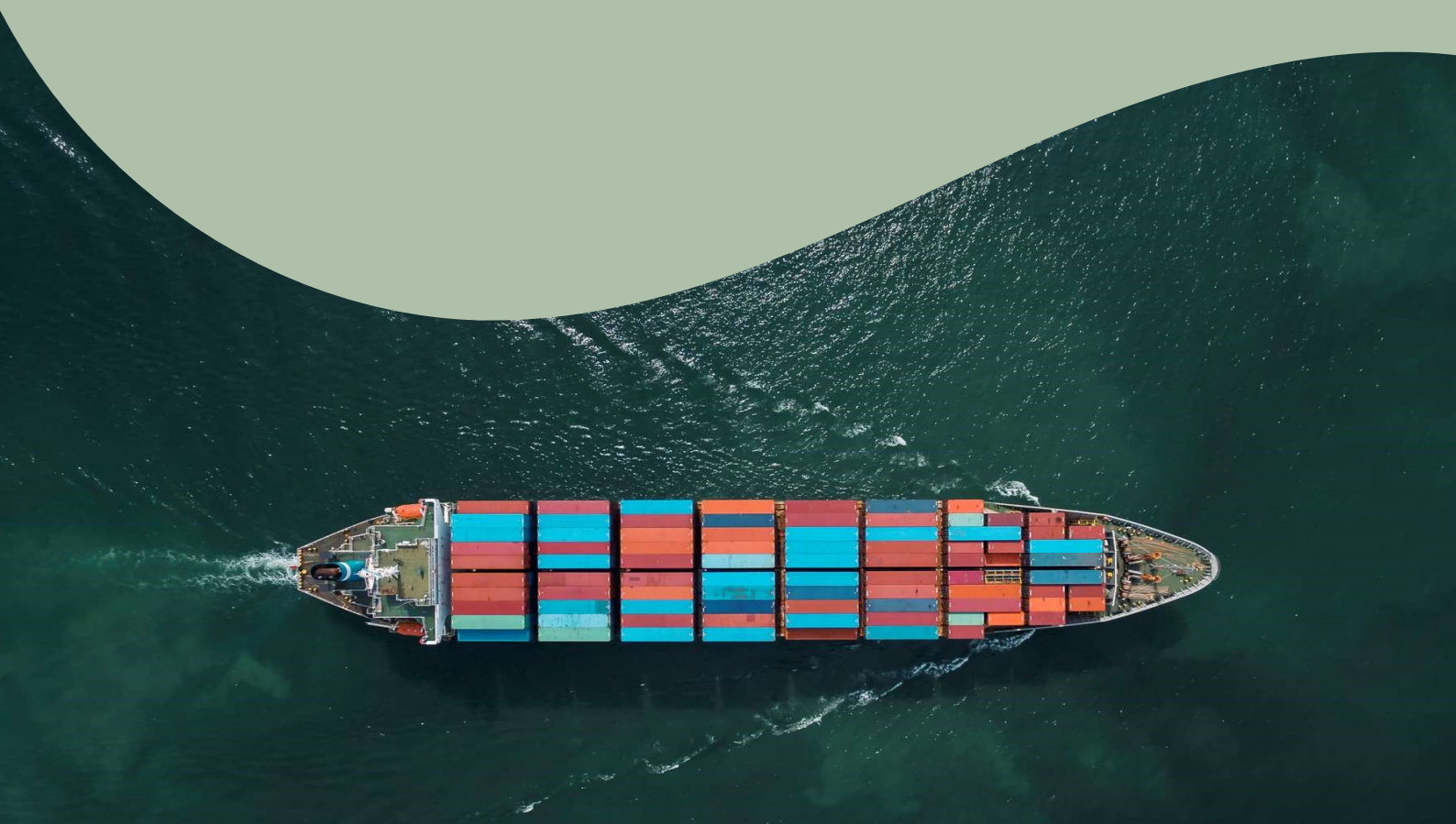


EKF

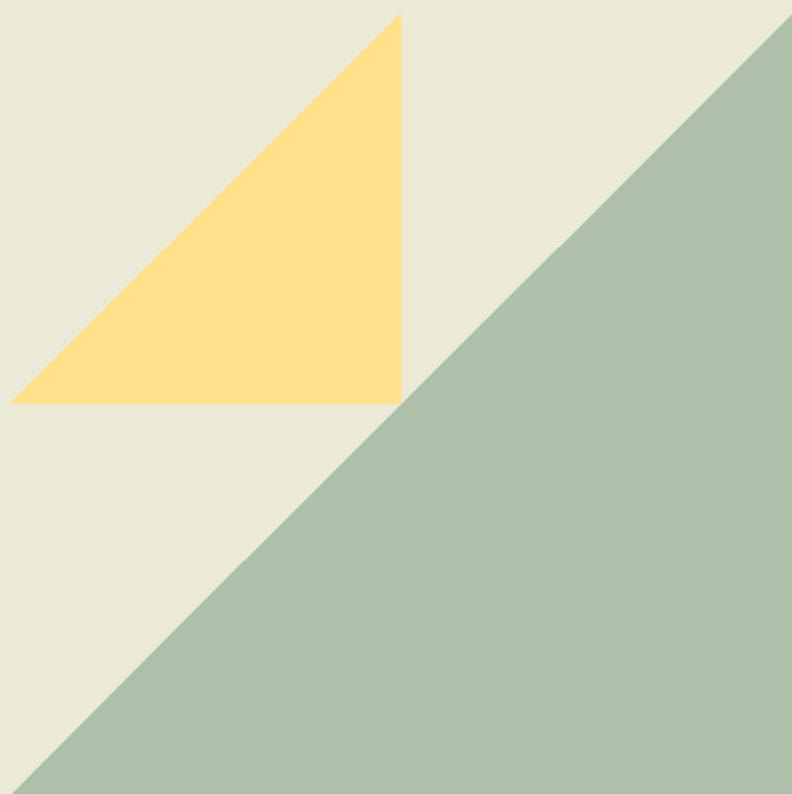
Halvårsrapport

1. halvår 2023



Indholdsfortegnelse

Hoved- og nøgletal	3
Ledelsesberetning	4
Ledelsespåtegning	7
Resultatopgørelse	9
Balance	10
Egenkapitalopgørelse	11
Noter	12



Hoved- og nøgletal

Beløb i mio. kr.	1. halvår 2023	1. halvår 2022
Aktivitet		
Garantier og kautioner		
Udstedelser, antal	62	145
Udstedelser, mio.kr.	1.059	13.040
Udlån		
Udstedelser, antal	1	1
Udstedelser, mio.kr.	3.912	1.726
Finansielle hovedtal		
Resultat	431	265
Egenkapital	931	7.656
Balancesum	27.797	21.303
Forpligtelser til garantier, kautioner og udlån før genforsikring	86.141	98.990
Forpligtelser til garantier, kautioner og udlån, genforsikring	51.335	55.752

Ledelsesberetning



Peder Lundquist, CEO

Overskud og sammenlægning

I 1. halvår af 2023 har EKF haft et tilfredsstillende resultat og er blevet et datterselskab i Danmarks Eksport- og Investeringsfond koncernen.

