

# Halvårsrapport - 1. halvår 2017

CVR-nr. 30 76 37 77

A white rectangular box redacting information, likely a company name or address.

## INDHOLD

<b>Virksomhedsoplysninger</b> .....	1
<b>Ledelsesberetning</b> .....	2
Nøgletal .....	2
Ledelsens kommentarer til første halvår 2017 .....	5
Forventninger .....	6
Væsentlige risici for resten af 2017 .....	6
<b>Ledelsespåtegning</b> .....	7
<b>Halvårsrapport</b> .....	8
Resultatopgørelse .....	8
Balance .....	9
Egenkapitalopgørelse .....	10
Noter .....	11
<b>Organisationsdiagram</b> .....	12

## VIRKSOMHEDSOPLYSNINGER

### EKF Danmarks Eksportkredit

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.: 30 76 37 77  
Stiftet: 19. november 1999  
Hjemsted: København  
Regnskabsår: 1. januar – 31. december

### Bestyrelse

Christian Frigast (formand)  
Dorrit Vanglo (næstformand)  
Flemming Aaskov Jørgensen  
Karen Nielsen  
Jørgen Skeel  
Søren Østergaard Sørensen  
Anna Marie Owie (medarbejdervalgt)  
Charlotte Hagen Simonsen (medarbejdervalgt)

### Direktion

Anette Eberhard (direktør)  
Jan Vassard (vicedirektør)  
Christian Ølgaard (vicedirektør)

### Revision

PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret  
Revisionspartnerselskab  
Strandvejen 44  
2900 Hellerup

### Rigsrevisionen

Landgreven 4  
1301 København K

## LEDELSESBERETNING

### Nøgletal

<i>Beløb i millioner kroner</i>	1. halvår 2017	1. halvår 2016	Året 2016
Periodens resultat	145	311	467
Egenkapital	7.160	6.985	7.140
Balancesum	27.563	29.748	30.099
Samlet administreret ansvar	85.010	86.595	90.312
Egenkapital forrentning, pct.	2	4	6
Kapitaldækning, pct	7,3	7,4	6,9

#### Definitioner på hoved- og nøgletal

Egenkapitalforrentning = (Periodens resultat / gennemsnitlig egenkapital) x 100

Kapitaldækning = (Fri egenkapital / korrigeret garanti- og låneansvar) x 100

Administreret ansvar er EKF's ansvar på garantier, kautioner, udlån og betingede tilbud. Opgørelsen er inklusiv ansvar under Ordningen for Blandede Kreditter samt Investeringsgarantier udstedt af Udenrigsministeriet før 2007. Desuden tillagt det ansvar, som EKF har genforsikret hos andre ECA's eller private kreditforsikringselskaber.

## Aktivt halvår og store sager på vej

**Med 218 garantier, kautioner og lån bød første halvår 2017 på masser af aktivitet i EKF. Udstedelserne ligger lavere end forventet, men EKF regner med, at udstedelser og præmieindtægter for året som helhed vil ende næsten lige så højt som i 2016.**

EKF forventer at få flere kunder i 2017, og de samlede nyudstedelser og præmieindtægter vil sandsynligvis blive næsten lige så høje som i 2016. Det er konklusionen efter et travlt første halvår med mange mindre sager, men hvor flere store projektfinsieringer trak ud.

Første halvår af 2017 bød på mange sager. I årets første to kvartaler udstedte EKF 218 garantier, lån og kautioner til 141 eksportører, hvoraf hovedparten var små og mellemstore virksomheder. Det er et tilfredsstillende aktivitetsniveau, og EKF forventer igen i år en stigning i antallet af kunder.

Til gengæld landede udstedelserne for halvåret på blot 2,7 milliarder kroner mod 7,5 milliarder kroner i samme periode sidste år. Det skyldes, at en række store forretninger i EKF's pipeline fortsat er under udvikling og derfor ikke lukkede i første halvår som ventet. EKF forventer imidlertid, at mange af de store sager vil lukke i andet halvår og bringe årets samlede udstedelser næsten op på niveau med 2016, hvor EKF udstedte for 13,9 milliarder kroner.

