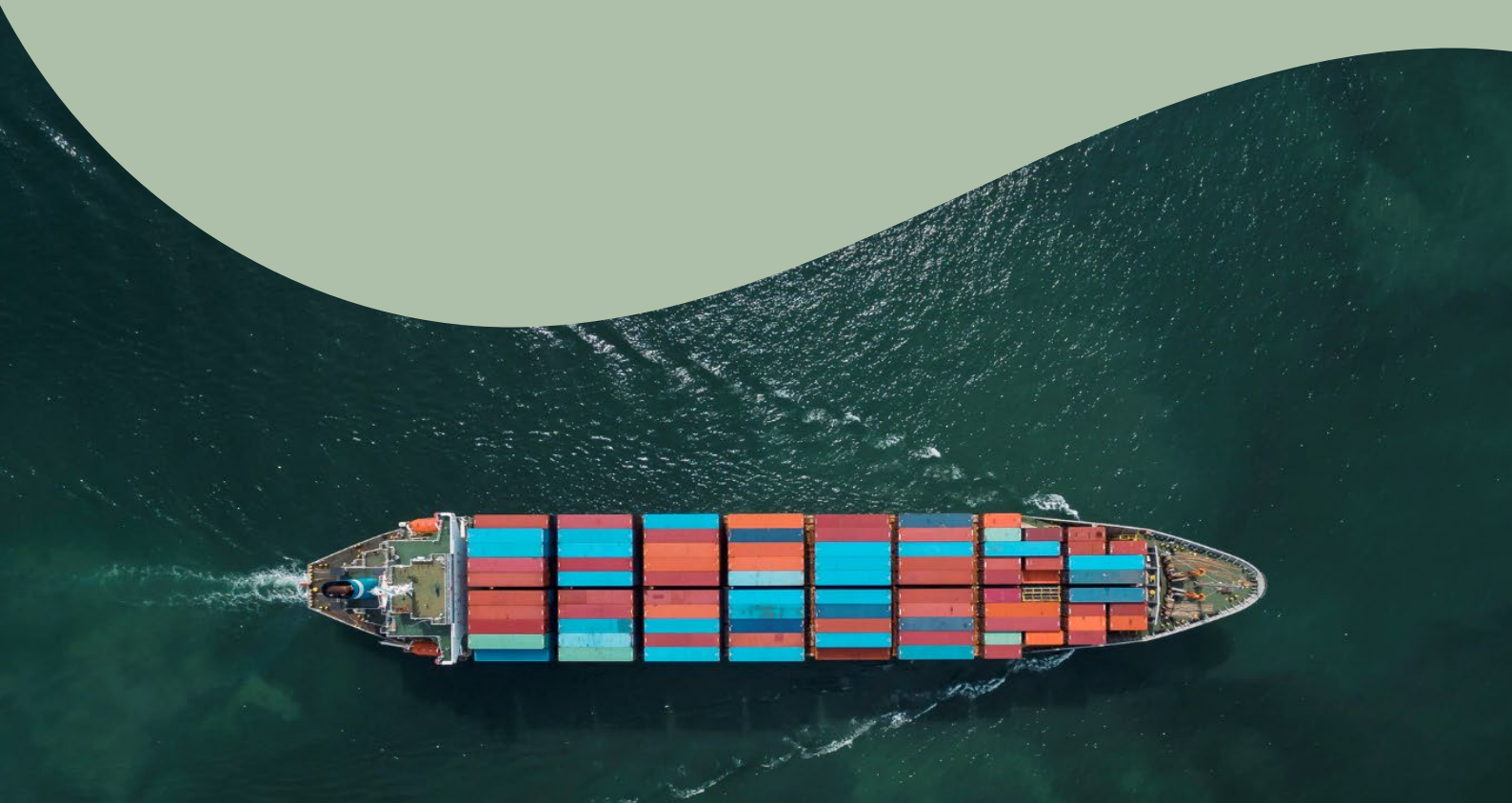


EKF

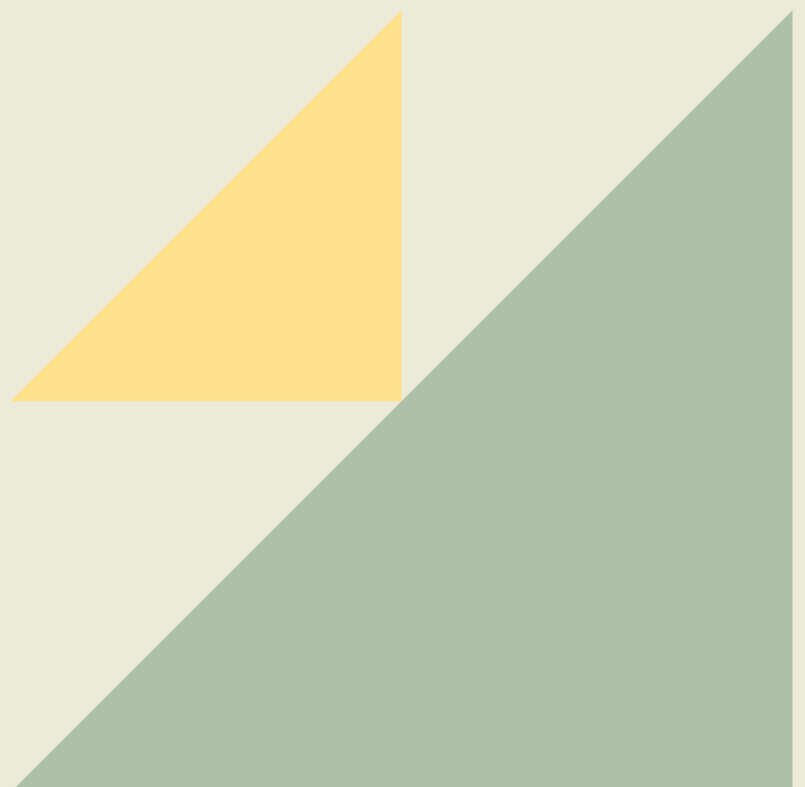
# Halvårsrapport

1. halvår 2024



# Indholdsfortegnelse

|                      |    |
|----------------------|----|
| Hoved- og nøgletal   | 3  |
| Ledelsesberetning    | 4  |
| Ledespåtegning       | 6  |
| Resultatopgørelse    | 8  |
| Balance              | 9  |
| Egenkapitalopgørelse | 10 |
| Noter                | 11 |



# Hoved- og nøgletal

| Beløb i mio. kr.                                                  | 1. halvår 2024 | 1. halvår 2023 |
|-------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|
| <b>Aktivitet</b>                                                  |                |                |
| <b>Garantier og kautioner</b>                                     |                |                |
| Udstedelser, antal                                                | -              | 62             |
| Udstedelser, mio. kr.                                             | -              | 1.059          |
| <b>Udlån</b>                                                      |                |                |
| Udstedelser, antal                                                | -              | 1              |
| Udstedelser, mio. kr.                                             | -              | 3.912          |