I juni 2022 vedtog et flertal i Folketinget en sammenlægning af Vækstfonden, EKF Danmarks Eksportkredit og Danmarks Grønne Investeringsfond i Danmarks Eksport- og Investeringsfond, EIFO. Med sine finansieringstilbud er det EIFOs formål at fremme vækst og fornyelse i dansk erhvervsliv, at styrke dansk eksport samt bidrage til en bæredygtig og grøn omstilling.

EIFO er én fælles indgang for alle danske virksomheder og leverer en sammenhængende og internationalt orienteret finansieringsindsats. Med sammenlægningen er der skabt et grundlag for et styrket tilbud til dansk erhvervsliv og højere fart på omstillingen mod større bæredygtighed.

For at understøtte ambitionerne i EIFO-koncernen bedst muligt, er det hensigten at samle alle aktiviteter i EIFO. Pr. 1. april foretog EKF en spaltning af balance og eventualforpligtelser og flyttede disse til moderselskabet. I første omgang var det primært kautioner over for danske pengeinstitutter og finansielle aktiver, som overgik.

Samtidigt er den kundeorienterede aktivitet med udstedelse af nye forretninger ligeledes omlagt til fremadrettet at foregå ud af EIFO. Den blivende aktivitet i EKF er herefter relateret til servicering af den tilbageværende portefølje.

