



**Geschäftsbericht | 2020**

**Annual Report | 2020**

**Atlantic Forfaitierungs AG**  
**Zürich**

**Atlantic Forfaitierungs AG**  
**Atlantic Forfaiting Company Ltd.**

Othmarstrasse 8  
CH-8008 Zürich

Telefon +41 44 254 53 00  
Telefax +41 44 254 53 01  
SWIFT AFCLCHZZ

info@atlanticforfaiting.com  
**www.atlanticforfaiting.com**

Ein Unternehmen der Oetker-Gruppe ([www.oetker-gruppe.de](http://www.oetker-gruppe.de))  
A company of the Oetker Group ([www.oetker-gruppe.de](http://www.oetker-gruppe.de))

Mitglied der/Member of  
**ITFA** International Trade and Forfaiting Association  
**VEFI** Association of Forfaiters in Switzerland

**Verwaltungsrat**  
**Geschäftsleitung**  
**Revisionsstelle**

**Board of Directors**  
**Management**  
**Auditors**

**Verwaltungsrat**

**Louis Graf von Zech**  
Präsident

**Dr. Frank Gerhard**

**Jutta Schebaum**

**Board of Directors**

**Louis Graf von Zech**  
Chairman

**Dr. Frank Gerhard**

**Jutta Schebaum**

**Geschäftsleitung**

**Martin Fankhauser**  
Direktor, Vorsitzender der Geschäftsleitung

**Dieter von Boddien**  
Stellv. Direktor

**Luciano Bocci**  
Vizedirektor

**Management**

**Martin Fankhauser**  
Chief Executive Officer

**Dieter von Boddien**  
Executive Vice President

**Luciano Bocci**  
Senior Vice President

**Revisionsstelle**

Mazars AG, Zürich

**Auditors**

Mazars SA, Zurich

## Lagebericht zum Geschäftsjahr 2020

Das Jahr 2020 startete voller Zuversicht und die Aktienmärkte erklommen neue Höchststände. Die Nachrichten über einen neuen Erreger aus China wurden vorerst nicht ernst genommen. Dies änderte sich praktisch über Nacht, als auch in Europa die Ansteckungen und Erkrankungen rasch anstiegen und das wirtschaftliche Ausmass der Pandemiebekämpfung realisiert wurde. Ab Mitte Februar brachen die Finanzmärkte ein. Die panische Suche nach Liquidität liess sämtliche Anlageklassen einbrechen. Es wurde verkauft, was verkauft werden konnte. Nicht nur, wie in einer solcher Situation zu erwarten, Aktien, sondern auch sogenannte sichere Anlagen wie z. B. US-Staatsanleihen und Gold wurden auf den Markt geworfen. Die Zentralbanken reagierten umgehend mit noch nie dagewesenen Stützungsmaßnahmen, wie neuen Anleihenkaufprogrammen, zusätzlicher Liquiditätszufuhr über das Bankensystem, und die Federal Reserve reduzierte die Leitzätze innert kurzer Zeit auf gegen Null.

Während sich die Situation in den entwickelten Ländern mit der Zeit langsam beruhigte, verschärfte sich die Lage in den sogenannten Emerging Markets, welche sich nicht beliebig höher verschulden konnten, um die Auswirkungen der Pandemie zu bekämpfen. Im April reagierten die G20 Länder, der internationale Währungsfonds IWF und der Paris Club mit der sogenannten «Debt Service Suspension Initiative», kurz DSSI genannt, welche den 73 ärmsten Ländern die Stundung der Kapital- und Zinszahlungen gegenüber den bilateralen staatlichen Gläubigern bis Ende 2020 erlaubte. Inzwischen wurde dieses Programm bis Ende Juni 2021 verlängert. 45 Länder haben bis jetzt an diesem Programm teilgenommen. Die privaten Gläubiger wurden ermuntert, sich ebenfalls dem DSSI anzuschliessen. Trotz des erheblichen politischen Drucks passierte im nichtstaatlichen Schuldenbereich wenig. Eine rekordhohe Zahl von 6 Staaten konnte im Jahr 2020 ihren Schuldendienst nicht mehr leisten und musste ein Zahlungsmoratorium ausrufen. Sambia war der erste Staat, der offiziell unter Bezugnahme auf das DSSI die Zahlungen einstellte.

Im vierten Quartal des vergangenen Jahres verdichtete sich die Überzeugung, dass durch bevorstehende Impfungen die Pandemie erfolgreich bekämpft werden kann und die Wirtschaft sich in den Folgejahren rasch erholen wird. Die Aktien-

## Management Report for the 2020 Financial Year

Confidence was strong at the beginning of 2020, with the equity markets climbing to new highs. News about a new virus in China was initially brushed aside as nothing serious. This changed practically overnight when Europe saw a dramatic rise in infections and illness, which brought the magnitude of the pandemic's economic impact clearly into view. Financial markets collapsed as of mid-February. The panicked rush into liquidity triggered a slump in all asset classes. Investors sold anything they could. Not only equities were dumped on the market, as to be expected in such a situation, but also so-called safe assets like US government bonds and gold. The central banks reacted without delay, implementing unprecedented support measures such as new bond buying programs and added liquidity injections via the banking system, while the Federal Reserve swiftly reduced the federal funds rate to near zero.