| <b>Finansielle hovedtal</b>                                       |                |                |
| Resultat                                                          | 1.023          | 431            |
| Egenkapital                                                       | 2.064          | 931            |
| Balancesum                                                        | 22.520         | 27.797         |
| Forpligtelser til garantier, kautioner og udlån før genforsikring | 71.488         | 86.141         |
| Forpligtelser til garantier, kautioner og udlån, genforsikring    | 32.834         | 51.335         |

# Ledelsesberetning

EKF Danmarks Eksportkredit (EKF), som i 2023 blev et datterselskab i Danmarks Eksport- og Investeringsfond (EIFO) koncernen, har i 1. halvår 2024 haft et tilfredsstillende resultat på 1.023 mio. kr. mod 431 mio. kr. i 1. halvår 2023.

For at understøtte ambitionerne i EIFO-koncernen bedst muligt, foretog EKF pr. 1. april 2023 en spaltning af balance og eventualforpligtelser og flyttede udspaltede engagementer til moderselskabet. EKF har i 1. halvår 2024 overdraget 16 sager til EIFO med et samlet engagement på 9.705 mio. kr. I lyset af de juridiske omkostninger vil tempoet for flytning af engagementer fra EKF til EIFO fremadrettet blive reduceret.

Der foretages ikke nyudstedelser i EKF. Den blivende aktivitet i EKF relaterer sig til servicering af den tilbageværende portefølje.