Kort fortalt om de tre fonde, hvis aktiviteter er samlet i EIFO

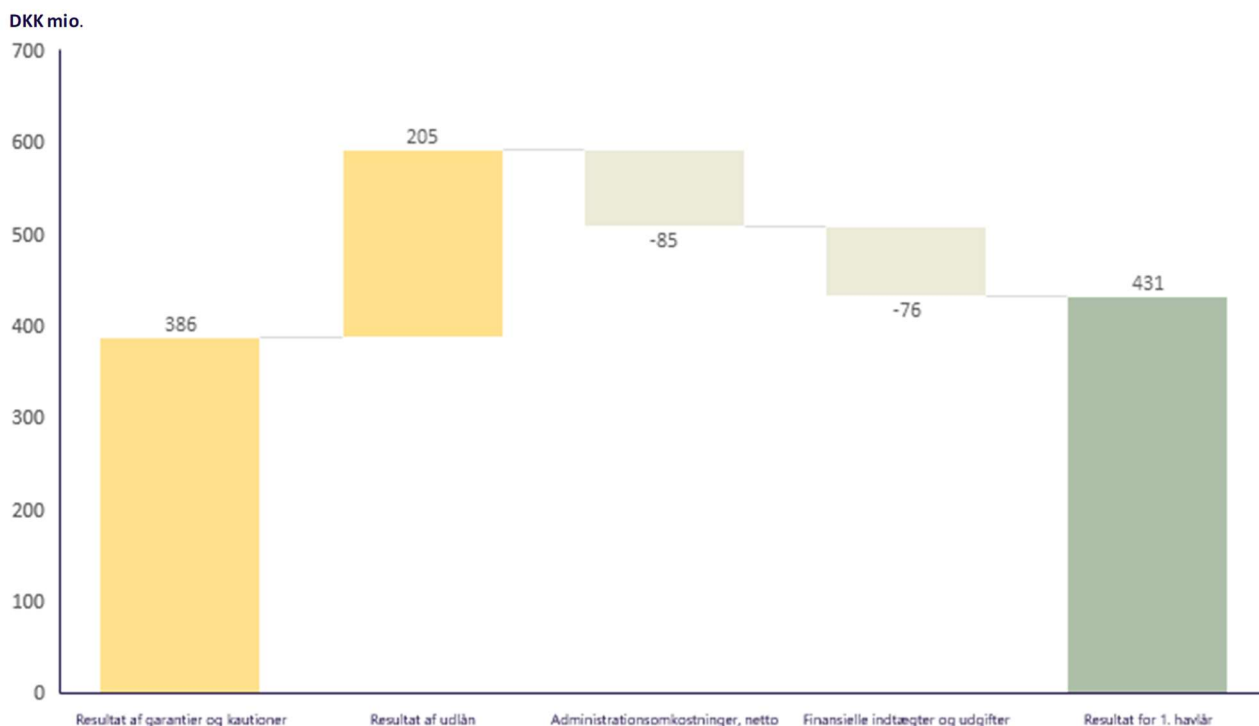
Vækstfonden investerede direkte i opstartsvirksomheder og private fonde samt ydede lån og kautioner til små og mellemstore virksomheder.

EKF Danmarks Eksportkredit hjalp dansk eksport med at skaffe finansiering og ved at forsikre virksomheder og banker mod de økonomiske og politiske risici, der kan være ved at handle med andre lande.

Danmarks Grønne Investeringsfond medfinansierede investeringer, der fremmede grøn omstilling af det danske samfund.

Periodens indtjening

EKF's resultat for 1. halvår 2023 udgjorde 431 mio. kr. mod 265 mio. kr. i 1. halvår 2022. Resultatet vurderes som tilfredsstillende, særligt i lyset af den geopolitiske uro.



Resultatet af garantier og kautioner udgjorde i 1. halvår 2023 386 mio. kr. mod 278 mio. kr. i 1. halvår 2022. Den positive udvikling kan i al væsentlighed henføres til en tilbageførsel af nedskrivninger, som følge af ændring i EKF's nedskrivningsmodel. I modsat retning trak en forøgelse af nedskrivningerne på to større projekter.

Resultatet af udlån udgjorde i 1. halvår 2023 205 mio. kr. mod 29 mio. kr. i 1. halvår 2022. Den positive udvikling i resultatet kan henføres til væsentlige indbetalinger på fordringer. (garantiforretninger, hvor EKF tidligere har udbetalt erstatning) I 1. halvår af 2023 indtægtsførte 119 mio. kr. mod 34 mio. kr. i samme periode sidste år. Hertil kommer tilbageførsel af nedskrivninger primært som følge af indfrielse af en fordring og den tilhørende nedskrivning.