### Højt aktivitetsniveau

#### **Tilfredsstillende efterspørgsel fra SMV'erne**

Små og mellemstore virksomheder udgør stadig langt størstedelen af EKF's kunder. Ud af de 141 eksportører, der fik en garanti, en kaution eller et lån i første halvår, var 113 små eller mellemstore virksomheder. I årets første seks måneder udstedte EKF 156 garantier, kautioner og lån til virksomheder i SMV-segmentet. Målt op imod de 361 garantier, kautioner og lån, vi udstedte til SMV'erne i hele 2016, var aktiviteten for halvåret på et tilfredsstillende niveau.

#### **To ud af tre fik en Eksportkaution**

Kautioner er fortsat den mest efterspurgt løsning blandt SMV'erne og udgjorde ligesom i 2016 to tredjedele af EKF's udstedelser. Sidste år blev det med InnovFin-ordningen muligt for innovative danske virksomheder at få kautioner og lån til lave præmiesatser, hvis de opfylder en række innovationskriterier. Kun et fåtal har indtil nu benyttet sig af tilbuddet, men EKF forventer en stigning i takt med, at kendskabet til ordningen udbredes. EKF anslår, at InnovFin-ordningen kan anvendes på cirka 30% af EKF's kautioner.

#### **Bankerne skal hjælpe små eksportkreditter på vej**

EKF har oplevet et mindre fald i antallet af små eksportkreditter som SMV-garantien. Det er et område, EKF har fokus på at fremme, fordi det styrker eksportørernes konkurrenceevne, når de kan tilbyde deres kunder et godt produkt og en attraktiv finansieringsløsning. Det sker blandt andet gennem EKF's ambassadørprogram i de danske banker, hvor cirka 180 rådgivere over hele landet er blevet uddannet i mulighederne i eksportkredit. En række af de større danske banker har afsat ressourcer til at udbrede kendskabet til de små eksportkreditter blandt de danske eksportører, og EKF har derfor tiltro til, at antallet vil stige fremadrettet. Mere end halvdelen af EKF's udstedte garantier og kautioner kommer fra samarbejdet med bankerne, og bankerne er derfor en meget betydningsfuld samarbejdspartner for EKF.

#### **Nyt eksportfremstød i Brasilien**

EKF igangsatte i starten 2017 forberedelserne til et nyt eksportfremstød i Brasilien. Fremstødet har til formål at hjælpe danske producenter af udstyr til landbrugs- og fødevarerektoren ind på det brasilianske marked. Det sker ved, at EKF vil tilbyde en række store brasilianske virksomheder kreditter på attraktive vilkår, hvis de køber ind hos danske leverandører. I begyndelsen af andet halvår 2017 tager EKF og en gruppe danske virksomheder inden for landbrug og fødevarerektoren til Brasilien for at mødes med potentielle købere. EKF håber, at tilbuddet om finansiering vil gøre de danske leverandører særligt attraktive overfor de brasilianske købere.

## Lave udstedelser i første halvår, men store sager på vej

Den langsomme udvikling i en række store projektfansieringssager er den primære grund til de relativt lave udstedelser i første halvår af 2017. Samtidig har bankerne igen øget deres appetit på at finansiere eksportforretninger, og EKF får flere forespørgsler på fjernere og sværere markeder, hvor tingene ofte tager længere tid.

### **Langsom udvikling i projektfansieringer**

Finansiering af vindmølleparker er EKF's største forretningsområde. Mens en masse store vindprojekter blæste ind over EKF sidste år, har aktiviteten i 2017 indtil videre været mere beskedent. EKF har per 30. juni 2017 finansieret vind for cirka 1,2 milliarder kroner mod cirka 6 milliarder kroner i første halvår af 2016.

Der er ofte tidsmæssig usikkerhed forbundet med store komplekse projekter i milliardklassen. Det gælder ikke bare for vindprojekter, men er almindeligt i mange eksportforretninger - også inden for eksempelvis cement, biomasse, infrastruktur og forsyning. EKF forventer, at mange af de store sager, vi er involveret i, vil lukke i andet halvår af 2017 og udligne de relativt lave udstedelser i første halvår.