## Periodens indtjening

Resultatet af garantier og kautioner udgjorde 595 mio. kr. i 1. halvår 2024 mod 386 mio. kr. i 1. halvår 2023. Den positive udvikling kan i al væsentlighed henføres til en tilbageførsel nedskrivninger på EKF's portefølje af forretninger i Tyrkiet samt reduktion af nedskrivning på en enkelt garanti til et Taiwan-projekt.

Resultatet af udlån udgjorde 417 mio. kr. i 1. halvår 2024 mod 205 mio. kr. i 1. halvår 2023. Den positive udvikling i resultatet kan henføres til tilbageførsel af nedskrivning på et lån i Mongoliet. Der er indtægtsført indbetalinger på fordringer (garantiforretninger hvor EKF tidligere har udbetalt erstatning) for 95 mio. kr. mod 119 mio. kr. i samme periode sidste år.

Administrationsomkostninger udgjorde 24 mio. kr. i 1. halvår 2024 mod 85 mio. kr. i 1. halvår 2023. Som følge af spaltning og aktivitetsovergang til EIFO pr. 1. april 2023 er EKF's omkostninger reduceret væsentligt, da EKF fra 1. april 2023 alene afholder omkostninger til den fortsatte administration af porteføljen.

Finansielle indtægter og udgifter udgjorde en samlet indtægt på 35 mio. kr. i 1. halvår 2024 mod en udgift på 76 mio. kr. i 1. halvår 2023. Indtægten kan i al væsentlighed henføres til kursreguleringer.



Peder Lundquist, CEO, EIFO

## **Balance**

Den samlede balancesum pr. 30. juni 2024 udgjorde 22.518 mio. kr. mod 27.797 pr. 30. juni 2023. Værdien af udlån efter nedskrivninger udgjorde 18.815 mio. kr. svarende til 84 pct. af den samlede balancesum. Som led i spaltningen har EKF optaget koncernintern gæld på betingelser, der sikrer EKF's afdækning af rente- og valutarisici forbundet med de tilbageværende udlån.

## **Forventninger til 2024**

EKF forventer på baggrund af resultatet i 1. halvår 2024 at levere et resultat i intervallet 1.100-1.300 mio. kr. Som følge af den fortsatte økonomiske og geopolitiske uro er forventningerne til resultatets størrelse behæftet med betydelig usikkerhed.

## **Begivenheder efter regnskabsperiodens udløb**

Der er ikke indtruffet hændelser efter regnskabsperiodens udløb og frem til halvårsrapportens underskrivelse, som anses for væsentligt at kunne ændre EKF's finansielle stilling pr. 30. juni 2024.

# Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt halvårsrapporten for perioden 1. januar – 30. juni 2024 for EKF.

Halvårsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven med de fravigelser og tilpasninger, der er en følge af EKF's særlige karakter som selvstændig offentlig dattervirksomhed, jf. lov om Danmarks Eksport- og Investeringsfond.

Det er vores opfattelse, at halvårsrapporten giver et retvisende billede af EKF's aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2024 samt af resultatet af EKF's aktiviteter for perioden 1. januar – 30. juni 2024.

Det er desuden vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i EKF's aktiviteter og økonomiske forhold, periodens resultat og finansielle stilling.

København, 29. august 2024

## Direktion

Peder Lundquist  
Chief Executive Officer

## Bestyrelse

Anna Marie Owie  
Formand

Charlotte Christensen-Degn  
Næstformand

Christoffer Ring  
Bestyrelsesmedlem



# Halvårsregnskab

1. halvår 2024

# Resultatopgørelse

| Beløb i mio. kr.                       | Note | EKF<br>1. halvår 2024 | EKF<br>1. halvår 2023 |
|----------------------------------------|------|-----------------------|-----------------------|
| Resultat af garantier og kautioner     | 2    | 595                   | 386                   |
| Resultat af udlån                      | 3    | 417                   | 205                   |
| <b>Driftsresultat</b>                  |      | <b>1.013</b>          | <b>591</b>            |
| Administrationsomkostninger            |      | -24                   | -85                   |
| <b>Resultat før finansielle poster</b> |      | <b>989</b>            | <b>507</b>            |
| Finansielle indtægter og udgifter      |      | 35                    | -76                   |
| <b>Periodens resultat</b>              |      | <b>1.023</b>          | <b>431</b>            |