Whereas the situation in the developed countries gradually stabilized over time, conditions worsened in the so-called emerging markets, which were unable to increase their borrowing at will in order to tackle the consequences of the pandemic. April brought a response from the G20 nations, the International Monetary Fund and the Paris Club in the form of the Debt Service Suspension Initiative (DSSI), which allowed the 73 poorest countries to suspend capital and interest payments to the bilateral government creditors until the end of 2020. In the meantime, this program has been extended until the end of June 2021. 45 countries have participated in this program up to now. Private creditors have also been encouraged to take part in the DSSI. Despite the significant political pressure, not much happened in the area of non-governmental debt. A record-high six countries were unable to fulfill their debt service payments in 2020 and had to declare a payment moratorium. Zambia was the first nation to officially suspend payments within scope of the DSSI.

In the fourth quarter of 2020, there was growing conviction that the imminent vaccines would make it possible to successfully fight the pandemic, thus enabling swift economic recovery in the years ahead. Equity markets were mean-

märkte preisen eine positive Entwicklung inzwischen bereits ein. Die Rohstoffmärkte erholten sich und der Erdölpreis löste sich schrittweise von den Tiefstständen. Entsprechend verbesserten sich auch die Aussichten der von den Exporterlösen abhängigen Schwellenländer.

Unsere Firma war in diesem Umfeld stark gefordert. Die wirtschaftlichen Fundamentaldaten einiger unserer Märkte und Zielländer änderten sich innert kurzer Zeit und eine angepasste Risikoeinschätzung und Neubeurteilung der Geschäftsaktivität war unerlässlich. Erneut erwies sich unser Geschäftsmodell der geografisch verteilten Risiken und der breiten Streuung der Aktivitäten als krisenresistent. Aufgrund der eingeschränkten Visibilität verzichteten wir unterjährig auf einige Geschäfte, sodass unser Forfaitierungs- und Kreditbuch per Ende Jahr tiefer ausfiel.

Erfreulicherweise erwies sich unsere operative Ertragsstärke als äusserst robust, sodass die gesetzten Ziele auf den Stufen Zinserfolg, Bruttoertrag und Bruttogewinn erreicht wurden. Während die tieferen USD-Leitsätze den Zins- und Diskontertrag verringerten, konnten auf der Aufwandseite auch die Zinsaufwände entsprechend reduziert werden. Allerdings belasteten nach wie vor die hohen Währungsabsicherungskosten das Zinsergebnis. Der Kommissionsertrag konnte nicht ganz das Niveau des Vorjahres erreichen, dafür fiel der Handelsertrag höher aus. Dank einem stabilen Verwaltungsaufwand und nur leicht höherem Wertberichtigungsbedarf wurde nach Abzug von Steuern wiederum ein Nettoergebnis von annähernd CHF 4,0 Mio. erzielt. Die Bilanzsumme fiel auf unter CHF 200 Mio. bedingt durch tiefere Jahresendwährungskurse, einem tieferen Ausleihungsvolumen per Bilanzstichtag und zurückgeführter überschüssiger Liquidität an unsere Muttergesellschaft. Weitere Details und Kennzahlen sind im separaten Kommentar zur Jahresrechnung ersichtlich.

Die sorgfältige Prüfung der Kreditrisiken nach Nachhaltigkeit des Grundgeschäftes, eine der Geschäftsart angepasste Dokumentation, detaillierte Analyse der finanziellen Situation des Kreditrisikos und die Überprüfung der volkswirtschaftlichen Rahmenbedingungen sind unerlässlich. Wegen der eingeschränkten Reisetätigkeit mussten vorübergehend alternative Mittel der Aufrechterhaltung bzw. Anknüpfung der wichtigen Geschäftskontakte sowie der Informationsbeschaffung gefunden werden.

while already pricing in a positive trend. Commodity markets recovered, and the price of oil gradually rose from its lows. This improved the prospects of emerging markets dependent on export revenue.

Our company faced strong challenges in this environment. The economic fundamentals changed rapidly in some of our markets and target countries, requiring us to adjust the risk assessment of our business activity. Our business model based on the geographic spread of risk and the broad diversification of activities once again proved to be crisis resistant. In view of the limited visibility, we steered clear of some business opportunities during the year. Hence, our forfeiting and loan book was lower at the end of 2020.

We are pleased to report that our operating income was extremely robust, allowing us to achieve our goals at the level of income from interest activities, total income and gross profit. Whereas the lower USD federal funds rate reduced our interest and discount income, we were able to trim our interest expense accordingly. At the same time, however, the reduced but still relatively high currency hedging costs weighed down our net interest income. Commission income was somewhat below the level of the previous year, but trading income rose year on year. Given our stable operating expenditures and only slightly higher valuation adjustments, after deducting tax and depreciation we again achieved a net profit of almost CHF 4 million. The balance sheet total fell below CHF 200 million as a result of lower year-end exchange rates, decreased lending volume as of the balance sheet date and the return of excess liquidity to our parent company. Additional details and key figures are provided in the separate "Commentary on the Financial Statements".

Careful examination of credit risks for sustainability of underlying transactions, documentation adapted to transaction type, detailed analysis of the financial situation of credit risks, and the review of economic conditions are indispensable. Travel restrictions required us temporarily to seek out alternative means to facilitate and maintain important business contacts as well as gather information.

