

EKF Årsrapport 2023



Indholdsfortegnelse

Ledelsens beretning

Årets aktivitet i hovedtræk	4
Samfundsansvar, politikker, forretning og klima	5
Risiko-, kapital- og likviditetsstyring	6
Regnskab i hovedtræk	9
Virksomhedsoplysninger	11

Regnskab

Resultatopgørelse	13
Balance	14
Egenkapitalopgørelse	15
Pengestrømsopgørelse	16
Noteoversigt	17

Ledelsens påtegning	39
----------------------------	-----------

Den uafhængige revisors revisionspåtegning	40
---	-----------

Hoved- og nøgletal for EKF

Beløb i mio. kr.	2023	2022	2021 *	2020 *	2019 *
Finansielle hovedtal:					
Resultat af garantier og kautioner	508	79	467	690	712
Resultat af udlån	255	183	322	145	269
Administrationsomkostninger, netto	-130	-283	-259	-228	-209
Finansielle indtægter og udgifter	-93	43	18	140	-29
Årets resultat	541	22	548	747	743
Balancesum	30.602	30.018	26.496	27.528	26.634
Egenkapital	1.041	7.520	9.365	8.691	8.459
Ikke-balanceførte poster	35.243	53.153	55.397	55.933	59.234

* Grundet overgang til IFRS9 for garantier har det ikke været muligt at foretage tilpasning af hoved- og nøgletal for perioden 2019-2021, hvorfor det ikke er muligt at sammenligne tallene.

Årets aktiviteter i hovedtræk

I 2023 er EKF blevet et datterselskab i Danmarks Eksport- og Investeringsfond koncernen.

Danmarks Eksport- og Investeringsfond (EIFO) er skabt ved en sammenlægning af de tre statslige fonde Vækstfonden, EKF Danmarks Eksportkredit og Danmarks Grønne Investeringsfond, der 1. januar 2023 blev dattervirksomheder under EIFO. Fra 1. april 2023 – og med regnskabsmæssig virkning pr. 1. januar 2023 – er Vækstfondens og Danmarks Grønne Investeringsfonds aktiviteter fusioneret ind i EIFO.

Pr. 1. april 2023 blev EKF spaltet, så en del af forretningen fra den dato er flyttet til EIFO, hvor også nye forretninger fra den dato foretages. Efterfølgende vil der ske en løbende aktivoverdragelse fra EKF til EIFO af de resterende forretninger, hvor det er juridisk muligt og hensigtsmæssigt, og i modsat fald vil de gradvist blive afviklet i takt med, at forretningerne løber af.

Selvom nye forretninger ikke længere foretages ud af EKF, vil der fortsat ske udbetalinger af nye lån, da der inden den 1. april 2023 er afgivet lånetilbud i EKF, som skal honoreres.

EIFOs formål er med sine finansieringstilbud 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.

EKF havde i 2023 et tilfredsstillende resultat.



Samfundsansvar, politikker, forretning og klima

EKF administreres af EIFO og følger EIFO politikker og procedurer, hvorfor der henvises til EIFOs årsregnskab for redegørelse og beskrivelse af dette område for 2023. Der henvises ligeledes til EIFOs hjemmeside, hvor der findes gældende interne politikker og procedurer for følgende områder ([Politikker \(eifo.dk\)](https://eifo.dk)) :

- Politik for ESG og bæredygtighed
- Klimapolitik
- Mangfoldighedspolitik
- Whistleblowerordning
- Åbenhedspolitik
- Position paper på anti-bestikkelse

Kønsdiversitet

EKF har ingen ansatte, og bestyrelsen består af 3 medlemmer (2 kvinder og 1 mand). I en bestyrelse med tre medlemmer vil der være en overvægt af det ene køn, hvorfor der ikke er pligt til at opstille og redegøre for et måltal.

EIFO foretager administrationen af EKF, og det er medarbejdere ansat i EIFO, der udgør den øverste ledelse i EKF. Derfor er EIFOs politik for mangfoldighed omdrejningspunktet for vores arbejde med kønsdiversitet i EKF.

Risiko-, kapital- og likviditetsstyring

EKF påtager sig risici for at opnå sit formål om at skabe størst muligt samfundsmæssigt afkast. Risikostyring er en afgørende og integreret del af vores forretningsmodel. En række krav og interne rammer er med til at sikre, at den faktiske risikoprofil ikke overstiger EKFs risikokapacitet og -appetit. Kravene og rammerne herfor styres efter 1. april 2023 af EIFO.

EKFs aktiviteter medfører, at vi primært er eksponeret mod kredit- og markedsrisici samt likviditets- og operationelle risici, inklusive blandt andet compliancerisici. EKFs samlede risikoprofil skal stå i et passende forhold til EKFs kapitalmæssige styrke, så EKF løbende har kapacitet til at understøtte de erhvervssucceser, der gør en forskel. EKF opererer inden for EU's statsstøtteregler og inddrager klima- og miljømæssige, sociale og ledelsesmæssige forhold i forbindelse med sine finansielle aktiviteter. Ved at holde tilstrækkelig kapital imødegås kredit-, markeds- og operationelle risici, mens likviditetsrisiko håndteres ved løbende at have en passende likviditetsbeholdning.

Organisationen er indrettet efter de grundlæggende principper for risikostyring. Bestyrelsen beslutter risikoappetitten og de overordnede principper for risikostyring i en række politikker. Politikkerne suppleres af en instruks, der specificerer direktionens beslutningsmandat. Direktionen varetager implementeringen af rammerne i forretningen, og forretningsfunktionerne er risikoejere og ansvarlige for den løbende risikostyring. EKFs risikostyings- og compliancefunktioner overvåger EKFs aggregerede risiko-profil.

Kreditrisiko

Kreditrisiko afspejler risikoen for tab som følge af, at EKFs kunder og risikomodparter misligholder deres betalingsforpligtelser. Modparter omfatter kommercielle selskaber, banker, suveræne stater og genforsikringsselskaber. EKF yder lån til samt stiller, kautioner og garantier for danske virksomheder i de fleste brancher og på alle stadier af deres udvikling. Lånene kan enten være direkte fra EKF, eller EKF kan stille en kaution eller garanti, så virksomheden eksempelvis kan få et lån i banken. Når danske eksportører sælger deres varer i udlandet, tilbyder EKF at stille garantier for og yde lån til køberne af dansk eksport som både kan være eksisterende udenlandske virksomheder og i form af international projektfinansiering.

Den første kontakt sker primært gennem kundecenteret, hvorefter kunderne tildeles rådgivere fra et af de 9 kontorer i Danmark. Herudover har der kontorer i New York og Singapore.