# Balance

## Aktiver

| Beløb i mio. kr.                                   | Note | 30. juni 2024 | 30. juni 2023 |
|----------------------------------------------------|------|---------------|---------------|
| Likvide beholdninger og anfordringstilgodehavender |      | 437           | 30            |
| Værdipapirer                                       |      | 0             | 0             |
| Udlån til amortiseret kostpris                     | 4    | 18.815        | 24.452        |
| Udlån til dagsværdi                                |      | -             | -             |
| Anlægsaktiver                                      |      | 0             | -             |
| Andre tilgodehavender                              |      | 2.086         | 1.854         |
| Periodeafgrænsningsposter                          |      | 1.183         | 1.460         |
| <b>Aktiver i alt</b>                               |      | <b>22.520</b> | <b>27.797</b> |

## Passiver

| Beløb i mio. kr.                     | Note | 30. juni 2024 | 30. juni 2023 |
|--------------------------------------|------|---------------|---------------|
| Indskudt kapital                     |      | 500           | 500           |
| Overført resultat                    |      | 1.564         | 431           |
| <b>Egenkapital i alt</b>             |      | <b>2.064</b>  | <b>931</b>    |
| Hensættelser, garantier og kautioner |      | 2.940         | 3.239         |
| <b>Hensatte forpligtelser i alt</b>  |      | <b>2.940</b>  | <b>3.239</b>  |
| Gæld til moderselskab                |      | 15.414        | 21.261        |
| Andre gældsforpligtelser             |      | 2.103         | 2.369         |
| <b>Gæld i alt</b>                    |      | <b>17.517</b> | <b>23.630</b> |
| <b>Passiver i alt</b>                |      | <b>22.520</b> | <b>27.797</b> |

## Ikke-balanceførte poster

|                       |   |        |        |
|-----------------------|---|--------|--------|
| Eventualforpligtelser | 5 | 38.654 | 34.806 |
|-----------------------|---|--------|--------|

# Egenkapitalopgørelse

| Beløb i mio. kr.            | Indskudt kapital | Reserve for pengestrøms-sikring | Overført resultat | I alt        |
|-----------------------------|------------------|---------------------------------|-------------------|--------------|
| Pr. 1. januar 2024          | 500              | -                               | 541               | 1.041        |
| Indskud fra staten          | -                | -                               | -                 | -            |
| Udbytte udloddet i perioden | -                | -                               | -                 | -            |
| Periodens resultat          | -                | -                               | 1.023             | 1.023        |
| <b>Pr. 30. juni 2024</b>    | <b>500</b>       | <b>-</b>                        | <b>1.564</b>      | <b>2.064</b> |

# Noter

## Note 1: Anvendt regnskabspraksis

Alle beløb i regnskabet præsenteres i hele mio. kr. Grundet afrunding kan der forekomme mindre forskelle mellem de anførte totaler og summen af de underliggende tal.

De anvendte indregnings- og målingskriterier er uændrede i forhold til årsrapporten for 2023. I noterne er anført den anvendte regnskabspraksis. For regnskabsposter uden notespecifikation henvises til årsrapporten for 2023.

## Note 2: Resultat af garantier og kautioner

### Anvendt regnskabspraksis

I resultatopgørelsen indregnes indtjening fra garantier og kautioner.

Præmieindtægter fremkommer som årets præmier på udstedte garantier og kautioner. Præmierne indregnes, når dækning under garantien indtræder, policen bliver udstedt eller på betalingstidspunktet.

Afgivne præmier til genforsikring og lignende samt gebyrer fremkommer som årets andel af præmier og gebyrer, som afgives til andre forsikringsselskaber som følge af genforsikringsdækning.

Provisioner til og fra genforsikringsselskaber udgøres af det administrationsvederlag, som EKF modtager eller afregner i forbindelse med genforsikringsaftaler.

| Beløb i mio. kr.                                                   | 1. halvår 2024 | 1. halvår 2023 |
|--------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|
| Præmie- og gebyrindtægter                                          | 482            | 529            |
| Afgivne genforsikringspræmier og gebyrer                           | -248           | -275           |
| Provisioner fra genforsikring                                      | 44             | 45             |
| Ændring i nedskrivninger, realiseret tab/gevinst og tabsrefusioner | 318            | 88             |
| <b>Resultat af garantier og kautioner i alt</b>                    | <b>595</b>     | <b>386</b>     |

### Note 3: Resultat af udlån

#### Anvendt regnskabspraksis

##### Resultat af udlån

I resultatopgørelsen indregnes årets renteindtægter og stiftelsesprovision fra udlån, rente- og gebyrudgifter til genudlån, nedskrivninger og ændringer på udlån.