Administrationsomkostninger udgjorde 85 mio. kr. i 1. halvår 2023 mod 143 mio. kr. i 1. halvår 2022. Som følge af spaltning og aktivitetsovergang til EIFO pr. 1. april 2023 er EKF's omkostninger reduceret væsentligt. Fra 1. april 2023 afholder EKF alene omkostninger til den fortsatte administration af porteføljen.

Finansielle indtægter og udgifter udgjorde en samlet udgift på 76 mio. kr. i 1. halvår 2023 mod en indtægt på 102 mio. kr. i 1. halvår 2022. Det negative resultat i 1. halvår 2023 kan i al væsentlighed henføres til negative værdireguleringer som konsekvens af udvidelse af rentespændet mellem EKF's genudlån og swaps.

BALANCE

EKF's samlede balancesum pr. 30. juni 2023 udgjorde 27.797 mio. kr. mod 21.303 pr. 30. juni 2022. Værdien af udlån efter nedskrivninger udgjorde 24.452 mio. kr. svarende til 88 pct. af den samlede balancesum. Som led i nedenstående spaltning har EKF optaget koncernintern gæld på betingelser, der sikrer EKF's afdækning af rente- og valutarisici forbundet med de tilbageværende udlån.

Ved spaltning 1. april 2023 foretog EKF spaltning til EIFO-moder. EKF har efterfølgende foretaget mindre aktivoverdragelse. Samlet set er der ved spaltning og aktivoverdragelse overført 26.550 mio. kr. i balancesum og 4.511 mio. kr. i forpligtigelser fra EKF til EIFO.

Aktiver

Beløb i mio. kr.	30. juni 2023
Likvide beholdninger og anfordringstilgodehavender	9.099
Mellemregning med moder	12.957
Værdipapirer	3.319
Udlån til amortiseret kostpris	7
Anlægsaktiver	34
Andre tilgodehavender	1.134
Aktiver i alt	26.550

Passiver

Beløb i mio. kr.	30. juni 2023
Egenkapital i alt	7.013
Hensættelser, garantier og kautioner	136
Gæld til stat, kreditinstitutter og centralbanker	17.097
Andre gældsforpligtigelser	2.303
Passiver i alt	26.550
Forpligtelser til garantier, kautioner og udlån før genforsikring	4.511

FORVENTNINGER TIL 2023

EKF forventer på baggrund af resultatet i 1. halvår 2023 at levere et resultat i intervallet 500 - 700 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 2023.

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt halvårsrapporten for perioden 1. januar – 30. juni 2023 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 2023 samt af resultatet af EKF's aktiviteter for perioden 1. januar – 30. juni 2023.

Det er desuden vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i EKF's aktiviteter og økonomiske forhold samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som EKF påvirkes af.

København, 8. september 2023

Direktion

Peder Lundquist
Chief Executive Officer

Bestyrelse

Anna Marie Owie
Formand

Charlotte Christensen-Degn
Næstformand

Christoffer Ring
Bestyrelsesmedlem

Halvårsregnskab

1. halvår 2023



Resultatopgørelse

Beløb i mio. kr.	Note	EKF 1. halvår 2023	EKF 1. halvår 2022
Resultat af garantier og kautioner	2	386	278
Resultat af udlån	3	205	29
Driftsresultat		591	307
Administrationsomkostninger, netto		-85	-143
Resultat for finansielle poster		507	164
Finansielle indtægter og udgifter		-76	102
Periodens resultat		431	265

Balance

Aktiver

Beløb i mio. kr.	Note	30. juni 2023	30. juni 2022
Likvide beholdninger og anfordringstilgodehavender		30	6.953
Værdipapirer		0	441
Udlån til amortiseret kostpris	4	24.452	11.209
Immaterielle anlægsaktiver		-	30
Andre tilgodehavender		1.854	1.073
Periodeafgrænsningsposter		1.460	1.598
Aktiver i alt		27.797	21.303

Passiver

Beløb i mio. kr.	Note	30. juni 2023	30. juni 2022
Indskudt kapital		500	7.390
Overført resultat		431	265
Egenkapital i alt		931	7.656
Hensættelser, garantier og kautioner		3.239	2.204
Hensatte forpligtelser i alt		3.239	2.204
Gæld til stat, kreditinstitutter og centralbanker	-	0	8.087
Gæld til moderselskab		21.261	-
Andre gældsforpligtelser		2.369	3.359
Gæld i alt		23.630	11.446
Passiver i alt		27.797	21.303
Ikke-balanceførte poster	5		
Eventualforpligtelser		34.806	43.238