### **Det finansielle marked får større appetit**

Den positive udvikling, vi har set i bankernes risikoappetit i de senere år, ser ud til at fortsætte. Likviditeten og risikovilligheden i markedet er høj, og kapitalmarkederne tager stadigt flere og større risici på egen hånd. Særligt på de nære vindmarkeder oplever vi større interesse fra det private marked, end vi har gjort længe.

EKF's store forretninger var sidste år lokaliseret i højindkomstlande som Australien, Belgien, Storbritannien og Norge, hvor de finansielle virksomheder nu i større grad klarer sig uden deltagelse fra EKF og andre eksportkreditinstitutter. I stedet er efterspørgslen efter EKF steget på fjernere og sværere markeder i eksempelvis Afrika og Syd- og Mellemamerika.

## Ledelsens kommentarer til første halvår 2017

### Resultat for første halvår 2017

EKF's samlede resultat for første halvår af 2017 blev et overskud 145 millioner kroner mod et overskud på 311 millioner kroner i første halvår af 2016.

Halvårsresultaterne for både 2016 og 2017 er påvirket af negative urealiserede værdireguleringer under udlånsvirksomhed som følge af et regnskabsmæssigt mismatch mellem EKF's udlån og afdækningen heraf. De urealiserede værdireguleringer opsamles i en reserve under egenkapitalen. Denne reserve vil over tid gå imod 0 i takt med at udlån, genudlån og finansielle instrumenter går mod udløb. Ser man bort fra de urealiserede værdireguleringer under udlånsvirksomhed, udgør resultatet for første halvår af 2017 et overskud på 177 millioner kroner, mens resultatet for første halvår af 2016 udgjorde 373 millioner kroner.

Resultatet for første halvår 2017 er mindre tilfredsstillende. Det væsentligt lavere resultat for første halvår af 2017 skyldes, at aktiviteten i form af nye forretninger har været beskedent. Endvidere har der i første halvår af 2017 været førtidsindfrielse af enkelte store sager.

### Forsikringsvirksomhed

Det forsikringstekniske resultat før administrationsomkostninger udgjorde 214 millioner for første halvår af 2017. Det forsikringstekniske resultat består af præmier for egen regning på 226 millioner kroner, erstatningsomkostninger for egen regning som udgjorde en indtægt på 11 millioner kroner, og provisioner til og fra genforsikringsselskaber svarende til en omkostning på 22 millioner kroner.

Bruttopræmierne for første halvår af 2017 er negative og udgør 221 millioner kroner. De negative bruttopræmier kan henføres til førtidsindfrielse og refinansiering af store garantier med en præmieeffekt på -308 millioner kroner. Bruttopræmier fra nyudstedelser udgør 87 millioner kroner, hvilket er væsentligt lavere end for samme periode i 2016. I første halvdel af 2017 har der været et lavt aktivitetsniveau i form af nyudstedelser, og dermed lave bruttopræmier. Afgivne genforsikringspræmier udgjorde i første halvdel af 2017 en indtægt på 142 millioner kroner, som skyldes tilbageførte genforsikringspræmier vedrørende garantier, der er førtidsindfriet eller refinansieret svarende til 176 millioner kroner.

Ændringer i garantihensættelserne udgjorde en indtægt på 522 millioner kroner. Tilbageførte garantihensættelser på garantier, som er førtidsindfriet i første halvår af 2017 medførte en indtægt på 365 millioner kroner. I takt med, at der afdrages på de bagvedliggende lån, som vi garanterer, er der i første halvår af 2017 indtægtsført 213 millioner kroner i afløb på hensættelser på garantier fra tidligere år. Nyudstedte garantier og kautioner har betydet, at EKF har hensat 68 millioner kroner.

Ændring i genforsikringsandel af garantihensættelser udgjorde en omkostning på 218 millioner kroner. Garantier, der er førtidsindfriet eller refinansieret, udgør den væsentligste andel med en omkostning på 179 millioner kroner.

Skadesomfanget i første halvdel af 2017 har været meget lavt. Erstatningsomkostninger for egen regning udgjorde en indtægt på 11 millioner kroner. Indtægten kan tilskrives afdrag på bagvedliggende lån på garantier i truende tab.

Provisioner til og fra genforsikringsselskaber er netto en omkostning på 22 millioner kroner. Omkostningen kommer primært fra tilbageførte provisioner fra garantier, som er førtidsindfriet eller refinansieret.