Alle forretninger kreditgodkendes gennem processer, der adresserer de relevante kreditrisici og eventuelle produktspecifikke acceptkriterier. EKFs kunder og risikomodparter skal igennem en kreditanalyse og eventuelt også due-diligence. Processen afhænger af forretningens kompleksitet og størrelse. Alle forretninger af høj kompleksitet og størrelse skal godkendes af Kreditkomitéen forud for bevilling af bestyrelsen.

EKF benytter både internt udviklede og internationalt anerkendte værktøjer til kreditvurdering. Til vurdering af danske SMV-modparter bruger EKF enten en model udviklet af Moody's eller en egenudviklet model. For udenlandske debitorer og projekter samt større danske modparter anvendes en tilgang til risikoklassifikation baseret på rating fra anerkendte rating institutter eller en model udviklet af S&P. Til stater, banker og genforsikringsselskaber tages der udgangspunkt i ratings fra Moody's, Fitch og S&P, som suppleres med en række interne værktøjer.

For alle udenlandske risikomodparter anvendes desuden OECD's klassifikationer for landerisici som basis for præmiefastsættelsen. Landeklassen angiver risikoen for, om et land – og debitorerne i landet – har mulighed, vilje og evne til at overholde sine betalingsforpligtelser. EKF er forpligtet til at bruge OECD's landeklassifikationer, da statslige eksportkreditter er reguleret af en OECD-aftale.

Eksponering mod banker opstår som følge af bankinskud eller bankens rolle som låntager, garant for en udenlandsk køber eller som modpart i finansielle derivataftaler. Afledte finansielle instrumenter indgås generelt under nettingaftaler med sikkerhedsstillelse.

EKF overvåger løbende kreditporteføljen, det aggregerede engagement per modpart og per land. EKFs kreditrisiko mindskes, hvis aftalerne er omfattet af tabsmandater, og risikoen kan på større transaktioner aktivt reduceres via genforsikring. Det beskrives i afsnittet nedenfor.

Reduktion af EKF's kreditrisiko

EKF reducerer kreditrisiko ved at forsikre lån og genforsikre garantier gennem private og offentlige selskaber og ordninger. Genforsikring benyttes aktivt til at reducere risikokoncentrationer mod enkeltdebitorer og lande.

På baggrund af EKF's status som national promotional bank får EKF dækket en andel af tab på udvalgte udlån via tabsmandater hos European Investment Fund ("EIF") eller den danske stat. Dækningsgraden afhænger af mandatet, men er typisk omkring 40 pct. på det enkeltstående engagement. EKF's eksisterende låneportefølje dækkes i dag af en række historiske EIF-mandater.

EKF køber genforsikring i det private marked, enten som rammeaftale eller som genforsikring på enkelte forretninger. Genforsikring via rammeaftale – også kaldet treaty-aftalen – udgjorde mere end halvdelen af den samlede genforsikringsportefølje ultimo 2023. Via treaty-aftalen genforsikres større forretninger, som opfylder aftalte kriterier, automatisk inden for en fastlagt ramme med et panel af genforsikrere. EKF's treaty-aftale for 2024 har et panel på 13 genforsikrere, der sikrer 40 pct. dækning af transaktioner med en løbetid op til 20 år.

Genforsikring på enkeltforretninger – også kaldet fakultativ genforsikring – er fleksibel i forhold til dækning og øvrige vilkår og udgjorde ultimo 2023 8 pct. af den samlede genforsikringsportefølje ekskl. tabsdækninger. Private genforsikrere skal opfylde EKF's minimumskrav til ekstern rating fra et internationalt anerkendt kreditratingbureau svarende til A- på S&P's ratingskala.

EKF kan indgå genforsikringsaftaler med andre eksportagenturer i forretninger, der indeholder eksport fra flere lande, såkaldt ECA-genforsikring. Genforsikringsandelen kan variere alt efter behov, blandt andet de forskellige landes andel af eksporten. ECA-genforsikring følger en standard-af-tale, som er indgået blandt eksportagenturerne.

EKF opnår statslig genforsikring via mandatet Den Grønne Fremtidsfond ("DGFF"). Genforsikringen gælder grønne forretninger, der i forvejen er dækket af privat genforsikring og spejler vilkår i de private aftaler fra forretning til forretning. Genforsikringsandelen under DGFF er 20 pct. for forretninger under 2 mia. kr. og 30 pct. på forretninger over 2 mia. kr., dog aldrig en større andel end den private genforsikring.

Hensættelser og nedskrivninger til dækning af forventede tab

EKF vurderer løbende porteføljens bonitet, og kreditforværringer vil medføre højere hensættelser og nedskrivninger. På den årlige engagementsgennemgang med bestyrelsen vurderes de største hensættelser og nedskrivninger. På basis af interne modeller foretager EKF herudover statistiske beregninger af nedskrivningsbehovet for udlån og tilgodehavende præmier i kvartalsregnskaberne i henhold til regnskabsstandarden IFRS 9 som fortolkningsgrundlag.

Markedsrisiko

Markedsrisiko er en naturlig konsekvens af EKF's virke. Det er risikoen for, at værdien af EKF's portefølje forringes som følge af kurs- og prisændringer på de finansielle markeder. Som del af spaltningen har EIFO overtaget EKF's markedsrisiko og der henvises til EIFO's regnskab Note 31 om anvendelse af afledte finansielle instrumenter til afdækning af markedsrisiko.

Renterisiko er risikoen for, at værdien af EKF's portefølje forringes som følge af, at markedsrenterne ændres. Som del af spaltningen har EIFO overtaget EKF's renterisiko.

Rentespændrisiko er risikoen for, at værdien af EKF's portefølje forringes som følge af, at forskellige rentekurver i samme valuta bevæger sig i forhold til hinanden. Rentespændrisiko afdækkes ikke aktivt, men opgøres løbende. Som del af spaltningen har EIFO overtaget EKF's rentespændrisiko.

Valutarisiko er risikoen for, at værdien af EKF's portefølje forringes som følge af ændrede valutakurser. Valutarisiko opstår som en naturlig konsekvens af EKF's forretninger i udlandet. Som del af spaltningen har EIFO overtaget EKF's valutarisiko og der henvises til EIFO's regnskab Note 29 omkring EIFO's valutaeksponering og -risiko.