Egenkapitalopgørelse

Beløb i mio. kr.	Indskudt kapital	Reserve for pengestrøms-sikring	Overført resultat	I alt
Pr. 1. januar 2023	3.080	89	4.351	7.520
Overført til EIFO	-2.580	-89	-4.340	-7.009
Udbytte udloddet i perioden			-11	-11
Periodens resultat			431	431
Pr. 30. juni 2023	500	0	431	931

Noter

Note 1: Anvendt regnskabspraksis

GENERELT

Årsregnskabet er aflagt i overensstemmelse med Lov om EKF Danmarks Eksportkredit (EKF)) samt årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse D med tilvalg af IFRS9 samt de tilpasninger, der er en følge af EKF's særlige karakter som selvstændig offentlig virksomhed, herunder:

- Med henvisning til årsregnskabslovens § 11, stk. 2 omkring retvisende billede følges årsregnskabslovens skemakrav ikke fuldstændigt for alle regnskabsposter, da EKF's aktivitet afspejles mere retvisende ved anden benævnelse af regnskabsposterne.
- Årsregnskabslovens grundlæggende bruttoprincip er ikke anvendt, da det er vurderet mest retvisende for EKF's regnskab at præsentere resultatet produktopdelt. Dette kommer især til udtryk i driftsposterne, hvor der præsenteres indtægter og omkostninger sammen, herunder indregning af diverse tabsrefusioner.

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.

REGNSKASPRAKSIS VED ETABLERING AF EIFO.

Virksomhedssammenslutningen er indregnet efter sammenlægningsmetoden, hvor overtagne aktiver og forpligtelser i den overtagne virksomhed sammenlægges med den fortsættende virksomheds tilsvarende aktiver og forpligtelser til regnskabsmæssige værdier uden opgørelse og indregning af goodwill.

Med regnskabsmæssig virkning pr. 1. april 2023 blev EKF Danmarks Eksportkredit spaltet, således blev en del af balance og eventualforpligtelser spaltet fra EKF og til EIFO-moderselskabet.

GENERELT OM INDREGNING OG MÅLING

Aktiver indregnes i balancen, når det som følge af tidligere begivenheder er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilfalde EKF, og aktivets værdi kan måles pålideligt. Forpligtelser indregnes i balancen, når EKF som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå EKF, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor. Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af eventuelle afdrag samt tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige gevinster, tab og risici, der fremkommer, inden årsregnskabet aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen, i takt med at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Desuden indregnes omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på henholdsvis betalingsdagen og balancedagen, indregnes i resultatopgørelsen som resultat af kapitalandele i fonde, resultat af egenkapitalinvesteringer, resultat af garantier og kautioner, resultat af udlån samt under finansielle indtægter og udgifter.

RESULTATOPGØRELSE

RESULTAT AF GARANTIER OG KAUTIONER

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 lign. 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.

For hensættelse til tab på garantier se uddybende omtale i afsnittet 'Hensættelser, kautioner og garantier'.

RESULTAT AF UDLÅN

I resultatopgørelsen indregnes årets renteindtægter og stiftelsesprovision fra udlån, rente- og gebyrudgifter til genudlån og afledte finansielle instrumenter, nedskrivninger på udlån samt ændringer i tabsrefusioner.

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

Rente- og gebyrudgifter indeholder årets renteudgifter til genudlån og afledte finansielle instrumenter. Desuden indeholder posten gebyrer til Nationalbanken, der beregnes på baggrund af den nominelle værdi af genudlån.

Nedskrivninger inklusive genforsikringer og tabsrefusioner, der svarer til de forventede fremtidige tab, er baseret på løbende opdatering af eksisterende metoder og modeller. Se yderligere under afsnittet 'Udlån'.

ADMINISTRATIONSOMKOSTNINGER

Administrationsomkostninger omfatter omkostninger ved fondens administrative funktioner, herunder lønninger inkl. forskellige bonusprogrammer, omkostninger til eksterne konsulenter, kontorholdsomkostninger og andre omkostninger, der benyttes både i den daglige drift samt til ordninger, som EKF administrerer på vegne af ministerier eller eksterne fonde.

Administrationsomkostninger er reduceret med de honorarer, som EKF modtager for at administrere ordninger for ministerier.