Der Verwaltungsrat der Atlantic Forfaitierungs AG, welcher für die mittel- bis langfristige strategische Ausrichtung der Gesellschaft verantwortlich ist, hat auch im abgelaufenen Geschäftsjahr regelmässig die Geschäftsstrategie, den operativen Geschäftsgang sowie die mit den Geschäftsaktivitäten verbundenen Risiken beurteilt und die Geschäftsausrichtung in ihrer bisherigen Form bestätigt. Unter anderem hat die Geschäftsleitung Massnahmen zur Minimierung der Liquiditätsrisiken, Zinsrisiken, Währungsrisiken und Reputationsrisiken überprüft und fortgeführt.

Die Atlantic Forfaitierungs AG beschäftigte im abgelaufenen Geschäftsjahr 7 Vollzeitstellen. Diverse Dienstleistungen, wie zum Beispiel Netzwerkbetreuung und Softwareentwicklung, werden extern eingekauft. Für unser Rechnungswesen besteht ein mehrjähriger Vertrag mit entsprechender Softwarelizenz und Anbindung an eine Cloudlösung. Als wichtiges Kommunikationsmittel für den Zahlungsverkehr und die Geschäftsabwicklung dient das internationale SWIFT-Netzwerk, welchem wir angeschlossen sind.

Die Atlantic Forfaitierungs AG geniesst als kompetenter Geschäftspartner und Investor, nicht zuletzt dank der Verbundwirkung innerhalb der angesehenen deutschen Oetker-Gruppe, ein unverändert grosses Vertrauen. Als unabhängiger Akteur mit einem starken und langfristig denkenden Aktionär und mit einer über Jahrzehnte bewährten Strategie, ist unsere Firma mit über 60-jähriger Marktpräsenz für die Zukunft bestens gerüstet.

Unser Dank richtet sich auch an unsere langjährigen, loyalen und fachlich hoch qualifizierten Mitarbeiterinnen und Mitarbeiter, die einen wesentlichen Beitrag zur profitablen Geschäftstätigkeit unserer Firma leisten und die Basis für das weitere erfolgreiche Gedeihen bilden.

Der Verwaltungsrat hat anlässlich seiner Sitzung vom 4. Februar 2021 beschlossen, der ordentlichen Generalversammlung die Ausschüttung einer unveränderten Dividende in Höhe von CHF 4,0 Mio. zu beantragen.

Zürich, 11. Februar 2021

Martin Fankhauser  
Vorsitzender der Geschäftsleitung

Louis Graf von Zech  
Präsident des Verwaltungsrates

Within scope of its responsibility for the medium- to long-term strategic development of the company, the Board of Directors of Atlantic Forfaiting Company Ltd. evaluated the business strategy, business performance and related risks on an ongoing basis during the 2020 financial year and confirmed the present business strategy. Management reviewed and maintained measures aimed at minimizing liquidity risks, interest rate risks, currency risks and reputational risks.

Atlantic Forfaiting Company Ltd. employed 7 full-time employees during the financial year under review. In addition, various services were purchased from external providers, such as network support and software development. We have a multiyear agreement and corresponding software license in place for our accounting, which is linked to a cloud solution. Our company is also connected to the international SWIFT network, which serves as a key communication medium for payment transactions and conducting our business.

Atlantic Forfaiting Company Ltd. has earned and maintains a high degree of trust as a competent business partner and investor, not least because of the synergy we benefit from as a member of the renowned German Oetker Group. As an independent player with a strong and long-term oriented shareholder, a proven strategy over the decades and a over 60-year market presence, our firm is well equipped for the future.

Our long-standing, loyal, and highly professional staff, who underpin our ability to prosper as we move forward, have once again earned our sincere gratitude for their decisive contribution to the profitable operation of our company.

The Board of Directors resolved at its meeting on 4 February 2021 to propose to the General Meeting of Shareholders the distribution of an unchanged dividend in the amount of CHF 4.0 million.

Zurich, 11 February 2021

Martin Fankhauser  
Chief Executive Officer

Louis Graf von Zech  
Chairman of the Board

## Bilanz per 31. Dezember 2020 vor Gewinnverwendung

## Statement of Condition as of 31 December 2020 before Distribution of Profit

	31.12.2020	31.12.2019
<b>Aktiven</b>	<b>CHF 1 000</b>	<b>CHF 1 000</b>
<b>Assets</b>		
Umlaufvermögen		
Current assets		
Flüssige Mittel	38 701	70 201
Cash		
Forderungen gegenüber Banken	33 020	42 675
Due from banks		
Forderungen gegenüber Kunden	25 237	19 900
Due from customers		
Wertschriften	36 425	37 585
Securities		
Sonstige Aktiven	2 593	3 241
Other assets		
Anlagevermögen		
Non-current assets		
Forderungen gegenüber Banken	20 001	16 266
Due from banks		
Forderungen gegenüber Kunden	36 388	51 004
Due from customers		
<b>Total Aktiven</b>	<b>192 365</b>	<b>240 872</b>
<b>Total Assets</b>		
Forderungen gegenüber Konzerngesellschaften und Aktionären mit wesentlicher Beteiligung	0	0
Claims on group companies and shareholders with substantial holding		