### Udlånsvirksomhed

Resultat af udlånsvirksomhed før administrationsomkostninger udgør 90 millioner kroner og er på niveau med resultatet ved halvåret 2016, som realiserede et overskud på 92 millioner kroner.

Finansielle indtægter vedrørende udlån udgør pr. 30. juni 2017 480 millioner kroner, mens de finansielle udgifter vedrørende udlån udgør 343 millioner kroner. Realiserede kursreguleringer udgør et tab på 14 millioner kroner, og den realiserede indtjening vedrørende EKF's eksportlån kan således opgøres til 123 millioner kroner.

De urealiserede værdireguleringer udgør en udgift på 32 millioner kroner mod en udgift på 61 millioner kroner pr. 30. juni 2016. Udsvingene i værdireguleringer skyldes reguleringer i dagsværdien af EKF's beholdning af afledte finansielle instrumenter og genudlån samt værdireguleringer af EKF's udlån. De store udsving i urealiserede værdireguleringer opsamles i en reserve under egenkapitalen. Denne reserve vil over tid, i takt med at udlån, genudlån og afledte finansielle instrumenter går mod udløb, blive reduceret til 0.

## Finansielle poster

Finansielle poster i første halvdel af 2017 er negativt og udgør 73 millioner kroner.

Kursreguleringer har givet et tab på 26 millioner kroner, hvilket er lidt lavere end for den tilsvarende periode i 2016.

De samlede finansielle indtægter udgør 19 millioner kroner. Det skyldes primært forrentning af investeringer i værdipapirer, som i første halvdel af 2017 har givet en indtægt på 11 millioner kroner.

Finansielle udgifter udgør 67 millioner kroner, som primært skyldes diskonteringseffekter af EKF's forpligtelser af garantihensættelser og præmietilgodehavender på 55 millioner kroner. Diskonteringseffekten skyldes en kombination af førtidsindfrielse, nyudstedte forretninger og løbetidsforkortelser på eksisterende tilgodehavender. Derudover er der omkostninger på netto 10 millioner kroner på vedhængede renter og amortisering af investering i værdipapirer.

## Forventninger

EKF forventer lidt lavere nyudstedelser i 2017 end i 2016, hvor EKF udstedte garantier, kautioner og lån for 14 milliarder kroner.

EKF forventer, at vindprojekter udgør over halvdelen af alle nyudstedelser af garantier og lån for 2017. Samtidig forventes en forøget udstedelse af garantier og lån på mere risikofyldte markeder.

## Væsentlige risici for resten af 2017

EKF's forretningsmodel baseret på garantistillelse og eksportlån betyder, at kreditrisiko er den væsentligste risikoeksponering. EKF måler kreditkvaliteten af garanti- og låntagere ud fra S&P's ratinggruppering med AAA, som den bedste rating. Ved en risikovægtning af porteføljen for lån, garantier og tilbud baseret på inddeling af engagementet i ratinggrupper og de tilhørende misligholdelsessandsynligheder for gæld placeres EKF's samlede engagement fratrukket genforsikring med en rating mellem BB- og B+. Ca. 40 pct. af EKF's engagement ligger i ratinggruppe BB+ til BB.

EKF's ti største tilbud har et ansvar på 15 milliarder kroner. Samlet set ligger deres gennemsnitlige vægtede rating ved grænsen til B+ med en gennemsnitlig vægtet landeklasse på lidt over 4 ift. den vægtede landeklasse for hele porteføljen på 2,4. Skalaen går fra landeklasse 0-7, hvor landeklasse 7 er den dårligste. Isoleret set vidner tilbuddene om en udvikling i retning af sager med lavere kreditkvalitet sammenlignet med porteføljens gennemsnitsrating på BB- ved halvåret.



## LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt halvårsrapporten for perioden 1. januar – 30. juni 2017 for EKF Danmarks Eksportkredit.

Halvårsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven med de fravigelser og tilpasninger, der følger af EKF Danmarks Eksportkredits særlige forhold som selvstændig offentlig virksomhed, jf. lov om EKF Danmarks Eksportkredit.