FINANSIELLE INDTÆGTER OG UDGIFTER

Posten, der omfatter indtægter – og udgifter på obligationer, repoforretninger, låneoptagelser, bankindeståender og finansielle instrumenter, opdeles i:

- › Modtagne og afgivne renter i forbindelse med obligationer, repoforretninger, låneoptagelser og bankindeståender. Der foretages periodisering.
- › Positive og negative værdireguleringer på obligationer og afledte finansielle instrumenter ekskl. regnskabsmæssig sikring
- › Valutakursreguleringer af omfattede produkter i udenlandsk valuta.

BALANCE

LIKVIDE BEHOLDNINGER OG ANFORDRINGSTILGODEHAVENDER

Likvide beholdninger og anfordringstilgodehavender omfatter bankindeståender, repo-/reverseforretninger samt mellemregning med staten, der er en del af EKF's likviditet placeret hos staten.

Likvide beholdninger og anfordringstilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

VÆRDIPAPIRER

Værdipapirer består af danske stats- og realkreditobligationer, der opdeles i en handelsportefølje og en hold-til-udløb-portefølje.

Formålet med handelsbeholdningen er køb og salg med en kortere tidshorisont. Første indregning sker til kostpris fratrasket transaktionsomkostninger, og efterfølgende til dagsværdi med værdiregulering over resultatopgørelsen.

Obligationer, der er udtrukket i umiddelbar forlængelse af regnskabsårets afslutning, optages til kurs 100.

Værdipapirer klassificeres som hold-til-udløb-aktiver ved langsigtede investeringer og indregnes ved køb til kostpris. Herefter måles værdipapirerne til amortiseret kostpris tillagt tilgodehavende renter. Over- og underkurs periodiseres over løbetiden og indregnes under finansielle indtægter og udgifter.

UDLÅN TIL AMORTISERET KOSTPRIS

Udlån omfatter lån til eksportkreditfinansiering og fordringer (garanti, der er gået i skade). Der foretages nedskrivninger af udlån efter reglerne i IFRS 9.

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'.

EKF anvender egenudviklede modeller til beregning af det forventede kredittab under IFRS 9. Nedskrivningsmodellerne, der er baseret på en vurdering af sandsynligheden for, at modparten ikke længere vil kunne leve op til sine kontraktlige forpligtelser, indebærer, at et finansielt aktiv nedskrives på tidspunktet for første indregning med et beløb svarende til det forventede kredittab i 12 måneder (stadie 1). Sker der efterfølgende en betydelig stigning i kreditrisikoen i forhold til tidspunktet for første indregning, nedskrives aktivet yderligere med et beløb svarende til det forventede kredittab i aktivets restløbetid (stadie 2). Konstateres aktivet værdiforringet baseres nedskrivningen på en øget tabssandsynlighed (stadie 3).

Indplaceringen i de forskellige stadier har betydning for den anvendte beregningsmetode og fastsættes bl.a. ud fra ændringen i sandsynlighed for tab (PD) over aktivets forventede restløbetid.

De forventede fremtidige tab (ECL) beregnes på baggrund af:

- Sandsynligheden for misligholdelse (PD)
- Eksponeringen på defaulttidspunktet (EAD)
- Tabet på defaulttidspunktet (LGD).

Formlen for nedskrivningerne er: $PD * LGD * EAD$. Ovenstående parametre er baseret på EKFs erfaringer med bl.a. tabshistorik.

Til at estimere PD anvender EKF 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 ($PD_{12m} * LGD * EAD$).

- Ved en væsentlig ændring i kreditrisiko overgår aktivet til stadie 2, hvor der nedskrives med det forventede tab i restløbetiden ($PD_{Levetid} * LGD * EAD$). 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 EKF har observerbare data om begivenheder, der indikerer, at aktivet er kreditforringet, foretages individuelle nedskrivninger. EKF foretager individuel nedskrivning baseret på en afvejning af tre scenarier: et best-case scenarie, et base-case scenarie og et worst-case scenarie.

Til sikring af renterisikoen på udlån til eksportkreditfinansiering, der måles til amortiseret kostpris, anvender EKF afledte finansielle instrumenter (renteswaps). For den regnskabsmæssige behandling af afledte finansielle instrumenter se særskilt afsnit under 'Andre aktiver'.

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 fratrukket hjemkomne afdrag samt reguleret til balancedagens kurs. Nettofordringerne er reduceret med foretagne nedskrivninger til imødegåelse af tab.