Koncentrationer

EKF's rolle som Danmarks eksportkreditinstitut medfører store forretninger, udfordrende markeder og en højere koncentration på sektorer inden for Danmarks styrkeområder. STV-området har en stor koncentration mod vindsektoren, da vindprojekterne – særligt offshore vindparkerne – bliver tiltagende større. Vindprojekter afsætter deres produktion på lokale markeder og er primært udsat

for lokale risikofaktorer som mængden af vind, politiske forhold, modenhed af lokal infrastruktur mv. En høj koncentration af vindprojekter er derfor i sig selv ikke problematisk for EKF, men en høj koncentration af vindprojekter i enkeltlande kan være det. STV har sin største eksponering mod Storbritannien og Taiwan. Interne rammer begrænser koncentrationsrisikoen mod lande, og kapitalkravet afspejler også denne risiko i STV-segmentet.

Operationelle risici

Operationelle risici er risikoen for tab som følge af uhensigtsmæssige eller mangelfulde interne procedurer, menneskelige og systemmæssige fejl eller som følge af eksterne begivenheder. Vi accepterer i EKF, at virksomhedens drift er forbundet med operationelle risici, men det tilstræbes, at EKF ikke lider økonomiske tab eller omdømmetab som følge af operationelle risici, der overstiger de forventede omkostninger ved afhjælpning af den konkrete risiko.

I 2023 har vi haft særlig fokus på at etablere nye fælles politikker for EIFO og en fælles tilgang til rapportering af hændelser, som understøtter systematisk registrering, kategorisering og vurdering af operationelle hændelser. Vi opfordrer alle medarbejdere til at rapportere operationelle hændelser, så vi kan lære af vores fejl.

Vi har i den nye organisation ligeledes fortsat tidligere koncept med risiko- og complianceambassadører i nogle afdelinger for at forankre viden om operationel risiko i organisationen.

EKF tilstræber at overholde relevant ekstern regulering og foretager på complianceområdet løbende en risikovurdering og identificerer herved de områder, som skal monitoreres det kommende år. Vi forholder os til identificerede compliancerisici og opfølgningen herpå samt vurderer og overvåger, om der tages betryggende stilling til eventuelle nye risici.

Likviditetsrisiko

Med likviditetsrisiko forstås risikoen for, at

- a) EKFs omkostninger til likviditetsfremskaffelse stiger uforholdsmæssigt meget
- b) manglende finansiering forhindrer EKF i at opretholde sin nuværende forretningsmodel
- c) EKF ultimativt ikke kan opfylde sine betalingsforpligtelser på grund af manglende finansiering.

EKFs likviditetsrisiko opstår primært som følge af løbetidsmismatch mellem EKFs aktiver (udlån) og passiver. Desuden har EKF betalingsforpligtelser i form af tab samt misligholdelse på udlån. Dette medfører udsving i likviditetsbehovet over tid.

Risikoen for at løbe tør for likviditet mitigeres ved dagligt at opgøre det forventede likviditetsbehov, løbende udføre stresstests, opretholde en likviditetsbuffer og adgang til likviditet selv under vanskelige markedsforhold. Finansieringen af EKFs forretning sker ved egenkapital og genudlån fra den danske stat via EIFO. Ved genudlån optager EIFO lån direkte hos staten. Lånet udbetales fra statens konto, og det afledte finansieringsbehov dækkes ved løbende udstedelser i statens låneviftepapirer.

Regnskab i hovedtræk

Resultatet for 2023 udgjorde 541 mio. kr. Resultatet er indenfor det forventede interval, beskrevet i halvårsrapport på 500-700 mio. kr., særligt set i lyset af den generelle økonomiske og geopolitiske uro. EKF har haft en større nedskrivning på et enkelt projekt. Omvendt har øget aktivitet og stigende markedsrenter bidraget til øget renteindtjening på udlån.

Resultatopgørelse

Resultat af garantier og kautioner

EKF's garantier og kautioner bidrog i 2023 med et resultat før administrationsomkostninger på 508 mio. kr. Aktiviteten, som i al væsentlighed er relateret til finansiering af eksport, bidrog med stabile præmieindtægter. Resultatet blev negativt påvirket af forhøjede nedskrivninger på et større engagement, men øvrige nedskrivninger forblev på et lavt niveau.

En opdatering af EIFO-koncernens model til beregning af det regnskabsmæssige skøn for nedskrivninger på garantier og kautioner har medført en reduktion af nedskrivningerne på 88 mio. kr. Opdateringen medfører, at EKF ikke længere foretager hensættelser baseret på grupperede ratings, men foretager disse beregninger baseret på debitors nøjagtige rating.

Resultat af udlån

Resultatet af udlån, der hovedsageligt består af eksportkreditfinansiering, udgjorde 255 mio. kr. En stigning i aktiviteten samt indtægter fra nødlidende forretninger bidrog til højere nettorenteindtægter. Året var ikke påvirket af nye større nedskrivninger.

Administrationsomkostninger

I 2023 udgjorde administrationsomkostninger 130 mio. kr. Som følge af spaltning 1. april og de efterfølgende aktivitetsoverdragelser til EIFO afholder EKF alene omkostninger til den fortsatte administration af porteføljen. Efter 1. april er administrationen af EKF overgået til EIFO.

Finansielle poster

Resultatet for finansielle poster udgjorde -93 mio. kr., som i al væsentlighed henføres til negative værdireguleringer på genudlån (EKF's funding af låneporteføljen) og swaps, som EKF anvender i forbindelse med afdækning af renterisikoen på genudlånene.

Balance

EKF's samlede balancesum pr. 31. december 2023 udgjorde 30.602 mio. kr. mod 30.018 mio. kr. pr. 31. december 2022. Værdien af udlån efter nedskrivninger udgjorde 26.709 mio. kr. svarende til 88 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.

Ved spaltningen foretog EKF overdragelse til EIFO. EKF har efterfølgende foretaget en mindre aktivoverdragelse. Samlet set blev der i 2023 overført 26.063 mio. kr. i balancesum og 4.041 mio. kr. i ikke-balanceførte poster fra EKF til EIFO, jf. nedenstående tabel.

Aktivoverdragelse 2023

Aktiver

Beløb i mio. kr.	2023
Likvide beholdninger og anfordringstilgodehavender	9.099
Mellemregning med moder	13.608
Værdipapirer	3.319
Anlægsaktiver	34
Andre tilgodehavender	4
Aktiver i alt	26.063

Passiver

Beløb i mio. kr.	2023
Egenkapital i alt	7.008
Hensættelser, garantier og kautioner	336
Gæld til stat, kreditinstitutter og centralbanker	17.097
Andre gældsforpligtelser	1.622
Passiver i alt	26.063

Ikke-balanceførte poster (efter genforsikring) i alt	4.041
--	-------

Eventualforpligtelser

EKF stiller garantier for lån med eksportforretninger og kautioner for lån til virksomheder. Garantier og kautioner er ikke registreret i balancen men som eventualforpligtelser. Desuden foretager EKF høj grad af genforsikring med henblik på at reducere kreditrisici og fastholde kapacitet til fortsat højt niveau af aktivitet.

