

# Eksport Kredit Finansiering A/S

Årsrapport 2018

**21. Regnskabsår**

CVR nr. 20 89 54 70

Godkendt på selskabets generalforsamling den. 21. marts 2019

Dirigent

A handwritten signature in black ink, appearing to be 'A. B. O.', written over a horizontal line.

<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  
Slotsholmsgade 10  
1216 København K

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)  
Dorrit Vanglo (næstformand)  
Jørgen Høholt  
Poul Due Jensen  
Flemming Aaskov Jørgensen  
Karen Nielsen  
Jørgen Skeel

### **Direktion**

Kirstine Damkjær

### **Revision**

PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Strandvejen 44  
2900 Hellerup

## HOVED- OG NØGLETAL

<b>DKK 1.000</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
Resultat af udlånsvirksomhed	16	273	135	150	150
Resultat før finansielle poster	-48	222	65	89	64
Resultat af finansielle poster	2	-2	0	29	36
Årets resultat	-46	172	51	91	75
Udlånstilgodehavende(restgæld)	42.124	66.770	742.756	917.264	1.039.944
Egenkapital, ultimo	6.718	6.764	6.592	6.541	6.450
Balancesum	48.892	73.578	749.616	924.144	1.046.787

<b>Nøgletal, procent</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
Egenkapitalandel	13,7	9,1	0,9	0,7	0,6
Egenkapitalforrentning	-0,7	2,6	0,8	1,4	1,2

Nøgletallene er beregnet i overensstemmelse med Den danske finansanalytikerforenings "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 2018 dækker det 21. 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. Således var der i 2018 ét aktivt lån under selskabets ordning.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets resultat før skat for 2018 viser et underskud på DKK 46 tusind. Resultatet før skat var i 2017 et overskud på DKK 220 tusind.

Det samlede udlån udgjorde pr. 31. december 2018 DKK 42.124 tusind mod DKK 66.770 tusind ved udgangen af 2017. Det samlede udlån blev således reduceret med DKK 24.646 tusind fordelt på henholdsvis afdrag på DKK 27.880 tusind og kursreguleringer, som følge af en styrket USD, på DKK 3.234 tusind.

Resultatet af udlånsvirksomheden udgjorde DKK 16 tusind, hvilket er væsentlig lavere end i 2017.

Administrationsomkostninger udgjorde DKK 64 tusind, der udgøres af administrationsomkostninger til EKF og omkostninger til revision.

Resultatet efter skat for EKF A/S 2018 udgør et underskud på DKK 46 tusind, som dækkes af egenkapitalen. Egenkapitalen udgør herefter DKK 6.718 tusind.

### Årets resultat sammenholdt med tidligere udtrykte forventninger

Årets resultat er på niveau med tidligere udtrykte forventninger, og ledelsen anser resultatet som værende mindre 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 2019 at være 1 lån under selskabets ordning. Resultatet for 2019 forventes derfor at være på samme lave niveau som resultatet for 2018.

### 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 efter den 31. december 2018, som har væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten.

### **Særlige risici og usikkerheder**

#### **Kreditrisici**

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

#### **Renterisici**

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

#### **Valutarisici**

Udlånet 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 7 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 procentfordeling på 71/29 mand/kvinde.

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 2018.

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 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2018.

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 27. februar 2019

### Direktion

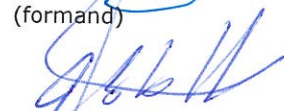


Kirstine Damkjær

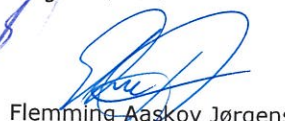
### Bestyrelse



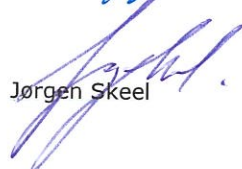
Christian Frigast  
(formand)



Jørgen Høholt



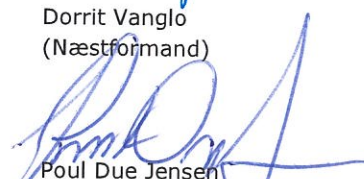
Flemming Aaskov Jørgensen



Jørgen Skeel



Dorrit Vanglo  
(Næstformand)



Poul Due Jensen



Karen Nielsen



## 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 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for Eksport Kredit Finansiering A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018, 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 27. februar 2019

**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 2018 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 2018 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. Aktuell 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.