Det er vores opfattelse, at halvårsrapporten giver et retvisende billede af EKF Danmarks Eksportkredits aktiver, passiver og finansielle stilling per 30. juni 2017 samt af resultatet af EKF Danmarks Eksportkredits aktiviteter for perioden 1. januar – 30. juni 2017.

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

København, den 4. september 2017

### Direktion

Anette Eberhard  
Direktør

Jan Vassard  
Vicedirektør

Christian Ølgaard  
Vicedirektør

### Bestyrelse

Christian Frigast  
(Formand)

Dorrit Vanglo  
(Næstformand)

Flemming Aaskov Jørgensen

Karen Nielsen

Jørgen Skeel

Søren Østergaard Sørensen

Anna Marie Owie  
(medarbejdervalgt)

Charlotte Hagen Simonsen  
(medarbejdervalgt)

# HALVÅRSRAPPORT

## Resultatopgørelse

<i>Beløb i 1.000 kroner</i>	<i>Note</i>	1. halvår 2017	1. halvår 2016	Året 2016
Bruttopræmier	1	-221.011	683.775	1.145.444
Afgivne genforsikringspræmier		142.066	-89.363	-257.499
Ændring i garantihensættelser	2	522.311	-237.990	-470.726
Ændring i genforsikringsandel af garantihensættelser		-217.848	10.679	178.633
<b>Præmieindtægter for egen regning, i alt</b>		<b>225.518</b>	<b>367.101</b>	<b>595.852</b>
Erstatningsomkostninger	3	62.269	-20.516	-173.419
Ændring i genforsikringsandel af erstatningshensættelser		-51.323	-98.391	-188.146
<b>Erstatningsomkostninger for egen regning, i alt</b>		<b>10.946</b>	<b>-118.907</b>	<b>-361.565</b>
Provisioner til og fra genforsikringselskaber		-22.054	10.896	34.342
<b>Forsikringsteknisk resultat før administrationsomkostninger</b>		<b>214.410</b>	<b>259.090</b>	<b>268.629</b>
Finansielle indtægter vedrørende udlån		480.060	509.518	1.039.443
Finansielle udgifter vedrørende udlån		-343.306	-355.205	-723.287
Nedskrivninger på udlån		0	0	-86.262
Kursreguleringer og værdireguleringer, realiserede		-14.207	-919	-17.704
Værdireguleringer, urealiserede		-32.125	-61.079	118.448
<b>Resultat fra udlånsvirksomhed før administrationsomkostninger</b>		<b>90.422</b>	<b>92.315</b>	<b>330.638</b>
<b>Samlet driftsresultat før administrationsomkostninger</b>		<b>304.832</b>	<b>351.405</b>	<b>599.267</b>
Administrationsomkostninger, netto		-86.220	-92.951	-174.133
<b>Samlet driftsresultat før finansielle poster</b>		<b>218.612</b>	<b>258.454</b>	<b>425.134</b>
Kursreguleringer		-25.858	-37.089	-58.775
Finansielle indtægter		18.930	155.184	191.524
Finansielle udgifter		-66.567	-65.052	-91.360
<b>Finansielle poster</b>		<b>-73.495</b>	<b>53.043</b>	<b>41.389</b>
<b>Periodens resultat</b>		<b>145.117</b>	<b>311.497</b>	<b>466.523</b>

## Balance

<i>Beløb i 1.000 kroner</i>	<i>Note</i>	<i>30. juni 2017</i>	<i>30. juni 2016</i>	<i>Året 2016</i>
<i><b>Aktiver</b></i>				
Likvide beholdninger og anfordringstilgodehavender		5.867.587	8.955.075	8.967.627
Udlån		13.111.480	14.049.107	13.782.088
Værdipapirer		1.563.725	0	0
Anlægsaktiver		13.268	15.488	14.880
Tilgodehavender		6.127.238	5.640.410	6.168.360
Genforsikringsandele		879.343	1.088.102	1.165.999
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>7.006.581</b>	<b>6.728.512</b>	<b>7.334.359</b>
<b>Aktiver</b>		<b>27.562.641</b>	<b>29.748.182</b>	<b>30.098.954</b>
<i><b>Passiver</b></i>				
Egenkapital		7.160.472	6.985.329	7.140.355
Andre gældsforpligtelser		16.678.793	18.090.278	17.967.745
Forsikringsmæssige hensatte forpligtelser		3.723.376	4.672.575	4.990.854
<b>Passiver</b>		<b>27.562.641</b>	<b>29.748.182</b>	<b>30.098.954</b>
<i><b>Beløb i millioner kroner</b></i>				
Garantiansvar, efter genforsikring		36.464	40.732	41.516
Tilbudsansvar		17.861	13.150	14.952