Før genforsikring udgjorde EKF's engagement af eventualforpligtelser 74.159 mio. kr. og efter genforsikring 30.688 mio. kr.

Usikkerhed ved indregning og måling

Opgørelsen af flere væsentlige resultat- og balanceposter er forbundet med en række usikkerhedsfaktorer, som påvirker en del af de regnskabsmæssige vurderinger og skøn, som ledelsen foretager ved regnskabsaflæggelsen, jf. uddybende beskrivelse i afsnittet "Ledelsens væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger" under "Anvendt regnskabspraksis".

De områder, der indebærer antagelser og skøn, der er væsentlige for regnskabet, omfatter nedskrivninger på udlån og garantier.

Resultat i forhold til forventninger

I EKF's halvårsrapport for 2023 for var forventningerne et resultat i intervallet 500 - 700 mio. kr. for hele året.

Med et resultat på 541 mio. kr. sluttede regnskabsåret som forventet.

Forventninger til 2024

For 2024 forventer EKF et resultat i intervallet 300 - 500 mio. kr.

Resultatet for 2024 forventes således lavere end i 2023, hvilket skyldes, at resultatet fra de primære produktområder forventes at falde, da der ikke udstedes nye lån eller garantier i EKF, samt at udvalgte forretninger forventes overdraget til EIFO.

Den væsentligste usikkerhed vedrørende forventningerne til 2024 relaterer sig til nedskrivninger på garantier og udlån, bl.a. i lyset af de geopolitiske spændinger.

Begivenheder efter regnskabsårets udløb

Der er der ikke indtruffet hændelser efter regnskabsårets udløb og frem til årsrapportens underskrivelse, der har væsentlig indflydelse på selskabets økonomiske stilling.

Virksomhedsoplysninger

Direktion

Peder Lundquist, Chief Executive Officer

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

Bestyrelse

Anna Marie Lunde Skov Owie, formand

Charlotte Christensen-Degn, næstformand

Christoffer Ring, bestyrelsesmedlem

Virksomhedsoplysninger

EKF Danmarks Eksportkredit

Haifagade 3

2150 Nordhavn

Hjemmeside: www.eifo.dk

CVR-nr.: 43 47 82 06

Stiftet: 1999

Hjemsted: København

Regnskabsperiode: 1. januar – 31. december

Dirigent: Marie Louise Bank

Dato for godkendelse: 26. april 2024

Ledelseshverv

Ledelseshverv for direktion og bestyrelse kan læses nedenfor

Ledelseshverv

Medlemmer

Anna Marie Lunde Skov Owie

Charlotte Christensen-Degn

Christoffer Ring

Andre ledelseshverv

Danmarks Eksport- og Investeringsfond

Danmarks Eksport- og Investeringsfond Translated By Us ApS

Danmarks Eksport- og Investeringsfond

Funktion

Medarbejderrepræsentant

Medarbejderrepræsentant Forperson

Medarbejderrepræsentant

Årsregnskab

2023



Resultatopgørelse

Beløb i mio. kr.	Note	EKF 2023	EKF 2022 *
Resultat af garantier og kautioner	2	508	79
Resultat af udlån	3	255	183
Driftsresultat		764	262
Administrationsomkostninger, netto	4	130	283
Resultat før finansielle poster		634	-21
Finansielle indtægter	5	64	108
Finansielle udgifter	5	157	65
Årets resultat		541	22
Forslag til resultatfordeling	6		
Overført resultat		541	11
Foreslået udbytte		-	11
I alt		541	22

* Sammenligningstal for 2022 er ændret som følge af etableringen af EIFO. Der henvises til anvendt regnskabspraksis for beskrivelse heraf.

Balance

Aktiver		EKF	EKF
Beløb i mio. kr.	Note	2023	2022 *
Likvide beholdninger og anfordringstilgodehavender	7	339	9.909
Værdipapirer til dagsværdi		-	760
Værdipapirer til amortiseret kostpris		-	440
Udlån til amortiseret kostpris	8	26.709	14.546
Immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver		0	30
Andre tilgodehavender	9	2.241	2.740
Periodeafgrænsningsposter	10	1.313	1.594
Aktiver i alt		30.602	30.018
Passiver		EKF	EKF
Beløb i mio. kr.	Note	2023	2022 *
Gæld til stat, kreditinstitutter og centralbanker		-	14.049
Gæld til moder		24.114	-
Andre gældsforpligtelser	11	597	2.022
Periodeafgrænsningsposter	12	1.614	2.933
Gæld i alt		26.325	19.003
Hensættelser, garantier og kautioner	13	3.236	3.495
Hensatte forpligtelser i alt		3.236	3.495
Indskudt kapital		500	0
Ændring i reserve for pengestrømssikring		0	-89
Overført resultat		541	7.608
Egenkapital i alt		1.041	7.520
Passiver i alt		30.602	30.018
Ikke-balanceførte poster			
	14		
Eventualforpligtelser		30.688	44.570
Andre forpligtende aftaler		4.555	8.583
Ikke-balanceførte poster i alt		35.243	53.153

* Sammenligningstal for 2022 er ændret som følge af etableringen af EIFO. Der henvises til anvendt regnskabspraksis for beskrivelse heraf.

Egenkapitalopgørelse

Anvendt regnskabspraksis

Egenkapital

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

Grundkapital/indskudt kapital

Grundkapital omfatter indskud fra staten til understøttelse af EKF's aktiviteter og indregnes i det år, hvor indskuddet modtages.

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.

Beløb i mio. kr.	Indskudt kapital	Reserve for penge- strømssikring	Overført resultat	Foreslået udbytte	EKF 2023
Pr. 1. januar 2023	3.080	-89	4.517	11	7.520
Overdraget ved sammenlægning	-2.580	89	-4.517	-	-7.008
Årets resultat	-	-	541	-	541
Udbetalt udbytte	-	-	-	-11	-11
Pr. 31. december 2023	500	0	541	0	1.041

Beløb i mio. kr.	Indskudt kapital	Reserve for pengestrøms- sikring	Overført resultat	Foreslået udbytte	EKF 2022 *
Pr. 1. januar 2022	2.885	-6	4.505	150	7.534
Udbetalt udbytte	-	-	-	-150	-150
Årets ændring i pengestrømssikring	-	-83	-	-	-83
Kapitalindskud vedr. Eksportpakke 2	195	-	-	-	195
Indstillet kapitaloverførsel til staten/EIFO	-	-	-11	11	0
Årets resultat			22		22
Pr. 31. december 2022	3.080	-89	4.517	11	7.520

* Sammenligningstal for 2022 er ændret som følge af etableringen af EIFO. Der henvises til anvendt regnskabspraksis for beskrivelse heraf.

