningen, medlem

Nissens A/S, medlem

K. Nissen International A/S, medlem

AX V Nissens ApS, medlem

AX V Nissens I ApS, medlem

AX V Nissens II ApS, medlem

Frigast A/S, medlem

**Bestyrelsesformand og direktør, Søren Østergaard Sørensen**

Direktions erhverv:

Crossroads ApS

Bestyrelseshverv:

EKF Danmarks Eksportkredit

Monark GmbH, Tyskland, formand

AVK Kina, formand

AVK Hong Kong, formand

B8 A/S, formand

Frese Holding ApS, næstformand

Frese Metal- Og Stålstøberi A/S, næstformand

Frese A/S, næstformand

Ib Andresen Industri A/S, næstformand

IAI Holding A/S, næstformand

Frese Ejendomme ApS, medlem

AVK Holding A/S, medlem

H+H International A/S, Danmark, medlem

Sanistål A/S, medlem

Exodraft A/S, medlem

Shimizu Valves, Japan, medlem

AVk Korea, medlem

Hoyer Group A/S, medlem

Svend Hoyer A/S, medlem

Svend Hoyer Holding A/S, medlem

DIS Group Holding A/S, medlem

DIS Group II A/S, medlem

DIS DK Holding A/S, medlem

Dansk Ingeniørservice A/S, medlem

Dansk Ingeniørservice Holding A/S, medlem

Noter

---

**Karen Nielsen**

Direktions erhverv:  
J.K.N Holding ApS

Bestyrelseshverv:  
EKF Danmarks Eksportkredit  
Erik Sørensen Vin A/S  
LB Forsikring A/S

**Jørgen Skeel**

Bestyrelseshverv:  
EKF Danmarks Eksportkredit  
AKV-Langholt AmbA, formand  
Cargill-AKV I/S, formand  
Donau Agro ApS, formand  
Slåbakkegaard Fonden, formand  
Det danske Hedeselskab, næstformand  
Dalgas Group A/S, næstformand  
Den Schimmelmansske Fond, medlem  
Sisseck Familieinvest A/S, medlem

**Flemming Aaskov Jørgensen**

Direktions erhverv:  
D&F Invest ApS  
88 Invest ApS

Bestyrelseshverv:  
EKF Danmarks Eksportkredit  
Alsie Express, medlem

**Dorrit Vanglo**

Bestyrelseshverv:  
EKF Danmarks Eksportkredit, næstformand  
Kapitalforeningen LD, Formand  
Dalgasgroup A/S, medlem  
Det Danske Hedeselskab, medlem  
Investeringsfonden for udviklingslande (IFU)  
Investeringsfonden for Østlandene (IØ)  
Investeringsforeningen Lægernes Invest, medlem  
Kapitalforeningen Lægernes Invest, medlem

**Note 9. fortsat**

**Direktør Anette Eberhard**

Direktions erhverv:  
EKF Danmarks Eksportkredit

Bestyrelseshverv:  
Pensionskassen for sundhedsfaglige, medlem af revisionsudvalg  
Sundhedsfagliges Ejendomsaktieselskab  
Pensionskassen for sundhedsfaglige, medlem  
Alm. Brand A/S, medlem  
Alm. Brand A/S, formand for revisionsudvalg  
Alm. Brand Forsikring A/S, medlem  
Alm. Brand Forsikring, formand for revisionsudvalg  
Alm. Brand Bank A/S, medlem  
Alm. Brand Bank, formand for revisionsudvalg  
Alm. Brand Liv og Pension, medlem  
Alm. Brand Liv og Pension, formand for revisionsudvalg

## Noter

**DKK 1.000****2017****2016****Note 10 Forskydning i driftskapital**

Forskydning i andre tilgodehavender

0

11

Forskydning gæld til tilknyttet virksomhed

19

-24

Forskydning i andre gældsforpligtelser

-243-39**-224****-52**