	31.12.2020	31.12.2019
<b>Passiven</b>	<b>CHF 1 000</b>	<b>CHF 1 000</b>
<b>Liabilities and Shareholders' Equity</b>		
Fremdkapital		
Liabilities		
Verbindlichkeiten gegenüber Banken	67 841	80 004
Due to banks		
Verbindlichkeiten gegenüber Kunden	43 264	76 090
Due to customers		
Sonstige Passiven	929	1 217
Other liabilities		
Wertberichtigungen und Rückstellungen	46 834	49 985
Valuation adjustments and provisions		
Eigenkapital		
Shareholders' Equity		
Aktienkapital	15 000	15 000
Share capital		
Gesetzliche Reserve	7 500	7 500
Legal reserve		
Spezialreserve	5 000	5 000
Special reserve		
Gewinnvortrag	2 076	1 889
Profit brought forward		
Jahresgewinn	3 921	4 187
Annual profit		
<b>Total Passiven</b>	<b>192 365</b>	<b>240 872</b>
<b>Total Liabilities and Shareholders' Equity</b>		
Verbindlichkeiten gegenüber Konzerngesellschaften und Aktionären mit wesentlicher Beteiligung	54 071	86 950
Liabilities to group companies and shareholders with substantial holding		



## Erfolgsrechnung für das Jahr 2020

## Statement of Profit and Loss for the Year 2020

	2020	2019
	CHF 1 000	CHF 1 000
<b>Erfolg aus dem Zinsgeschäft</b>		
<b>Results from interest activities</b>		
Zins- und Diskontertrag	6 700	8 484
Interest and discount income		
Wertschriftenertrag	2 530	2 744
Income from Securities		
Zinsaufwand	- 1 785	- 3 503
Interest expense		
<b>Subtotal Erfolg Zinsgeschäft</b>	<b>7 445</b>	<b>7 725</b>
<b>Subtotal, results from interest activities</b>		
<b>Erfolg aus dem Kommissionsgeschäft</b>		
<b>Results from commission activities</b>		
Kommissionsertrag	357	483
Commission income		
Kommissionsaufwand	- 5	- 14
Commission expense		
<b>Subtotal Erfolg Kommissionsgeschäft</b>	<b>352</b>	<b>469</b>
<b>Subtotal, results from commission activities</b>		
<b>Erfolg aus dem Handelsgeschäft</b>	<b>425</b>	<b>314</b>
<b>Results from trading activities</b>		
<b>Übriger ordentlicher Erfolg</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Other ordinary results</b>		
<b>Total Bruttoertrag</b>	<b>8 222</b>	<b>8 508</b>
<b>Total income</b>		

	2020	2019
	CHF 1 000	CHF 1 000
<b>Übertrag Total Bruttoertrag</b> <b>Total income carried over</b>	<b>8 222</b>	<b>8 508</b>
 <b>Geschäftsaufwand</b> <b>Operating expenditure</b>		
Personalaufwand Board of Directors and staff	– 2 193	– 2 188
Sachaufwand Operating expenses	– 401	– 417
<b>Subtotal Geschäftsaufwand</b> <b>Subtotal, operating expenditure</b>	<b>– 2 594</b>	<b>– 2 605</b>
 <b>Bruttogewinn</b> <b>Gross profit</b>	 <b>5 628</b>	 <b>5 903</b>
 Abschreibungen und Rückstellungen Depreciation and provisions	 – 607	 – 506
 Steuern Tax	 – 1 100	 – 1 210
 <b>Jahresgewinn</b> <b>Annual profit</b>	 <b>3 921</b>	 <b>4 187</b>

## Bilanz per 31. Dezember 2020 nach Gewinnverwendung

## Statement of Condition as of 31 December 2020 after Distribution of Profit

	31.12.2020	31.12.2019
<b>Aktiven</b>	<b>CHF 1 000</b>	<b>CHF 1 000</b>
<b>Assets</b>		
Umlaufvermögen		
Current assets		
Flüssige Mittel	38 701	70 201
Cash		
Forderungen gegenüber Banken	33 020	42 675
Due from banks		
Forderungen gegenüber Kunden	25 237	19 900
Due from customers		
Wertschriften	36 425	37 585
Securities		
Sonstige Aktiven	2 593	3 241
Other assets		
Anlagevermögen		
Non-current assets		
Forderungen gegenüber Banken	20 001	16 266
Due from banks		
Forderungen gegenüber Kunden	36 388	51 004
Due from customers		
<b>Total Aktiven</b>	<b>192 365</b>	<b>240 872</b>
<b>Total Assets</b>		
Forderungen gegenüber Konzerngesellschaften und Aktionären mit wesentlicher Beteiligung	0	0
Claims on group companies and shareholders with substantial holding		

	31.12.2020	31.12.2019
<b>Passiven</b>	<b>CHF 1 000</b>	<b>CHF 1 000</b>
<b>Liabilities and Shareholders' Equity</b>		
Fremdkapital		
Liabilities		
Verbindlichkeiten gegenüber Banken	67 841	80 004
Due to banks		
Verbindlichkeiten gegenüber Kunden	43 264	76 090
Due to customers		
Sonstige Passiven	929	1 217
Other liabilities		
Wertberichtigungen und Rückstellungen	46 834	49 985
Valuation adjustments and provisions		
Dividende	4 000	4 000
Dividend		
Eigenkapital		
Shareholders' Equity		
Aktienkapital	15 000	15 000
Share capital		
Gesetzliche Reserve	7 500	7 500
Legal reserve		
Spezialreserve	5 000	5 000
Special reserve		
Gewinnvortrag	1 997	2 076
Profit brought forward		
<b>Total Passiven</b>	<b>192 365</b>	<b>240 872</b>
<b>Total Liabilities and Shareholders' Equity</b>		
Verbindlichkeiten gegenüber Konzerngesellschaften und Aktionären mit wesentlicher Beteiligung	58 071	90 950
Liabilities to group companies and shareholders with substantial holding		