Pengestrømsopgørelse

Jf. årsregnskabslovens § 86 stk. 4 udarbejdes der ikke en pengestrømsopgørelse for EKF. Der henvises til den foretagne opgørelse i EIFO-koncernens regnskab for 2023.



Noteoversigt

- | | |
|--|---|
| 1: Anvendt regnskabspraksis, rammerne for regnskabsudarbejdelsen | 11: Andre gældsforpligtelser |
| 2: Resultat af garantier og kautioner | 12: Periodeafgrænsningsposter |
| 3: Resultat af udlån | 13: Hensættelser, kautioner og garantier |
| 4: Administrationsomkostninger, netto | 14: Ikke-balanceførte poster |
| 5: Finansielle indtægter og udgifter | 15: Nærtstående parter |
| 6: Resultatdisponering | 16: Begivenheder efter regnskabsårets udløb |
| 7: Likvide beholdninger og anfordringstilgodehavender | |
| 8: Udlån til amortiseret kostpris | |
| 9: Andre tilgodehavender | |
| 10: Periodeafgrænsningsposter | |



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 indregnings- og målingskriterier i IFRS 9 som fortolkningsgrundlag 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 produkt opdelt. 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.

Regnskabspraksis ved overdragelse af aktiver og passiver til EIFO

Overdragne aktiver og forpligtelser til EIFO sammenlægges med den fortsættende virksomheds tilsvarende aktiver og forpligtelser til regnskabsmæssige værdier uden opgørelse og indregning af goodwill efter sammenlægningsmetoden.

Pr. 1. april 2023 blev EKF spaltet, så fra denne dato er en del af forretningen flyttet til EIFO, hvor nye forretninger foretages. Efterfølgende vil der ske en løbende aktivoverdragelse af forretninger fra EKF til EIFO, når det vurderes hensigtsmæssigt.

Som følge af sammenlægningen er der valgt at anvende samme regnskabsopstilling for EKF som for EIFO. Dette medfører at sammenligningstal for 2022 er opstillet efter ny metode, uden ændringer af årets resultat for 2022 eller for egenkapitalen i EKF.

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.

Omregning af valuta

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.

Ledelsens væsentligste regnskabsmæssige skøn og vurderinger

I forbindelse med udarbejdelsen af årsregnskabet er der anvendt regnskabsmæssige skøn og vurderinger. Disse foretages af EKF's ledelse i overensstemmelse med regnskabspraksis og på baggrund af historiske erfaringer samt forudsætninger, som ledelsen anser som forsvarlige og realistiske. De områder, som indebærer en høj grad af kompleksitet, eller hvor skøn og vurderinger er væsentlige, er følgende:

Garantier og kautioner

Hvor der er væsentlige skøn forbundet med opgørelsen af sandsynligheden for, at garantierne bliver udbetalt og dermed med den tabshensættelse, som er foretaget. Ved nedskrivning til tab er der væsentlige skøn forbundet med kvantificeringen af risikoen for, at der betales på den afgivne garanti. Ved nedskrivning på uigenkaldelige kredittilsagn er der anvendt skøn for eksponeringens størrelse ved default. Ved måling af genforsikringsaftaler er der anvendt skøn for opgørelse af nedskrivninger.

Udlån

Lån, hvor der er væsentlige skøn forbundet med vurderingen af risikoen for, at ikke alle fremtidige betalinger modtages og dermed med den nedskrivning, som er foretaget. Negativ udvikling inden for brancher, hvor EKF har betydelige eksponeringer.

Stigende renter vil udgøre en usikkerhed ved måling af værdien af eksponeringer med svag bonitet.

Nedskrivninger på lån og garantier, der er foretaget i overensstemmelse med anvendt regnskabspraksis og er baseret på en række forudsætninger. Såfremt disse forudsætninger ændres, kan regnskabsaflæggelsen blive påvirket, og påvirkningen kan være væsentlig. Sandsynligheden for 'default' anvendes til at opgøre nedskrivningen på den udækkede del af eksponeringen. Ledelsens fastsættelse af default-sand-synligheden er baseret på erfaringer med tabshistorik mv. og forbundet med et væsentligt skøn.

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.

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

Beløb i mio. kr.	EKF 2023	EKF 2022*
Præmie- og gebyrindtægter	1.009	1.076
Afgivne præmier og gebyrer til genforsikring	-526	-364
Provisioner fra genforsikring	92	51
Ændring i nedskrivninger (stadie 1-3)	-65	-684
Resultat af garantier og kautioner i alt	508	79

* Sammenligningstal for 2022 er ændret som følge af etableringen af EIFO. Der henvises til anvendt regnskabspraksis for beskrivelse heraf.

Note 3: Resultat af udlån

Anvendt regnskabspraksis

Resultat af udlån

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

Renteindtægter indregnes i resultatopgørelsen og omfatter såvel forfaldne som periodiserede renter frem til balancedagen på udlån. Beløbet indeholder både renter fra udlån og fra afledte finansielle instrumenter, der er anvendt til afdækning heraf.

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. Beløbet indeholder både renter fra genudlån og fra afledte finansielle instrumenter, der er anvendt til afdækning heraf.

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'.

Beløb i mio. kr.	EKF 2023	EKF 2022*
Eksportkreditfinansiering:		
Renteindtægter	351	615
Provisioner og øvrige gebyrer	20	74
Rente- og gebyrudgifter	-251	-374
Afgivne renter og gebyrer, genforsikring	-155	-66
Provisioner fra genforsikring	28	13
Ændring i nedskrivninger (stadie 1-3)	-19	-24
Resultat af eksportkreditfinansiering i alt	-27	238
	EIFO 2023	EIFO 2022*
Fordringer:		
Renteindtægter	270	78
Ændring i nedskrivninger (stadie 1-3)	38	-115
Realiseret tab/indgået på tidligere afskrevne fordringer	-26	-19
Resultat af fordringer i alt	282	-56

* Sammenligningstal for 2022 er ændret som følge af etableringen af EIFO. Der henvises til anvendt regnskabspraksis for beskrivelse heraf.