ANDRE AKTIVER

Andre tilgodehavender består af tilgodehavende renter og præmier, genforsikringsandele, afledte finansielle instrumenter samt øvrige aktiver.

Tilgodehavende renter

Tilgodehavende renter indregnet under aktiver omfatter optjente renter, der tilskrives i efterfølgende regnskabsår.

Tilgodehavende præmier

Tilgodehavende præmier måles til nutidsværdi af tilgodehavendet på indregningstidspunktet.

Genforsikringsandele

Genforsikringsandel af akkumulerede nedskrivninger på garantier udgør den andel af EKF's nedskrivninger, som kan henregnes til genforsikringsselskaberne. Andelen er korrigeret for den modpartsrisiko, som EKF har på genforsikringsselskaberne.

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes fra handelsdagen og måles i balancen til dagsværdi. Modregning af positive og negative værdier foretages alene, når virksomheden har ret til og intention om at afregne flere afledte finansielle instrumenter netto. Dagsværdier for afledte finansielle instrumenter opgøres på grundlag af aktuelle markedsdata og anerkendte værdiansættelsesmetoder.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse (dagsværdisikring), indregnes i resultatopgørelsen sammen med ændringer i værdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse. På eksisterende lån, hvor regnskabsmæssig sikring først er opstartet efter indgåelse af sikringskontrakterne, overføres dagsværdien af sikringskontrakten ved overgang til regnskabsmæssig sikring, lineært til resultatopgørelsen over sikringsinstrumentets løbetid.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for effektiv sikring af fremtidige transaktioner, indregnes direkte på egenkapitalen (pengestrømssikring). Den ineffektive del indregnes straks i resultatopgørelsen. Når de sikrede transaktioner gennemføres, indregnes de akkumulerede ændringer som en del af kostprisen for de pågældende transaktioner.

Ændring af dagsværdien i cross currency basis spread på sikringsinstrumenterne indregnes direkte på egenkapitalen og udgiftsføres via resultatopgørelsen i forbindelse med afregning af cross currency basis spread via de løbende betalinger på swaps (omkostninger ved pengestrømssikring). Værdien af Cross currency basis spread ved overgang til regnskabsmæssig sikring, amortiseres lineært til resultatopgørelsen over sikringsinstrumentets løbetid.

PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger, der vedrører efterfølgende regnskabsår samt renteomkostninger bestående af forudbetalinger til reassurandører. Forudbetalingerne dækker kontrakter med genforsikring af kreditrisikoen på udlån, og omkostningsføres som en finansiell omkostning under resultat af udlån i takt med udlånets afdragsprofil.

Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

EGENKAPITAL

Egenkapitalen opdeles i grundkapital, reserve for pengestrømssikring, overført resultat samt foreslået udbytte.

Indskudt kapital

Indskudt kapital omfatter indskud fra staten til understøttelse af EKF's aktiviteter og indregnes i det år, hvor indskuddet modtages. Tilskud fra staten bestemt til refusion af omkostninger afledt af udøvelsen af den tilskudsbestemte aktivitet indregnes i resultatopgørelsen under den tilskudsbestemte aktivitet, i takt med at den tilskudsbestemte aktivitet gennemføres.

Reserve for pengestrømssikring

Reserve for pengestrømssikring består af den effektive sikring af fremtidige transaktioner ved dagsværdiansættelse af afledte finansielle instrumenter.

Overført resultat

Overført resultat består af den resterende reserve efter beregning af foreslået udbytte og reserve for pengestrømssikring.

Foreslået udbytte

Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for erhvervsministerens godkendelse af det foreslåede udbytte.

HENSATTE FORPLIGTELSE

Hensættelser, kautioner og garantier

Hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til kautions-, tabs- og garantiforpligtelser, modtagne forudbetalinger og hensættelser på garantier. Forventede omkostninger til garantiforpligtelser beregnes efter samme princip som beskrevet i afsnittet 'Resultat af garantier og kautioner'.

Andre hensatte forpligtelser indregnes og måles som det bedste skøn over de omkostninger, der er nødvendige for på balancedagen at afvikle forpligtelserne. Hensatte forpligtelser med forventet forfaldstid ud over et år fra balancedagen måles til tilbagediskonteret værdi.

Akkumulerede hensættelser på garantier foretages efter IFRS 9. EKF anvender en egenudviklet model til beregning af det forventede kredittab under IFRS 9. Der henvises til beskrivelse under "Udlån" ovenfor.