## Geldflussrechnung für das Jahr 2020/2019

### Statement of Cash Flow for the Year 2020/2019

	2020	2019
	CHF 1 000	CHF 1 000
Jahresgewinn Annual profit	3 921	4 187
Zu- / Abnahme: Increase / Decrease:		
Forderungen gegenüber Banken Umlaufvermögen Due from banks current assets	9 655	– 4 940
Forderungen gegenüber Banken Anlagevermögen Due from banks non-current assets	– 3 735	7 209
Forderungen gegenüber Kunden Umlaufvermögen Due from customers current assets	– 5 337	5 563
Forderungen gegenüber Kunden Anlagevermögen Due from customers non-current assets	14 616	– 13 215
Wertschriften Securities	1 160	– 626
Sonstige Aktiven Other assets	648	– 1 206
Verbindlichkeiten gegenüber Banken Due to banks	– 12 163	1 560
Verbindlichkeiten gegenüber Kunden Due to customers	– 32 826	8 470
Sonstige Passiven Other liabilities	– 288	– 832
Wertberichtigungen und Rückstellungen Valuation adjustments and provisions	– 3 151	453
<b>Geldfluss aus Geschäftstätigkeit</b> <b>Cash flows from operating activities</b>	<b>– 27 500</b>	<b>6 623</b>
<b>Geldfluss aus Investitionstätigkeit</b> <b>Cash flows from investing activities</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Auszahlung Dividende Payment of dividends	– 4 000	– 4 000
<b>Geldfluss aus Finanzierungstätigkeit</b> <b>Cash flows from financing activities</b>	<b>– 4 000</b>	<b>– 4 000</b>
<b>Veränderung Bestand flüssige Mittel</b> <b>Change in cash</b>	<b>– 31 500</b>	<b>2 623</b>
Flüssige Mittel 01.01. Cash 01.01.	70 201	67 578
Flüssige Mittel 31.12. Cash 31.12.	38 701	70 201
<b>Veränderung Bestand flüssige Mittel (gemäss Bilanz)</b> <b>Change in cash (according to Statement of Condition)</b>	<b>– 31 500</b>	<b>2 623</b>

Die für die vorliegende Jahresrechnung angewendeten Grundsätze der Rechnungslegung erfüllen die Anforderungen des schweizerischen Rechnungslegungsrechts, welche ab 1. Januar 2013 in Kraft sind. Die wesentlichen Abschlusspositionen sind wie nachstehend bilanziert. Fremdwährungsrisiken wurden überwiegend durch Währungsswaps abgesichert. Die Wertschriften werden als Gesamtportfolio nach dem Niederstwertprinzip bilanziert. Die Anzahl der Vollzeitstellen liegt im Jahresdurchschnitt nicht über 10 Mitarbeitenden. Es sind keine Aktiven verpfändet. Die Wertberichtigungen und Rückstellungen sind dem langfristigen Fremdkapital zuzurechnen. Nach dem Bilanzstichtag bis zur Erstellung des Jahresabschlusses am 25. Januar 2021 sind keine Sachverhalte aufgetreten, welche die Jahresrechnung für 2020 beeinflussen könnten.

The accounting principles used in the preparation of the annual financial statements fulfill the requirements of Switzerland's law on commercial accounting and financial reporting that entered into force on 1 January 2013. The main account positions are recognized as follows in the financial statements. Foreign currency risks are largely hedged through currency swaps. The securities are stated in the balance sheet at the lower of cost or market value. The number of full-time equivalents does not exceed 10 employees on a yearly average. No assets are pledged. The valuation adjustments and provisions are attributable to the long-term liabilities. No events that could have an impact on the results for 2020 have occurred after the balance sheet date until the preparation of the financial statements on 25 January 2021.

	31.12.2020	31.12.2019
<b>Fremdwährungskurse der Bilanz (Stichtag)</b>		
<b>Exchange rates used in the financial statements (closing date)</b>		
1 USD	0.8840	0.9684
1 EUR	1.0816	1.0870
	<b>CHF 1 000</b>	<b>CHF 1 000</b>
Unter der zum Nominalwert bilanzierten Position Forderungen gegenüber Kunden sind Folgende		
The due from customers position is stated in the balance sheet at nominal value and includes the following		
gegenüber Staaten und staatlichen Institutionen	57 119	64 028
from governments and government institutions		
mit Bankgarantie	0	0
with bank guarantee		
Verbindlichkeiten gegenüber Vorsorgeeinrichtungen	0	0
Liabilities to staff pension funds		
Garantieverpflichtungen und Kreditbeteiligungen ohne Kapitaleinsatz	7 034	4 996
Guarantee liabilities and unfunded loan participations		
Das Honorar der Revisionsstelle für Revisionsdienstleistungen inkl. GwG-Prüfung beträgt	30	29
Fees paid to the auditors for audit-related services including anti-money laundering audit		

Der Verwaltungsrat beantragt der ordentlichen Generalversammlung vom 22. April 2021, den Gewinn wie folgt zu verwenden:

The Board of Directors proposes to the General Meeting of Shareholders to be held on 22 April 2021, to distribute the profit as follows:

	31.12.2020	31.12.2019
	CHF 1 000	CHF 1 000
<b>Gewinnverwendung</b>		
<b>Distribution of profit</b>		
Gewinnausweis	3 921	4 187
Annual profit		
zuzüglich Gewinnvortrag	2 076	1 889
plus profit brought forward		
zur Verfügung der Generalversammlung	5 997	6 076
Total at disposal of the General Meeting of Shareholders		
Ausschüttung einer Dividende	4 000	4 000
Distribution of a dividend		
Vortrag auf neue Rechnung	1 997	2 076
To carry forward		

## Eigene Mittel

Nach Verwendung des Reingewinns gemäss Antrag des Verwaltungsrates setzen sich die ausgewiesenen eigenen Mittel wie folgt zusammen:

## Net Worth

Subject to the proposed distribution of profit, the company's net worth, without unpublished reserves, will be composed as follows:

	CHF 1 000
Kapital	15 000
Paid-up capital	
Gesetzliche Reserve	7 500
Legal reserve	
Spezialreserve	5 000
Special reserve	
Gewinnvortrag	1 997
Balance to be carried forward	
<b>Total</b>	<b>29 497</b>

Die Bilanzsumme belief sich zum Jahresende auf CHF 192,4 Mio. (Vorjahr CHF 240,9 Mio.). Der Rückgang resultierte vor allem aus den um EUR 30 Mio. zurückgeführten kurzfristigen Euro-Anlagen unserer Konzern-Muttergesellschaft, aber auch aus dem geringeren Investitionsvolumen und dem tieferen USD/CHF Wechselkurs. Die Aval-, Bürgschafts- und Garantieverpflichtungen stiegen zum Bilanzstichtag auf CHF 7,0 Mio., nach CHF 5,0 Mio. im Vorjahr.

Der Bestand an liquiden Mitteln lag mit CHF 38,7 Mio. um CHF 31,5 Mio. tiefer als vor einem Jahr. Die Forderungen gegenüber Banken befanden sich mit CHF 53,0 Mio. (Vorjahr CHF 58,9 Mio.) unter dem Niveau des Vorjahres. Davon waren CHF 33,0 Mio. kurzfristiger Natur. Der Posten Forderungen gegenüber Kunden nahm ebenfalls nach einem hohen Vorjahresbestand von CHF 70,9 Mio. auf CHF 61,6 Mio. ab. Dabei handelt es sich überwiegend um Kredite an staatliche Schuldner oder an staatsnahe Unternehmen mit Garantien der jeweiligen Finanzministerien. Der Bestand an Wertschriften lag per Jahresende mit CHF 36,4 Mio. praktisch auf dem des Vorjahres (CHF 37,6 Mio.). Bei den Wertschriften handelt es sich hauptsächlich um börsenkotierte Schuldtitel von Staaten und Banken aus Schwellenländern. Das Gesamtportfolio wird nach dem Niederstwertprinzip bewertet.

Auf der Passivseite sanken in Folge des tieferen Forderungsbestandes die Verbindlichkeiten gegenüber Banken auf CHF 67,8 Mio. (Vorjahr CHF 80,0 Mio.). Der Rückgang der Verbindlichkeiten gegenüber Kunden auf CHF 43,3 Mio. (Vorjahr CHF 76,1 Mio.) reflektiert ausschliesslich die bereits erwähnten um EUR 30,0 Mio. abgebauten Euro-Anlagen unserer Muttergesellschaft. Die Position Wertberichtigungen und Rückstellungen belief sich per Jahresende auf CHF 46,8 Mio. Dabei handelt es sich im Wesentlichen um nicht zweckgebundene, pauschale Vorsorge für die im Forfaitierungsgeschäft latenten Delkreder- und Länderrisiken.

In Folge des seit dem Beginn der Covid-19 Pandemie drastisch gefallenem Zinsniveau im Dollarraum sowie des insbesondere im 4. Quartal zurückgegangenen Investitionsvolumens verringerte sich der Zins- und Diskontertrag spürbar um

Total assets declined from CHF 240.9 million to CHF 192.4 million. This drop was primarily attributable to the EUR 30.0 million in short-term euro investments returned to our parent company as well as reduced investment volume and the lower USD/CHF exchange rate. Aval, guarantee, and indemnity liabilities increased from CHF 5.0 million to CHF 7.0 million.

The level of cash decreased by CHF 31.5 million to CHF 38.7 million. Due from banks amounted to CHF 53.0 million, down from CHF 58.9 million in the previous year. CHF 33.0 million of this amount relates to short-term receivables. At the same time, the due from customers position declined from a high level of CHF 70.9 million at year-end 2019 to CHF 61.6 million at the end of 2020. The majority of this position consists of loans to governments or to state-affiliated companies with guarantees from the respective finance ministries. Security holdings were down slightly from CHF 37.6 million to CHF 36.4 million. The securities consist primarily of exchange-listed fixed income bonds from emerging markets. The total securities portfolio is valued in the balance sheet at the lower of cost or market value.

On the liabilities side, lower receivables caused the due to banks position to recede from CHF 80.0 million to CHF 67.8 million. The position due to clients decreased from CHF 76.1 million to CHF 43.3 million, exclusively reflecting the above-mentioned EUR 30.0 million reduction in euro investments of our parent company. Valuation adjustments and provisions amounted to CHF 46.8 million at year-end. This position consists primarily of non-earmarked general provisions for the latent political, credit and transfer risk in the forfaiting business.