**Gæld til tilknyttet virksomhed**

Gæld til tilknyttet virksomhed er administrationsomkostninger til EKF.

**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>2018</u></b>	<b><u>2017</u></b>
Resultat af udlånsvirksomhed	1	16	273
Administrationsomkostninger	2	-64	-51
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>-48</b>	<b>222</b>
Renteindtægter, -omkostninger		2	-2
<b>Resultat før skat</b>		<b>-46</b>	<b>220</b>
Skat af årets resultat		0	-48
<b>Årets resultat</b>		<b>-46</b>	<b>172</b>
 <b>Resultatdisponering</b>			
<b>DKK 1.000</b>		<b><u>2018</u></b>	<b><u>2017</u></b>
Det disponible beløb udgør:			
Overført fra tidligere år		5.764	5.592
Årets resultat		-46	172
<b>Til disposition</b>		<b><u>5.718</u></b>	<b><u>5.764</u></b>
 som af bestyrelsen foreslås fordelt således:			
Overførsel til næste år		5.718	5.764
<b>Disponeret</b>		<b><u>5.718</u></b>	<b><u>5.764</u></b>

Balance pr. 31. december

<b>DKK 1.000</b>	<b>Note</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
<b>AKTIVER</b>			
Udlån		14.041	40.062
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	3	<b>14.041</b>	<b>40.062</b>
<b>Anlægsaktiver i alt</b>		<b>14.041</b>	<b>40.062</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>			
Afdrag på udlån, der forfalder inden for 1 år		28.083	26.708
Andre tilgodehavender		5	0
<b>Tilgodehavender</b>		<b>28.088</b>	<b>26.708</b>
<b>Likvide beholdninger</b>	4	<b>6.763</b>	<b>6.808</b>
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>		<b>6.763</b>	<b>33.516</b>
<b>Aktiver i alt</b>		<b>48.892</b>	<b>73.578</b>

Balance pr. 31. december

<b>DKK 1.000</b>	<b>Note</b>	<b><u>2018</u></b>	<b><u>2017</u></b>
<b>PASSIVER</b>			
<b>Egenkapital</b>			
Aktiekapital		1.000	1.000
Overført resultat		5.718	5.764
<b>Egenkapital i alt</b>		<b><u>6.718</u></b>	<b><u>6.764</u></b>
<b>Gældsforpligtelser</b>			
Kreditinstitutter	5	14.041	40.062
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>		<b><u>14.041</u></b>	<b><u>40.062</u></b>
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	5	28.083	26.708
Gæld til tilknyttet virksomhed		30	25
Selskabsskat		0	15
Andre gældsforpligtelser		20	4
		<b><u>28.133</u></b>	<b><u>26.752</u></b>
<b>Passiver, i alt</b>		<b><u>48.892</u></b>	<b><u>73.578</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>2018</u></b>	<b><u>2017</u></b>
Resultat før finansielle poster		-48	222
Ændring i driftskapital	10	16	-230
Ændring i udlån		24.646	675.986
Betalt selskabsskat		-15	-42
<b>Pengestrøm fra driftsaktivitet</b>		<b><u>24.599</u></b>	<b><u>675.936</u></b>
Afdrag på gældsforpligtelse til funding af udlån		-24.646	-675.986
<b>Pengestrøm fra finansieringsaktivitet</b>		<b><u>-24.646</u></b>	<b><u>-675.986</u></b>
<b>Årets pengestrømme</b>		<b>-47</b>	<b>-50</b>
Likvider, primo		6.808	6.860
Valutakursreguleringer		2	-2
<b>Likvider, ultimo</b>		<b><u>6.763</u></b>	<b><u>6.808</u></b>