Note 4:

Administrationsomkostninger, netto

Anvendt regnskabspraksis

Administrationsomkostninger omfatter omkostninger ved fondens administrative funktioner, herunder lønninger inkl. forskellige bonusprogrammer, omkostninger til eksterne konsulenter, kontorholdsomkostninger og andre omkostninger, der benyttes i den daglige drift.

	EKF 2023	EKF 2022*
Beløb i mio. kr.		
Løn , inkl. bestyrelse og direktion**	36	151
Pensioner	6	22
Andre omkostninger til social sikring	0	1
Øvrige administrationsomkostninger	30	113
Administrationsomkostninger i alt	72	287
Administrative ydelser betalt til EIFO.	59	
Refusioner og honorarer	0	-3
Administrationsomkostninger netto i alt	130	287
Antal beskæftigede		
Det gennemsnitlige antal beskæftigede i regnskabsåret omregnet til fuldtidsbeskæftigede	134	172
Pr. 1/4-2023 overgik alle medarbejder udover direktionen til at være ansat i EIFO, hvorfor beregnet antal FTE omfatter perioden 1/1-31/3.		
Løn og vederlag til bestyrelse		
Gage og pension	0	1
Løn og vederlag til bestyrelse i alt	0	1
Der har ikke været udbetalt gage eller pension til Bestyrelsen i EKF.		
Løn og vederlag til direktion**		
Gage og pension i perioden 1/1 - 31/3	1	3
Løn og vederlag til direktion i alt	1	3
Honorar til revisor		
Lovpligtig revision af årsregnskabet	1	1
Andre erklæringer med sikkerhed	0	0
Andre ydelser	1	0
Honorar til revisor i alt	2	1

* Sammenligningstal for 2022 er ændret som følge af etableringen af EIFO. Der henvises til anvendt regnskabspraksis for beskrivelse heraf.

** Direktion bliver efter 1. april 2023 aflønnet af EIFO.

Andre ydelser til revision hidrører honorar til rådgivning indenfor regnskabstekniske områder.

Note 5: Finansielle indtægter og udgifter

Anvendt regnskabspraksis

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.

Valutakursreguleringer af omfattede produkter i udenlandsk valuta.

Beløb i mio. kr.	EKF 2023	EKF 2022*
Finansielle indtægter:		
Renter, tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	4	0
Renter, værdipapirer	2	5
Værdireguleringer, værdipapirer	1	-1
Øvrige renteindtægter	-1	0
Afledte finansielle instrumenter	58	104
Finansielle indtægter i alt	64	108
Finansielle udgifter:		
Renter, andre gældsforpligtelser	0	0
Øvrige renteudgifter og gebyrer	0	0
Værdiregulering, udlån samt finansielle instrumenter herpå	-31	63
Værdiregulering, genudlån samt finansielle instrumenter herpå	108	-87
Valutakursregulering på aktiver og forpligtelser	80	88
Finansielle udgifter i alt	157	64
Finansielle indtægter og udgifter i alt	-93	-44

* Sammenligningstal for 2022 er ændret som følge af etableringen af EIFO. Der henvises til anvendt regnskabspraksis for beskrivelse heraf.

Note 6: Resultatdisponering

Beløb i mio. kr.	EKF 2023	EKF 2022
Foreslået udbytte	-	11
Overført resultat	541	11
Resultatdisponering i alt	541	22

Note 7: Likvide beholdninger og anfordringstilgodehavender

Anvendt regnskabspraksis

Likvide beholdninger og anfordringstilgodehavender omfatter bankindeståender. Likvide beholdninger og anfordringstilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

Beløb i mio. kr.	EKF 2023	EKF 2022*
Tilgodehavender hos staten	0	9.887
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	339	22
Likvide beholdninger og anfordringstilgodehavender i alt	339	9.909

* Sammenligningstal for 2022 er ændret som følge af etableringen af EIFO. Der henvises til anvendt regnskabspraksis for beskrivelse heraf.

Ved spaltningen pr. 1. april 2023 overførte EKF alle tilgodehavender med staten til EIFO.

Note 8: Udlån til amortiseret kostpris

Udlån til amortiseret kostpris

Anvendt regnskabspraksis

Udlån omfatter udbetalinger til eksportkreditfinansiering og fordringer (udbetaling under nødlidende garanti). Der foretages nedskrivninger af udlån efter reglerne i IFRS 9 som fortolkningsgrundlag.

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 blandt andet 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 EKF's erfaringer med blandt andet tabshistorik.

Principperne i nedskrivningsmodellerne er beskrevet under afsnit om eksportkreditfinansiering.

Eksportkreditfinansiering

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 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.

Note 8:

Udlån til amortiseret kostpris - fortsat

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 ($PD_{12mdr} * LGD * EAD$).
- › 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.
- › Konstatere 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.
- › Nedskrivninger kan blive suppleret med ledelsesmæssige skøn, når der er forhold, som beregningsmodellerne ikke tager højde for.

Der er indgået koncerninterne lån med EIFO, som afdækker EKF's rente og valuta risici.

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

Note 8:

Udlån til amortiseret kostpris - fortsat

Beløb i mio. kr.	EKF 2023	EKF 2022
Eksportkreditfinansiering	25.037	13.256
Fordringer	1.672	1.290
Udlån til amortiseret kostpris i alt*	26.709	14.546

*Specifikation af de enkelte poster følger nedenfor.

Beløb i mio. kr.	Udlån	Fordringer	I alt 2023
Lån før nedskrivninger	25.743	2.637	28.379
Nedskrivninger, efter genforsikring*	-705	-965	-1.670
Udlån i alt	25.037	1.672	26.709

* Nedskrivninger på lån og fordringer er reduceret med værdien af genforsikring.

Lån (før nedskrivninger) fordelt på stadier:

Stadie 1	23.711	-	23.711
Stadie 2	1.307	-	1.307
Stadie 3	724	2.637	3.361
Lån (før nedskrivninger) i alt	25.743	2.637	28.379

Lån (før nedskrivninger) fordelt på indfrielse:*

Op til og med 1 år	3.377	-	3.377
Over 1 år op til og med 5 år	11.827	-	11.827
Over 5 år	10.539	2.637	13.175
Lån fordelt på indfrielse i alt	25.743	2.637	28.379

* Eftersom fordringer er baseret på individuelle aftaler, der løbende justeres afhængig af kundens aktuelle forhold, foretages ingen løbetidsopdeling.

Lån (før nedskrivninger) fordelt på ratingklasse*:

A+	29	-	29
B, B-, B+	4.045	-	4.045
BB, BB-, BB+	3.024	-	3.024
BBB, BBB+	17.709	-	17.709
CCC-	212	-	212
D	724	2.637	3.361
Lån fordelt på ratingklasse i alt	25.743	2.637	28.379

* Der anvendes de af Moodys opgjorte ratings.