As a result of the drastic drop in US dollar interest rates since the start of the Covid-19 pandemic as well as the decline in investment volume, particularly in the fourth quarter, the interest and discount income decreased by a tangible



CHF 1,8 Mio. auf CHF 6,7 Mio. Gleichzeitig reduzierten sich die Kosten für die Devisenabsicherung und für US-Dollar Geldmarktkredite ebenfalls deutlich. Der Zinsaufwand hat sich daher überproportional auf CHF 1,8 Mio. annähernd halbiert. Der Ertrag aus dem Wertschriftenportfolio ging auf CHF 2,53 Mio. zurück. Insgesamt liegt das Zinsergebnis mit CHF 7,4 Mio. lediglich geringfügig unter dem des Vorjahres (CHF 7,7 Mio.). Der Erfolg aus dem Kommissionsgeschäft konnte mit CHF 0,35 Mio. nicht an den Vorjahreswert von CHF 0,47 Mio. anknüpfen, dagegen stieg das Handelsergebnis erfreulicherweise von CHF 0,31 Mio. auf CHF 0,42 Mio.

Der Geschäftsaufwand sank leicht auf CHF 2,59 Mio. (Vorjahr CHF 2,60 Mio.). Somit verringerte sich der Bruttogewinn vor Abschreibungen / Rückstellungen und Steuern von CHF 5,9 Mio. im Vorjahr auf CHF 5,6 Mio. Nach Abzug der Position Abschreibungen / Rückstellungen (CHF 0,6 Mio.) und Steuern (CHF 1,1 Mio.) belief sich der Nettogewinn auf CHF 3,921 Mio. (Vorjahr CHF 4,187 Mio.).

Unter Hinzurechnung des Gewinnvortrages von CHF 2,076 Mio. stehen der Generalversammlung der Aktionäre CHF 5,997 Mio. zur Verfügung. Der Vorschlag des Verwaltungsrates für die Gewinnverwendung findet sich auf Seite 18.

CHF 1.8 million to CHF 6.7 million. At the same time, the costs for currency hedging and for US dollar money market loans also fell sharply. Hence, interest expense was down by nearly half to CHF 1.8 million. Income from the securities portfolio decreased to CHF 2.53 million. All in all, net interest income receded slightly from CHF 7.7 million to CHF 7.4 million. Results from commission activities totaled CHF 0.35 million, down from CHF 0.47 million in the previous year, whereas income from trading activities rose from CHF 0.31 million to CHF 0.42 million.

Operating expenditures declined slightly from CHF 2.60 million to CHF 2.59 million. Gross profit before depreciation/provisions and tax thus decreased from CHF 5.9 million to CHF 5.6 million. After deducting the positions depreciation/provisions (CHF 0.6 million) and tax (CHF 1.1 million), annual profit was down from CHF 4.187 million to CHF 3.921 million.

Together with the profit brought forward of CHF 2.076 million, a total amount of CHF 5.997 million will be at the disposal of the General Meeting of Shareholders. The proposal of the Board of Directors regarding the distribution of profit is located on page 18.

## Bericht der Revisionsstelle

An die Generalversammlung der Atlantic Forfaitierungs AG, Zürich

Als Revisionsstelle haben wir die beiliegende Jahresrechnung der Atlantic Forfaitierungs AG, bestehend aus Bilanz, Erfolgsrechnung, Geldflussrechnung und Anhang für das am 31. Dezember 2020 abgeschlossene Geschäftsjahr geprüft.

### **Verantwortung des Verwaltungsrates für die Finanzaufstellung**

Der Verwaltungsrat ist für die Aufstellung der Jahresrechnung in Übereinstimmung mit den gesetzlichen Vorschriften und den Statuten verantwortlich. Diese Verantwortung beinhaltet die Ausgestaltung, Implementierung und Aufrechterhaltung eines internen Kontrollsystems mit Bezug auf die Aufstellung einer Jahresrechnung, die frei von wesentlichen falschen Angaben als Folge von Verstössen oder Irrtümern ist. Darüber hinaus ist der Verwaltungsrat für die Auswahl und die Anwendung sachgemässer Rechnungslegungsmethoden sowie die Vornahme angemessener Schätzungen verantwortlich.

### **Verantwortung der Revisionsstelle**

Unsere Verantwortung ist es, aufgrund unserer Prüfung ein Prüfungsurteil über die Jahresrechnung abzugeben. Wir haben unsere Prüfung in Übereinstimmung mit dem schweizerischen Gesetz und den Schweizer Prüfungsstandards vorgenommen. Nach diesen Standards haben wir die Prüfung so zu planen und durchzuführen, dass wir hinreichende Sicherheit gewinnen, ob die Jahresrechnung frei von wesentlichen falschen Angaben ist.

Eine Prüfung beinhaltet die Durchführung von Prüfungshandlungen zur Erlangung von Prüfungsnachweisen für die in der Jahresrechnung enthaltenen Wertansätze und sonstigen Angaben. Die Auswahl der Prüfungshandlungen liegt im pflichtgemässen Ermessen des Prüfers. Dies schliesst eine Beurteilung der Risiken wesentlicher falscher Angaben in der Jahresrechnung als Folge von Verstössen oder Irrtümern ein. Bei der Beurteilung dieser Risiken berücksichtigt der Prüfer das interne Kontrollsystem, soweit es für die Aufstellung der Jahresrechnung von Bedeutung ist, um die

## Report of the Statutory Auditors

To the General Meeting of Shareholders of Atlantic Forfaitierungs AG, Zürich

As statutory auditor, we have audited the accompanying financial statements of Atlantic Forfaitierungs AG, Zurich, which comprise the balance sheet, income statement, cash flow statement and notes for the year ended December 31, 2020.