## Egenkapitalopgørelse

<b>Egenkapital</b>	<b>Aktiekapital</b>	<b>Overført resultat</b>	<b>I alt</b>
<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. 1/1 2018</b>	<b>1.000</b>	<b>5.764</b>	<b>6.764</b>
Overført, jf. resultatdisponering		-46	-46
<b>Egenkapital pr. 31/12 2018</b>	<b>1.000</b>	<b>5.718</b>	<b>6.718</b>

	<b>2018</b>	<b>2017</b>
Aktiekapitalen DKK 1.000 tusind sammenføres 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><u>2018</u></b>	<b><u>2017</u></b>
<b>Note 1: Resultat af udlånsvirksomhed</b>		
Rentemarginal	16	273
	<b><u>16</u></b>	<b><u>273</u></b>
<b>Note 2: Administrationsomkostninger</b>		
Administrationshonorar til EKF	31	35
Revision	14	12
Revision fra tidligere år	7	0
Øvrige administrationsomkostninger	12	5
	<b><u>64</u></b>	<b><u>51</u></b>
<b>Note 3: Finansielle anlægsaktiver</b>		
Udlån	42.124	66.770
	<b><u>42.124</u></b>	<b><u>66.770</u></b>
Og forfalder således:		
< 1 år	28.083	26.708
1-5 år	14.041	40.062
	<b><u>42.124</u></b>	<b><u>66.770</u></b>
<b>Note 4: Likvide beholdninger</b>		
Bank	6.763	6.808
	<b><u>6.763</u></b>	<b><u>6.808</u></b>
<b>Note 5: Kreditinstitutter</b>		
Kreditinstitutter	42.124	66.770
	<b><u>42.124</u></b>	<b><u>66.770</u></b>
Og forfalder således:		
< 1 år	28.083	26.708
1-5 år	14.081	40.062
	<b><u>42.124</u></b>	<b><u>66.770</u></b>
<b>Note 6: Honorar til selskabets generalforsamlingsvalgte revisor</b>		
Honorar for lovpligtig revision	14	12
Andre ydelser end lovpligtig revision	4	2
	<b><u>18</u></b>	<b><u>14</u></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 2018 betalte EKF A/S DKK 1.140 ekskl. moms pr. time og i alt DKK 31 tusinde.

Noter

---

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

**Christian Frigast**

Direktionshverv:

Esplanaden I/S  
Axcel IV K/S 2  
AX Management Invest II K/S  
Axcel Fonden  
AX Management Invest K/S  
Axcel III K/S 1  
Axcel III K/S 2  
Axcel IV K/S  
Axcel III K/S 3  
Frigast A/S  
Chr. Frigast

Bestyrelshverv:

Axcelfuture, formand  
Bestyrelsesforeningen, formand  
Danmarks Skibskredit Holding A/S, formand  
Axcel Management Holding ApS, formand  
AX IV HoldCo P/S, formand  
Axcel Management A/S, formand  
MNGT2 ApS, formand  
Eksport Kredit Finansiering, formand  
PostNord, næstformand  
Axcel Advisory Board, næstformand  
DVCA, næstformand  
Pandora A/S, næstformand  
Axcel Fonden, medlem  
AX V Nissens I ApS, medlem  
AX V Nissens II ApS, medlem  
Danmarks Skibskredit A/S, medlem  
AX V Nissens ApS, medlem

**Dorrit Vanglo**

Bestyrelshverv:

KAPITALFORENINGEN LD, formand  
Eksport Kredit Finansiering, næstformand  
Medlem:  
Investeringsfonden for Østlandene,  
Investeringsfonden for Udviklingslande (IFU),  
Dalgasgroup A/S,  
Det Danske Hedeselskab,  
Investeringsforeningen Lægernes Invest,  
Kapitalforeningen Lægernes Invest,  
S.K.A. A/S, moderselskab,  
ORBICON A/S, moderselskab,  
LHE AF 1/1-2010 A/S under frivillig likvidation, moderselskab,  
Hededanmark A/S, moderselskab, medlem  
IFU Investments Komplementar ApS, moderselskab,  
IFU Investment Partners GP P/S, moderselskab,  
DCIF I GP Komplementar ApS, moderselskab,  
DCIF I GP P/S, moderselskab, moderselskab,  
Skovselskabet Skov-Sam Holding ApS, moderselskab  
HD Jordpark a/s, moderselskab  
Plantningselskabet "Steen Blicher" A/S, moderselskab  
Enricom A/S, moderselskab  
DDH Forest Baltic A/S, moderselskab  
IFU Investment Partners K/S, moderselskab