Lån i pct. fordelt på brancher:

Finansielle sektor	205	0	205
Landbrug	-	246	246
Luftfart	-	72	72
Handel	2.420	647	3.067
Skibsfart	-	911	911
Grøn energi	22.209	629	22.838
Øvrige erhverv	909	133	1.042
Lån fordelt på brancher i alt	25.743	2.637	28.379

Note 8:

Udlån til amortiseret kostpris – fortsat

Beløb i mio. kr.	EKF 2023		EKF 2022*	
	Udlån	Fordringer	Udlån	Fordringer
Primo	755	1.090	697	1.028
Overført ved sammenlægning	0	-316	-	-
Nye nedskrivninger som følge af tilgang og ændret kreditrisiko	-51	221	38	113
Afgang som følge af indfrielse og ændret kreditrisiko	-18	-	-14	-
Nedskrivninger, der er konstateret tabt	-7	-27	-	-20
Andre reguleringer	25	-4	36	-31
Nedskrivninger pr. 31. december	705	965	755	1.090

* Sammenligningstal for 2022 er ændret som følge af etableringen af EIFO. Der henvises til anvendt regnskabspraksis for beskrivelse heraf.

Note 9: Andre tilgodehavender

Anvendt regnskabspraksis

Andre tilgodehavender

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

Tilgodehavende renter og præmier

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

Øvrige aktiver

Øvrige aktiver omfatter primært tilgodehavender vedrørende tabsdækninger. Tilgodehavender vedrørende tabsdækninger måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi, med fradrag af nedskrivninger til imødegående af forventede tab.

Beløb i mio. kr.	EKF 2023	EKF 2022*
Tilgodehavender renter og præmier, udlån og garantier	79	129
Tilgodehavender renter, værdipapirer	-	3
Genforsikringsandele	2.059	1.450
Positiv værdi af afledte finansielle instrumenter	-	1.082
Øvrige aktiver	103	76
Andre tilgodehavender i alt	2.241	2.740

* Sammenligningstal for 2022 er ændret som følge af etableringen af EIFO. Der henvises til anvendt regnskabspraksis for beskrivelse heraf.

Note 10: Periodeafgrænsningsposter

Anvendt regnskabspraksis

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

Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

Beløb i mio. kr.	EKF 2023	EKF 2022*
Forudbetalte omkostninger	14	7
Forudbetalte rente- og præmieomkostninger, garantier	712	907
Forudbetalte rente- og præmieomkostninger, udlån	586	679
Periodeafgrænsningsposter i alt	1.313	1.594

* Sammenligningstal for 2022 er ændret som følge af etableringen af EIFO. Der henvises til anvendt regnskabspraksis for beskrivelse heraf.

Note 11: Andre gældsforpligtelser

Anvendt regnskabspraksis

Andre gældsforpligtelser

Andre passiver består af gæld til genforsikringsselskaber 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 "Øvrige aktiver".

Øvrige passiver

Øvrige passiver omfatter skyldig løn og feriepenge, samt gæld til kreditorer. Anden gæld måles til amortiseret kostpris.

Beløb i mio. kr.	EKF 2023	EKF 2022*
Gæld til genforsikringsselskaber	585	202
Skyldige renter og provision	0	10
Negativ værdi af afledte finansielle instrumenter	-	1.767
Øvrige passiver	12	43
Andre gældsforpligtelser i alt	597	2.022

* Sammenligningstal for 2022 er ændret som følge af etableringen af EIFO. Der henvises til anvendt regnskabspraksis for beskrivelse heraf.

Note 12: Periodeafgrænsningsposter

Anvendt regnskabspraksis

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

Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

Beløb i mio. kr.	EKF 2023	EKF 2022*
Forudbetalte rente-, præmieindtægter og lign.	1.614	2.933
Periodeafgrænsningsposter i alt	1.614	2.933

* Sammenligningstal for 2022 er ændret som følge af etableringen af EIFO. Der henvises til anvendt regnskabspraksis for beskrivelse heraf.

Note 13: Nedskrivninger, garantier og kautioner

Anvendt regnskabspraksis

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.

Beløb i mio. kr.	EKF 2023	EKF 2022*
Primo	3.495	1.373
Overført ved sammenlægning	-336	-
Nye nedskrivninger som følge af tilgang og ændret kreditrisiko	558	2.416
Afgang som følge af indfrielse og ændret kreditrisiko	-288	-326
Nedskrivninger, der er konstateret tabt	-3	-249
Andre reguleringer	-190	281
Nedskrivninger pr. 31. december 2023	3.235	3.495

* Sammenligningstal for 2022 er ændret som følge af etableringen af EIFO. Der henvises til anvendt regnskabspraksis for beskrivelse heraf.

Note 14: Ikke-balanceførte poster

Eventualforpligtelser

Posten omfatter hovedsageligt garantier og kautioner.

Beløb i mio. kr.	EKF 2023	EKF 2022
Eventualforpligtelser:		
Garanti- og kautionsforpligtelser, før genforsikring	74.159	93.365
Garanti- og kautionsforpligtelser, genforsikring	43.471	48.795
Eventualforpligtelser i alt	30.688	44.570
Andre forpligtende aftaler:		
Tilsagnsforpligtelser, udlån	4.555	8.583
Andre forpligtende aftaler i alt	4.555	8.583
Ikke-balanceførte poster i alt	35.243	53.153

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.

Skat

EKF er friholdt for skattepligt.

Note 14:

Ikke-balanceførte poster - fortsat

Beløb i mio. kr.	EKF 2023	EKF 2022
Specifikation:		
Garantier og kautioner (før nedskrivninger) fordelt på stadier:		
Stadie 1	62.683	75.966
Stadie 2	7.861	12.212
Stadie 3	3.615	5.187
Garantier og kautioner (før nedskrivninger) i alt	74.159	93.365
Garantier og kautioner (før nedskrivninger) fordelt på ratingklasse*:		
A, A-, A+	142	433
B, B-, B+	23.796	26.348
BB, BB-, BB+	26.273	30.929
BBB, BBB+	19.242	26.932
C, C-, C+	3	-
CCC, CCC-, CCC+	1.088	8.722
D	3.615	-
Garantier og kautioner fordelt på ratingklasse i alt	74.159	93.365
* Der anvendes de af Moodvs opgjorte ratings.		
Garantier og kautioner i pct. fordelt på brancher:		
Finansielle sektor	5.138	6.496
Landbrug	704	1.123
Luftfart	-	151
Handel	13.640	18.757
Skibsfart	-	66
Grøn energi	54.114	64.151
Øvrige erhverv	563	2.621
Garantier og kautioner fordelt på brancher i alt	74.159	93.365

Note 15: Nærtstående parter

Den danske stat betragtes som nærtstående part med bestemmende indflydelse, idet erhvervsministeren iht. Lov om EKF Danmarks Eksportkredit og Lov om Danmarks Eksport- og Investeringsfond fastsætter nærmere bestemmelser for fondens virksomhed og udpeger bestyrelsen. Endvidere anføres det, at EKF kan ophæves ved lov, hvorefter statskassen overtager fondens formue og i øvrigt indtræder i fondens rettigheder og forpligtelser.