Renteindtægter indregnes i resultatopgørelsen og omfatter såvel forfaldne som periodiserede renter frem til balancedagen på udlån.

Rente- og gebyrudgifter indeholder årets renteudgifter til EIFO, som følge af den indgåede koncernlåneaftale.

Nedskrivninger inklusive genforsikringer, svarer til de forventede fremtidige tab, er baseret på løbende opdatering af eksisterende metoder og modeller

| Beløb i mio. kr.                                                   | 1. halvår 2024 | 1. halvår 2023* |
|--------------------------------------------------------------------|----------------|-----------------|
| <b>Udlån</b>                                                       |                |                 |
| Renteindtægter                                                     | 678            | 573             |
| Provisioner og øvrige gebyrer                                      | 18             | 25              |
| Rente- og gebyrudgifter                                            | -696           | -478            |
| Afgivne genforsikringsrenter og gebyrer                            | -104           | -66             |
| Provisioner til og fra genforsikring                               | 11             | 12              |
| Ændring i nedskrivninger, realiseret tab/gevinst og tabsrefusioner | 447            | -32             |
| <b>Resultat af udlån i alt</b>                                     | <b>354</b>     | <b>34</b>       |
| <b>Fordringer:</b>                                                 |                |                 |
| Renteindtægter                                                     | 95             | 119             |
| Ændring i nedskrivninger, realiseret tab/gevinst og tabsrefusioner | -32            | 51              |
| <b>Resultat af fordringer i alt</b>                                | <b>63</b>      | <b>171</b>      |
| <b>Udlån i alt</b>                                                 | <b>417</b>     | <b>205</b>      |

\* Posterne "Renteindtægter", "Provisioner og øvrige gebyrer" samt "Rente- og gebyrudgifter" er korrigeret for at vise brutto bevægelserne. Korrektionen har en samlet driftseffekt på 0 kr.

## Note 4: Udlån

### Anvendt regnskabspraksis

#### Lån

Udlån måles til amortiseret kostpris ved anvendelse af den effektive rentes metode. Forskellen mellem værdien ved første indregning og indfrielsesværdien amortiseres over restløbetiden og indregnes under 'Resultat af udlån'.

Til at estimere PD anvender EIFO velkendte metoder, såsom ratingværktøjer fra Standard & Poors og Moody's, til at fastsætte ratings. Ratings oversættes til PD ud fra Moody's statistik for 1-årige defaulttrater.

Kriterier og beregningsmetode for de tre stadier er:

- › Ved første indregning indplaceres aktivet i stadie 1, hvor der nedskrives et sandsynlighedsvægtet tab, der forventes inden for de næste 12 måneder ( $PD_{12\text{mdr.}} \cdot LGD \cdot EAD$ ).
- › Ved en væsentlig ændring i kreditrisiko overgår aktivet til stadie 2, hvor der nedskrives med det forventede tab i restløbetiden ( $PD_{\text{Levetid}} \cdot LGD \cdot EAD$ ). En væsentlig ændring i kreditrisiko er:
  - › For 12-måneders PD'er ved første indregning under 1 pct.; en stigning i 12-måneders PD på 0,5 procentpoint eller mere samt en fordobling af PD'en for den forventede restløbetid af aktivet.
  - › For 12-måneders PD'er ved første indregning på 1 pct. eller derover; en stigning i 12-måneders PD på 2,0 procentpoint eller mere eller en fordobling af PD'en for den forventede restløbetid af aktivet.
- › Konstateres aktivet kreditforringet - og dermed stadie 3 - nedskrives aktivet med et beløb svarende til det forventede kredittab i aktivets restløbetid. For de udlån, hvor EIFO har observerbare data om begivenheder, der indikerer, at aktivet er kreditforringet, foretages individuelle nedskrivninger. Vurderingerne er baseret på kundens evne og vilje til at overholde sine betalingsforpligtelser samt eventuelle restancer. EIFO foretager individuel nedskrivning baseret på en afvejning af tre scenarier: et best-case scenarie, et base-case scenarie og et worst-case scenarie.
- › Nedskrivninger kan blive suppleret med ledelsesmæssige tillæg, når der er forhold, som beregningsmodellerne ikke tager højde for.