Noter

---

Danish Climate Investment Fund I K/S, moderselskab  
DAF I GP Komplementar ApS, moderselskab  
DAF I GP P/S, moderselskab  
Danish Agribusiness Fund I K/S, moderselskab  
DCIF Subsidiary GP ApS, moderselskab  
DCIF Subsidiary I K/S, moderselskab  
Blå Biomasse A/S, moderselskab  
DAF Holding I ApS, moderselskab  
DSDG GP Komplementar ApS, moderselskab  
DSDG GP P/S, moderselskab  
Danish Sustainable Development Goals Investment Fund K/S, moderselskab  
APX10 A/S, moderselskab

Direktionsherv:

D&F Invest ApS  
88 Invest ApS

Bestyrelseherv:

Eksport Kredit Finansiering A/S  
Alsie Express, medlem

**Jørgen Høholt**

Direktionsherv:

JH Financial Advisory

Bestyrelseherv:

H.E. Jørgensen A/S, medlem  
Nyscan A/S, medlem  
Nyscan Biler A/S, medlem  
Nyscan Trucks A/S, medlem  
H.E.J. HOLDING A/S, medlem  
HEJ Ejendomme A/S, medlem  
Eksport Kredit Finansiering A/S, medlem

**Jørgen Skeel**

Direktionsherv:

Birkils Invest II ApS  
Birkelse Gods  
JSJ-Agro I/S  
Fifty Fifty ApS  
A/S Lindenberg Gods  
S.K.A. A/S  
Orbicon A/S  
LHE AF 1/1-2010 A/S under frivillig likvidation  
Hededanmark A/S  
Skovselskabet Skov-Sam Holding ApS  
Rold Trælasthandel A/S  
Lindenberg Avlsgaard ApS  
Rold Skov Savværk Finans ApS  
HD Jordpark a/s  
Plantningsselskabet "Steen Blicher" A/S  
Aktieselskabet Rold Skov Savværk  
A/S Lindenberg Skovselskab  
Enricon A/S  
DDH Forest Baltic A/S  
1885-Fonden  
Blå Biomasse A/S  
APX10 A/S  
Birkils Invest ApS

Bestyrelseherv:

Eksport Kredit Finansiering

Noter

---

AKV-Langholt AmbA, formand  
Slåbakkegaard Fonden, formand  
Det danske Hedeselskab, næstformand  
Dalgas Group A/S, næstformand  
Den Schimmelmanske Fond, medlem  
Sisseck Familieinvest A/S, medlem

**Karen Nielsen**

Direktionshverv:

J.K.N. Holding ApS

Bestyrelseshverv:

Eksport Kredit Finansiering A/S, medlem

LB Forsikring A/S, medlem

Leman A/S, medlem

Leman Holding A/S, medlem

**Poul Due Jensen**

Direktionshverv:

Grundfos US ApS

Grundfos HoldingG A/S

Bestyrelseshverv:

Grundfos (Singapore) Pte.Ltd, formand

Grundfos Pumps Corporation, formand

Grundfos (China) Holding Co., Ltd., formand

Grundfos Pumps (Shanghai) Co., Ltd., formand

Eksport Kredit Finansiering, medlem

Ormstrup Gods A/S, medlem

Grundfos OOO, medlem

DWT Holding S.p.A., medlem

## Noter

**DKK 1.000****2018****2017****Note 10 Forskydning i driftskapital**

Forskydning i andre tilgodehavender

-5

0

Forskydning gæld til tilknyttet virksomhed

5

19

Forskydning i andre gældsforpligtelser

16

-243**16****-224**