## Egenkapitalopgørelse

<i>Beløb i 1.000 kroner</i>	Overført resultat (Fri)	Kapitaloverførsel til staten	Udjævningsreserve (Bunden)	Kursreguleringsreserve	I alt
<b>Egenkapital per 1/1 2016</b>	4.236.285	0	2.480.028	-42.481	6.673.832
Overført til udjævningsreserve	0	0	334.858	0	334.858
Indstillet til kapitaloverførsel til staten	0	125.000	0	0	125.000
Overført til fri egenkapital	-111.783	0	0	0	-111.783
Årets ændring i kursreguleringsreserve	0	0	0	118.448	118.448
<b>Egenkapital per 31/12 2016</b>	<b>4.124.502</b>	<b>125.000</b>	<b>2.814.886</b>	<b>75.967</b>	<b>7.140.355</b>
Overført til staten	0	-125.000	0	0	-125.000
Overført til udjævningsreserve	0	0	136.060	0	136.060
Overført til fri egenkapital	41.182	0	0	0	42.182
Periodens ændring i kursreguleringsreserve	0	0	0	-32.125	-32.125
<b>Egenkapital per 30/06 2017</b>	<b>4.165.684</b>	<b>0</b>	<b>2.950.946</b>	<b>43.842</b>	<b>7.160.472</b>

EKF har status som en selvstændig offentlig virksomhed, der er garanteret af den danske stat.

Tab, der måtte overstige de forsikringsmæssige forpligtelser, udjævningsreserven og den frie egenkapital, dækkes således af den danske stat.

I marts 2017 er der indgået en aftale med Erhvervsministeriet om udlodning af overskud. Aftalen indebærer, at EKF fra og med regnskabsåret 2017 skal udlodde halvdelen af sit overskud, dog maksimalt 140 millioner kroner.

Kapitaldækningen 30. juni 2017 er 7,3 procent.

## Noter

<i>Beløb i 1.000 kroner</i>	<i>30. juni 2017</i>	<i>30. juni 2016</i>	<i>Året 2016</i>
<b>Note 1: Bruttopræmier efter reguleringer</b>			
Bruttopræmier før tilbagebetaling af præmie som følge af førtidsindfrielse og øvrige reguleringer	87.153	681.223	1.202.438
Tilbagebetaling af præmie som følge af førtidsindfrielse og øvrige reguleringer	-308.164	2.552	-56.994
	<b>-221.011</b>	<b>683.775</b>	<b>1.145.444</b>
<b>Note 2: Ændring i garantihensættelser</b>			
Tilgang nyudstedelser	-68.170	-512.364	-879.832
Ændringer i garantier	365.162	-8.342	111.031
Ændring i vurdering af lande og debitorer	407	-9	-207.022
Afløb af garantihensættelser	213.361	195.232	399.678
Tilbageførsel af garantihensættelser som følge af truende tab	1.858	22.989	25.749
Øvrige, herunder diskonteringseffekt af hensættelser	9.693	64.504	79.670
	<b>522.311</b>	<b>-237.990</b>	<b>-470.726</b>
<b>Note 3: Erstatningsomkostninger</b>			
Ændring i hensatte forpligtelser	639.338	361.148	358.325
Ændring i nedskrivning på fordringer	-454.761	-374.424	-567.184
Udbetalte erstatninger til Short Term genforsikring	-346	-6.363	-7.318
Sagsomkostninger	-751	-877	-3.593
Afskrivning af fordringer	-121.211	0	0
Værdiregulering af kommercielle fordringer	0	0	46.351
	<b>62.269</b>	<b>-20.516</b>	<b>-173.419</b>

### Note 4: Anvendt regnskabspraksis

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til årsrapporten for 2016.

Delårsrapporten er ikke revideret.

# ORGANISATIONSDIAGRAM

\* Medlem af EKF's direktion og kreditkomite