#### Fordringer

Fordringer består af tilgodehavender fra tidligere udbetalinger under eksportkreditgarantier, hvor garantibeløbet er udbetalt til garantimodtageren.

Fordringer, hvor der er indgået en ordning med modparten, indregnes til kostpris og vurderes efterfølgende, så fordringens værdi svarer til den forventede tilbagebetaling. I de tilfælde, hvor der ikke er indgået en ordning med modparten, hvilket er hovedreglen, vurderes værdien under hensyn til kundernes betalingsevne og -vilje.

Bruttofordringerne udgøres af udbetalte erstatninger tillagt de anerkendte kapitaliserede renter fratrullet hjemkomne afdrag samt reguleret til balancedagens kurs. Nettofordringerne er reduceret med foretagne nedskrivninger til imødegåelse af tab.

| Beløb i mio. kr.                     | Lån           | Fordringer   |
|--------------------------------------|---------------|--------------|
| Lån før nedskrivninger               | 17.230        | 3.281        |
| Nedskrivninger                       | -265          | -1.432       |
| <b>Udlån i alt pr. 30. juni 2024</b> | <b>16.965</b> | <b>1.849</b> |

| Beløb i mio. kr.                     | Lån           | Fordringer   |
|--------------------------------------|---------------|--------------|
| Lån før nedskrivninger               | 23.987        | 1.933        |
| Nedskrivninger                       | -772          | -697         |
| <b>Udlån i alt pr. 30. juni 2023</b> | <b>23.215</b> | <b>1.237</b> |

## Note 5: Ikke-balanceførte poster

### Anvendt regnskabspraksis

#### Eventualforpligtelser

Posten omfatter hovedsagelig garantier og kautioner samt huslejeforpligtelse.

Garantiansvar indeholder det størst mulige ansvar efter fradrag af genforsikring i de tilfælde, hvor der er tale om både et kommercielt og et politisk ansvar. Garantiansvaret nedskrives løbende gennem garantiperioden på baggrund af den afdragsprofil, der er fastsat ved garantiens oprettelse. Læs om nedskrivninger under afsnittet 'Udlån'.

Betingede tilbud indeholder det størst mulige ansvar i de tilfælde, hvor der er tale om både et kommercielt og et politisk ansvar. Betingede tilbud konverteres til en garanti, eller også afsluttes sagen på udløbsdatoen.

| Beløb i mio. kr.                                                  | 1. halvår 2024 | 1. halvår 2023 |
|-------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|
| <b>Eventualforpligtelser:</b>                                     |                |                |
| Forpligtelser til garantier, kautioner og udlån før genforsikring | 71.488         | 86.141         |
| Forpligtelser til garantier, kautioner og udlån, genforsikring    | -32.834        | -51.335        |
| <b>Ikke-balanceførte poster i alt</b>                             | <b>38.654</b>  | <b>34.806</b>  |

## Note 6: Begivenheder efter regnskabsårets udløb

Der er ikke indtruffet hændelser efter regnskabsperiodens udløb og frem til halvårsrapportens underskrivelse, som anses for væsentligt at kunne ændre EKF's finansielle stilling pr. 30. juni 2024.

# Fondsoplysninger

## Revision

Deloitte  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Weidekampsgade 6  
2300 København S

## Bestyrelse

Anna Marie Owie, formand  
Charlotte Christensen-Degn, næstformand  
Christoffer Ring, bestyrelsesmedlem

## Rigsrevisionen

Landgreven 4  
1301 København K

Bank  
Nordea Danmark,  
Filial af Nordea Bank Abp, Finland  
Grønjordsvej 10  
2300 København S

## Direktion

Peder Lundquist, Chief Executive Officer

## EKF

Haifagade 3

2150 Nordhavn

Telefon: 35 46 22 00

Hjemmeside: [www.EIFO.dk](http://www.EIFO.dk)

CVR-nr.: 30 76 37 77

Stiftet: 1999

Hjemsted: København

Regnskabsperiode: 1. januar – 31. december