### **Board of Directors' Responsibility**

The Board of Directors is responsible for the preparation of the financial statements in accordance with the requirements of Swiss law and the company's articles of incorporation. This responsibility includes designing, implementing and maintaining an internal control system relevant to the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error. The Board of Directors is further responsible for selecting and applying appropriate accounting policies and making accounting estimates that are reasonable in the circumstances.

### **Auditor's Responsibility**

Our responsibility is to express an opinion on these financial statements based on our audit. We conducted our audit in accordance with Swiss law and Swiss Auditing Standards. Those standards require that we plan and perform the audit to obtain reasonable assurance whether the financial statements are free from material misstatement.

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the financial statements. The procedures selected depend on the auditor's judgment, including the assessment of the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers the internal control system relevant to the entity's preparation of the financial statements in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on

den Umständen entsprechenden Prüfungshandlungen festzulegen, nicht aber um ein Prüfungsurteil über die Wirksamkeit des internen Kontrollsystems abzugeben. Die Prüfung umfasst zudem die Beurteilung der Angemessenheit der angewandten Rechnungslegungsmethoden, der Plausibilität der vorgenommenen Schätzungen sowie eine Würdigung der Gesamtdarstellung der Jahresrechnung. Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise eine ausreichende und angemessene Grundlage für unser Prüfungsurteil bilden.

#### **Prüfungsurteil**

Nach unserer Beurteilung entspricht die Jahresrechnung für das am 31. Dezember 2020 abgeschlossene Geschäftsjahr dem schweizerischen Gesetz und den Statuten.

#### **Berichterstattung aufgrund weiterer gesetzlicher Vorschriften**

Wir bestätigen, dass wir die gesetzlichen Anforderungen an die Zulassung gemäss Revisionsaufsichtsgesetz (RAG) und die Unabhängigkeit (Art. 728 OR) erfüllen und keine mit unserer Unabhängigkeit nicht vereinbaren Sachverhalte vorliegen.

In Übereinstimmung mit Art. 728a Abs. 1 Ziff. 3 OR und dem Schweizer Prüfungsstandard 890 bestätigen wir, dass ein gemäss den Vorgaben des Verwaltungsrates ausgestaltetes internes Kontrollsystem für die Aufstellung der Jahresrechnung existiert.

Ferner bestätigen wir, dass der Antrag über die Verwendung des Bilanzgewinnes dem schweizerischen Gesetz und den Statuten entspricht, und empfehlen, die vorliegende Jahresrechnung zu genehmigen.

Zürich, 19. Februar 2021

MAZARS AG

Stefan Müller  
Zugelassener Revisionsexperte  
(Leitender Revisor)

Markus Pfeiler  
Zugelassener Revisionsexperte

the effectiveness of the entity's internal control system. An audit also includes evaluating the appropriateness of the accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made, as well as evaluating the overall presentation of the financial statements. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our audit opinion.

#### **Opinion**

In our opinion, the financial statements for the year ended December 31, 2020 comply with Swiss law and the company's articles of incorporation.

#### **Report on Other Legal Requirements**

We confirm that we meet the legal requirements on licensing according to the Auditor Oversight Act (AOA) and independence (article 728 CO) and that there are no circumstances incompatible with our independence.

In accordance with article 728a paragraph 1 item 3 CO and Swiss Auditing Standard 890, we confirm that an internal control system exists, which has been designed for the preparation of financial statements according to the instructions of the Board of Directors.

We further confirm that the proposed appropriation of available earnings complies with Swiss law and the company's articles of incorporation. We recommend that the financial statements submitted to you be approved.

Zürich, 19 February 2021

MAZARS AG

Stefan Müller  
Licensed Audit Expert  
(Auditor in charge)

Markus Pfeiler  
Licensed Audit Expert

## Unsere Dienstleistungen

### Exportfinanzierung

Übernahme von Exportforderungen mit und ohne Rückgriff auf den Lieferanten

Anzahlungs- und Vorfinanzierungen

### Importfinanzierung

Gewährung von Bestellerkrediten für den Kauf von Industriegütern

Finanzierung von Lokalkosten, die bei der Lieferung schlüsselfertiger Anlagen entstehen

### Kredite

Darlehen zu festen und variablen Zinssätzen

Konsortialkredite

### Handel

Ankauf und Verkauf von Handelsforderungen

### Risikoübernahme

Übernahme von Länder- und Delkredererisiken ohne Finanzierung

## Our Services

### Export Financing

Financing of export transactions with and without recourse to the exporter

Down-payment, pre- and bridge financing

### Import Financing

Granting of credits to importers for the purchase of investment goods

Financing of local costs, arising in connection with turn-key projects

### Lending

Loans at fixed interest rates and at adjustable rates on a roll-over basis

Loan syndications and underwriting

### Trading

Buying and selling of trade receivables

### Payment guarantees/Silent confirmations

Designed to protect exporters from political, credit and transfer risks