EKF's nærtstående parter omfatter også modervirksomheden Danmark Eksport- og Investeringsfond.

Alle transaktioner sker til markedsmæssige vilkår.

Beløb i mio. kr.	Transaktioner med nærtstående 2023
Resultatopgørelse:	
Administrative ydelser (honorar for sekretariatsydelser)	-59
Balanceposter:	
Likvide beholdninger og anfordringstilgodehavender	-24.114
Gæld til EIFO	24.114

Note 16: Begivenheder efter regnskabsårets udløb

Der er ikke indtruffet hændelser efter regnskabsårets udløb og frem til årsrapportens underskrivelse, der har væsentlig indflydelse på selskabets økonomiske stilling.

Ledelsens påtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for perioden 1. januar – 31. december 2023 for EKF Danmarks Eksportkredit.

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

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2023 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar – 31. december 2023.

Det er ligeledes vores opfattelse, at de dispositioner, der er omfattet af regnskabsaflæggelsen, er i overensstemmelse med meddelte bevillinger, love og andre forskrifter samt med indgåede aftaler og sædvanlig praksis. Det er endelig vores opfattelse, at der er taget skyldige økonomiske hensyn ved forvaltningen af de midler og driften af den virksomhed, der er omfattet af årsregnskabet, og at vi i den forbindelse har etableret systemer og processer, der understøtter sparsommelighed, produktivitet og effektivitet.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for udviklingen i selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultat og finansielle stilling.

Årsrapporten indstilles til godkendelse på virksomhedsmødet den 24. april 2024.

København, 17. april 2024

Direktion

Peder Lundquist
Chief Executive Officer

Bestyrelse

Anna Marie Lunde Skov Owie
Formand

Charlotte Christensen-Degn
Næstformand

Christoffer Ring
Bestyrelsesmedlem

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til erhvervsministeren

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for EKF Danmarks Eksportkredit for regnskabsåret 01.01.2023 – 31.12.2023, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for EKF Danmarks Eksportkredit. Årsregnskabet udarbejdes i henhold til lov om Danmarks Eksport- og Investeringsfond efter årsregnskabslovens bestemmelser med de fornødne tilpasninger.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2023 samt af resultatet af EKF Danmarks Eksportkredits aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2023 – 31.12.2023 i overensstemmelse med lov om Danmarks Eksport- og Investeringsfond efter årsregnskabslovens bestemmelser med de fornødne tilpasninger.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, samt standarderne for offentlig revision, idet revisionen udføres på grundlag af bestemmelserne i Lov om Danmarks Eksport- og Investeringsfond. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet".

Rigsrevisor er uafhængig af EKF Danmarks Eksportkredit i overensstemmelse med rigsrevisorloven § 1, stk. 6, og den godkendte revisor er uafhængig af selskabet i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisors etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark. Vi har begge opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med lov om Danmarks Eksport- og Investeringsfond efter årsregnskabslovens bestemmelser med de fornødne tilpasninger.

Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere EKF Danmarks Eksportkredit, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, samt standarderne for offentlig revision, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes.

Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugerne træffer på grundlag af årsregnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, samt standarderne for offentlig revision foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen.

Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af EKF Danmarks Eksportkredit interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om EKF Danmarks Eksportkredits evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at EKF Danmarks Eksportkredit ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til den relevante lovgivning.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet, og er udarbejdet i overensstemmelse med kravene i den relevante lovgivning. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Erklæring i henhold til anden lovgivning og øvrig regulering

Udtalelse om juridisk-kritisk revision og forvaltningsrevision

Ledelsen er ansvarlig for, at de dispositioner, der er omfattet af regnskabsaflæggelsen, er i overensstemmelse med meddelte bevillinger, love og andre forskrifter samt med indgåede aftaler og sædvanlig praksis. Ledelsen er også ansvarlig for, at der er taget skyldige økonomiske hensyn ved forvaltningen af de midler og driften af den virksomhed, der er omfattet af årsregnskabet. Ledelsen har i den forbindelse ansvar for at etablere systemer og processer, der understøtter sparsommelighed, produktivitet og effektivitet.

I tilknytning til vores revision af årsregnskabet er det vores ansvar at gennemføre juridisk-kritisk revision og forvaltningsrevision af udvalgte emner i overensstemmelse med standarderne for offentlig revision. I vores juridisk-kritiske revision efterprøver vi med høj grad af sikkerhed for de udvalgte emner, om de undersøgte dispositioner, der er omfattet af regnskabsaflæggelsen, er i overensstemmelse med de relevante bestemmelser i bevillinger, love og andre forskrifter samt indgåede aftaler og sædvanlig praksis. I vores forvaltningsrevision vurderer vi med høj grad af sikkerhed, om de undersøgte systemer, processer eller dispositioner understøtter skyldige økonomiske hensyn ved forvaltningen af de midler og driften af den virksomhed, der er omfattet af årsregnskabet.

Hvis vi på grundlag af det udførte arbejde konkluderer, at der er anledning til væsentlige kritiske bemærkninger, skal vi rapportere herom i denne udtalelse.

Vi har ikke gennemført juridisk-kritisk revision eller forvaltningsrevision for EKF Danmarks Eksportkredits årsregnskab i 2023. Dette skyldes, at EKF Danmarks Eksportkredit ikke har haft væsentlige dispositioner eller aktiviteter i regnskabsåret relevante for de enkelte plantemaer.

Vi har derfor ingen væsentlige kritiske bemærkninger at rapportere i den forbindelse.

København, 17. april 2024

Deloitte statsautoriseret revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 96 35 56

Kasper Bruhn Udam
Statsautoriseret revisor
MNE-nr.: 29421

Jakob Lindberg
Statsautoriseret revisor
MNE-nr.: 40824

Rigsrevisionen

CVR-nr. 77 80 61 13

Yvan Pedersen
Afdelingschef

Marie Katrine Bisgaard Lindeløv
Kontorchef