ANDRE PASSIVER

Andre passiver består af gæld til genforsikringsselskaber, moderselskab og øvrige passiver.

Gæld til genforsikringsselskaber

Gæld til genforsikringsselskaber optages til nutidsværdien på indregningstidspunktet. Efterfølgende foretages løbende genberegning af nutidsværdien på opgørelsestidspunktet. Gæld med løbetid ud over et år diskonteres med en CIRR-rente i den valuta, gælden er optaget i. Der foretages nedskrivning af gæld til reassurandører efter samme principper som tilgodehavende præmier. Se afsnittet om tilgodehavende præmier under "Andre aktiver".

Gæld til moderselskab

Gæld til moderselskab består af overdragne engagementer, andre aktiver og passiver opstået i forbindelse med spaltningen fra EKF til EIFO. Denne gæld måles til amortiseret kostpris.

Øvrige passiver

Øvrige passiver omfatter gæld til kreditorer. Anden gæld måles til amortiseret kostpris.

PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER

Periodeafgrænsningsposter indregnet under passiver omfatter modtagne forudbetalinger, der primært vedrører renteindtægter udlån, indbetalte provisioner og præmier dækkende det efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

IKKE-BALANCEFØRTE POSTER

Andre forpligtende aftaler

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.

Tilsagnsforpligtelser optages uden for balancen under andre forpligtende aftaler. Posten måles til pålydende værdi.

Note 2: Resultat af garantier og kautioner

Beløb i mio. kr.	1. halvår 2023	1. halvår 2022
Præmie- og gebyrindtægter	529	519
Afgivne genforsikringspræmier og gebyrer	-275	-241
Provisioner fra genforsikring	45	39
Ændring i nedskrivninger, realiseret tab/gevinst og tabsrefusioner	88	-39
Resultat af garantier og kautioner i alt	386	278

Præmieindtægterne fra EKF's garantier indregnes i takt med udviklingen i de bagvedliggende lån. Afgivne genforsikringspræmier udgiftsføres tilsvarende, så der opnås sammenhæng i periodiseringen af indtægter og udgifter.

Note 3: Resultat af udlån

Beløb i mio. kr.	1. halvår 2023	1. halvår 2022
Udlån		
Renteindtægter	350	242
Provisioner og øvrige gebyrer	21	16
Rente- og gebyrudgifter	-251	-140
Afgivne genforsikringsrenter og gebyrer	-66	-50
Provisioner til og fra genforsikring	12	9
Ændring i nedskrivninger, realiseret tab/gevinst og tabsrefusioner	-32	9
Resultat af udlån i alt	34	86
Fordringer:		
Renteindtægter	119	34
Ændring i nedskrivninger, realiseret tab/gevinst og tabsrefusioner	51	-91
Resultat af fordringer i alt	171	- 57
Udlån i alt	205	29

EKF's udlån er i forskellige valutaer med både variabel og fast rente og finansieres gennem optagelse af koncerninterne lån med tilsvarende cashflow. Dette sikrer effektiv afdækning af EKF's rente- og valutakursrisici.

Indtægter vedrørende udlån opgøres som renteindtægten efter omveksling i valuta- og renteswaps, mens udgifter vedrørende udlån opgøres som rentebetalingen på de koncerninterne lån. Hertil udgiftsføres afgivne præmier til genforsikring af kreditrisikoen på udlån.

Note 4: Udlån

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

Beløb i mio. kr.	Lån	Fordringer
Lån før nedskrivninger	10.620	2.399
Nedskrivninger	-739	-1.071
Udlån i alt pr. 30. juni 2022	9.881	1.328

Note 5: Ikke-balanceførte poster

Beløb i mio. kr.	1. halvår 2023	1. halvår 2022
Eventualforpligtelser:		
Forpligtelser til garantier, kautioner og udlån før genforsikring	86.141	98.990
Forpligtelser til garantier, kautioner og udlån, genforsikring	- 51.335	- 55.752
Ikke-balanceførte poster i alt	34.806	43.238

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 2023.

Fondsoplysninger

Revision

Deloitte
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Weidekampsgade 6
2300 København S

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

Bestyrelse

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

EKF

Haifagade 3

2150 Nordhavn

Telefon: 35 46 22 00

Hjemmeside: www.EIFO.dk

CVR-nr.: 30 76 37 77

Stiftet: 1999

Hjemsted: København

Regnskabsperiode: 1. januar – 31. december